

# รายงานการวิจัย

## เรื่อง

การวิเคราะห์ตัว率ส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจ  
กสิกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**The Analysis of Financial Ratios to Study the Investment Trend in  
Media & Publishing Registered in The Stock Exchange of Thailand**

โดย  
นิภาพร ลิมบานเย็น

การวิจัยครั้งนี้ได้รับเงินทุนการวิจัยจากวิทยาลัยราชพฤกษ์  
ปีการศึกษา 2552

# รายงานการวิจัย

## เรื่อง

การวิเคราะห์ตัว率ส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจ  
กสิกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**The Analysis of Financial Ratios to Study the Investment Trend in  
Media & Publishing Registered in The Stock Exchange of Thailand**

โดย  
นิภาพร ลิมบานเย็น

การวิจัยครั้งนี้ได้รับเงินทุนการวิจัยจากวิทยาลัยราชพฤกษ์  
ปีการศึกษา 2552

|                  |                                                                                                                                   |
|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อโครงการวิจัย | : การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่คาดคะเนยังในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| ชื่อผู้วิจัย     | : นางสาวนิภาพร ลิมนานเย็น                                                                                                         |
| ปีที่ทำการวิจัย  | : 2552                                                                                                                            |

---

## บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่คาดคะเนยังในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินและศึกษาแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ ด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการหากำไร ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน และจัดลำดับธุรกิจที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุดและมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจใช้ข้อมูลงบการเงินที่มีการยื่นงบการเงินที่สมบูรณ์ช้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2550 ถึง พ.ศ. 2552 และใช้การเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกับอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของอุตสาหกรรมด้วยค่าเฉลี่ย (Average) ค่าสูงสุด (Max) และค่าต่ำสุด (Min) เพื่อจัดลำดับธุรกิจ โดยแบ่งกลุ่มบริษัทที่ศึกษาเป็น กลุ่มบริษัทขนาดกลาง (ทุนจดทะเบียน 51-200 ล้านบาท) และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ (ทุนจดทะเบียน 201 ล้านบาทขึ้นไป) ซึ่งทำการเก็บรวบรวมข้อมูลได้ 19 บริษัท

ผลการประเมินและศึกษาแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 4 ด้าน ของกลุ่มบริษัทในแต่ละขนาดคือวิธีการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย (Average) ของข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินพบว่า ทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ ด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการหากำไร ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน กลุ่มบริษัทที่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ใช้ได้ คือ กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ส่วนกลุ่มบริษัทขนาดกลางควรปรับปรุง

ผลการเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเพื่อจัดลำดับธุรกิจในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ปี พ.ศ. 2552 ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานดีที่สุดและมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุน พบว่า

บริษัทธนาคารกลางที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุดและมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุนได้แก่ บริษัท ออมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พริ้นติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงช้า คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดิบี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

บริษัทธนาคารใหญ่ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุดและมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุนได้แก่ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัยคือ อัตราส่วนทางการเงินที่ได้จากการวิเคราะห์งบการเงิน เป็นตัวเลขที่เกิดขึ้นในอดีตสามารถใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ แต่นอกจาก การพิจารณาอัตราส่วนทั้ง 4 ด้าน คือ ด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการหากำไร ด้านแสดง ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน แล้วนั้นกองลงทุนไม่ควร มองข้ามปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และมีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจด้วย เช่น ข้อมูลด้านการบริหาร ข้อมูลสภาพการแย่งชิง และสภาพเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย ค่าเงินบาท อัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

Research Title : The Analysis of Financial Ratios to Study the Investment Trend in Media & Publishing Registered in The Stock Exchange of Thailand

Researcher : Miss Nipaporn Limbanyen

Year : 2009

---

## **ABSTRACT**

Independent study about “The Analysis of Financial Ratios to Study the Investment Trend in Media & Publishing Registered in The Stock Exchange of Thailand” The purpose of this research was to study and evaluate the financial ratios of company’s performance on four ratios including liquidity ratios, profitability ratios, efficiency ratios and financial policy ratios. Then categorize the company that have the best performance and the most attractive company for investors. The data was to analyze from financial statement of the business in the year 2007 to 2009. The comparison of the financial ratios and the financial standard ratios of the industrial group with the average, maximum and minimum values. To categorize the business being studies are grouped into; medium size companies (Capital investment 51-200 million Baht) and large size companies (Capital investment 201 million Baht or over). The data were collected from 19 companies.

The result of evaluation and trend analysis study of company’s performance on the 4 aspects by method of comparing average value of financial ratios data was found out that in the aspect of liquidity ratios, profitability ratios, efficiency ratios and financial policy ratios the group of companies that have acceptable performance on the 4 aspects are the large size group of companies while the medium size group of companies should be improved.

According to the result of comparison financial ratios data of the consumption industrial group to categorize the business in 2009. The business that have the best performance and the most attractive company for investors was found that;

The group of medium size companies that have the best performance and the most attractive company for investors are: Amarin Printing & Publishing Public Company Limited, Thai British Security Printing Public Company Limited, Work Point Entertainment Public Company Limited, Tong Hua Communications Public Company Limited, Far East DDB Public Company Limited.

The group of large size companies that have the best performance and the most attractive company for investors are: BEC World Public Company Limited, Pongsaap Public Company Limited, SE-Education Public Company Limited, Eastern Printing Public Company Limited, GMM Grammy Public Company Limited.

This research suggests that financial ratios obtained from the analysis of financial statement are figures in the past but can serve as basic information which helps in the investment decision but apart from considering liquidity ratios, profitability ratios, efficiency ratios and financial policy ratios should not overlook other relevant factors that affect in business performance such as company's management data, competition status and economic, interest rate, value of Baht, exchange rate and others.

## กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยครั้งนี้ได้รับทุนอุดหนุนการวิจัยจากวิทยาลัยราชพฤกษ์ ปีการศึกษา 2552 ซึ่งความสำเร็จของงานวิจัยฉบับนี้ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณวิทยาลัยราชพฤกษ์ที่ให้ทุนอุดหนุนงานวิจัยฉบับนี้ และพร้อมกันนี้ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ ดร.อนันต์ พูลวรัชญ์ อธิการบดีวิทยาลัยราชพฤกษ์ อาจารย์สันติยา ควรรัตน์ ประธานคณะกรรมการวิจัย และรศ.ดร.ลักษดา วงศ์วนิช ผู้อำนวยการศูนย์ทดลองคุณภาพดูแลงานวิจัยของวิทยาลัยราชพฤกษ์

การวิจัยครั้งนี้ประสบความสำเร็จได้ด้วยดี เนื่องจากความอนุเคราะห์จาก ผศ.ดร.วันชัย ประเสริฐศรี ผศ.ดร.ธนากร ธนาธาระพูด และอาจารย์ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข ที่ได้ช่วยเหลือในการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการวิจัยและส่วนการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสำหรับการทำวิจัย จนสำเร็จลงได้ด้วยดี

ท้ายที่สุดนี้ ขอขอบพระคุณพ่อ คุณแม่ และบุรพคณาจารย์ทุกท่านที่ช่วยเหลือในด้านต่างๆ และเพื่อประโยชน์ของการวิจัยฉบับนี้ ขอให้เกิดประโยชน์แก่ผู้ที่นำไปใช้ทุกท่าน และขออุทิศ การคืนค่าข้อมูลการวิจัยแก่ผู้มีพระคุณของข้าพเจ้าทุกท่าน

นางสาวนิภาพร ลิมนานเย็น

## บทที่ 1

### บทนำ

#### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

สื่อและสิ่งพิมพ์มีบทบาทมากมายในงานด้านต่างๆ ดังต่อไปนี้ งานสื่อมวลชน สถานศึกษา งานด้านธุรกิจ งานด้านโฆษณา งานด้านการธนาคาร ห้างสรรพสินค้า และร้านค้าปลีก เป็นต้น ซึ่งสื่อและสิ่งพิมพ์มีความสำคัญในด้านการนำเสนอข้อมูล ข่าวสาร สาระความรู้ และความบันเทิง ต่างๆ ในปัจจุบันธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ต้องประสบกับปัญหาในการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไทยชะลอตัว อย่างต่อเนื่องประกอบกับปัจจัยด้านต่างๆ ทั้งการเมือง และเศรษฐกิจ รวมถึงค่าเงินบาทที่แข็งตัว ต้นทุนราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น สิ่งเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อต้นทุนดำเนินงานของบริษัท รวมถึงผู้บริโภคเปลี่ยนพฤติกรรมการรับข่าวสารผ่านสื่อ ไปเป็นระบบอิเล็กทรอนิกส์ และอินเทอร์เน็ตมากขึ้น ประกอบกับเข้าของสินค้าโดยเฉพาะกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นลูกค้าหลักของสื่อและสิ่งพิมพ์ได้เปลี่ยนไปชื่อโฆษณาผ่านบิลบอร์ด (ป้ายขนาดใหญ่) มากขึ้นเนื่องจากปัจจุบันที่อยู่อาศัยในตัวเมืองจำนวนมากเกินความต้องการของลูกค้าทำให้ต้องลดงบประมาณในการใช้สื่อ เพื่อให้เหมาะสมกับความต้องการของตลาด ส่งผลให้ธุรกิจในกลุ่มนี้และสิ่งพิมพ์ มียอดรายได้ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งสาเหตุต่างๆ เหล่านี้ถือเป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์

ในสภาวะเศรษฐกิจเช่นนี้ หากผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในธุรกิจใดก็ตามจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องศึกษาและประเมินข้อมูลของบริษัทนั้นให้ดีก่อนตัดสินใจลงทุนเพื่อให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด ทั้งนี้ข้อมูลงบการเงินเป็นข้อมูลหนึ่งที่ละเอียดอ่อนลึกซึ้งของการเงินและความมั่นคงของบริษัทและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจแก่ผู้ลงทุน ซึ่งการวิเคราะห์งบการเงินโดยการใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่นิยมใช้ในการประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจที่ทำให้ผู้อ่านเข้าใจง่ายกว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงไว้ในงบการเงิน อัตราส่วนทางการเงินเกิดจากการนำรายการที่มีความสัมพันธ์กันของบดุลและบก. ขาดทุนมาเปรียบเทียบกัน การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจะก่อให้เกิดประโยชน์ไม่ใช่เพียงแค่ผู้ที่ต้องการลงทุนเท่านั้นแต่จะเกิดประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายไม่ว่าจะเป็นเจ้าหนี้ที่ต้องการทราบความสามารถในการชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพยากรณ์ถึงกำไรในอนาคต รวมถึงช่วยในการวางแผนงานในอนาคตของผู้บริหารของบริษัทอีกด้วย (อารมณ์ ริวอินทร์, 2552) ซึ่งอัตราส่วนการเงินจะให้ข้อมูลที่เป็น

ประโยชน์แก่ผู้ใช้กีต่อเมื่อทำการเปรียบเทียบอัตราส่วนที่คำนวณได้กับค่ามาตรฐานอื่นๆ เช่น เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินกับแผนที่วางแผนไว้สำหรับงวดนั้น เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินกับงวดก่อน เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินกับบริษัทอื่นที่คล้ายคลึงกัน เปรียบเทียบอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินในอุตสาหกรรม เป็นต้น (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์,2549) แต่อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยหลายๆ อย่างที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุน เช่น ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ภาวะอุตสาหกรรม ราคาน้ำมัน อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงปัจจัยจากต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งงบการเงินเป็นปัจจัยอย่างหนึ่งที่สำคัญและควรให้ความสนใจเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้

สำหรับการวิจัยครั้งนี้เป็นการประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อใช้เป็นข้อมูลช่วยในการตัดสินใจลงทุนซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลข้อนหลังสามปีตั้งแต่ปีพ.ศ. 2550 ถึงปี พ.ศ. 2552 แบ่งการวิเคราะห์เป็น 4 ด้าน คือ อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง อัตราส่วนด้านความสามารถในการหากำไร อัตราส่วนด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน โดยเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินใน 2 ลักษณะ คือ การเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของบริษัทของและการเปรียบเทียบข้อมูลกับอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรม

สาเหตุที่เลือกวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากทุกวันนี้เมืองไทยมีโรงพิมพ์จำนวนมากซึ่งประมาณร้อยละ 80 เป็นโรงพิมพ์ขนาดกลาง และขนาดเล็ก เป็นงานพิมพ์ 2 สี และ 4 สี ซึ่งเป็นใช้เงินลงทุนไม่มาก ส่วนโรงพิมพ์ขนาดใหญ่เน้นงานพิมพ์ลายสี พิมพ์ปริมาณมาก ใช้ความประณีต และสามารถพิมพ์ได้ในเวลาอันรวดเร็ว ด้วยคุณภาพของงานพิมพ์จะขึ้นอยู่กับเทคโนโลยีในการพิมพ์เป็นสำคัญ ซึ่งใช้เงินลงทุนสูง และเพื่อสร้างความเข้มแข็งและผลักดันศักยภาพด้านการพิมพ์ไทย ให้กลายเป็นศูนย์กลางในภูมิภาคอาเซียน ด้านสมาคมการพิมพ์ไทยได้กำหนดยุทธศาสตร์การพิมพ์แห่งชาติ โดยตั้งเป้าการส่งออกไว้ที่ 30,000 ล้านบาทต่อปี ในปี 2553 จากปี 2550 การส่งออกสิ่งพิมพ์ของไทยมีมูลค่าถึง 28,563.80 ล้านบาท ซึ่งขยายจากปีก่อนร้อยละ 715.20 นับเป็นการส่งออกที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นสูงที่สุด

ทั้งนี้แนวโน้มอุตสาหกรรมการพิมพ์ไทยยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี จากการรวบรวมข้อมูลโดยฝ่ายวิจัยธนาคารทหารไทย ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังคาดว่า อุปสงค์รวมจะขยายตัวในช่วงปี 2549 – 2552 ร้อยละ 8 – 12 ต่อปี ภาครัฐให้การสนับสนุนด้านการส่งเสริมให้ไทยก้าวสู่การเป็นศูนย์กลางการพิมพ์ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยที่โรงพิมพ์ขนาดใหญ่เน้นรับงานพิมพ์

จากต่างประเทศมากขึ้น โดยทางกลุ่มอุตสาหกรรมการพิมพ์ได้มีการรวมกลุ่มในรูปวิสาหกิจ การพิมพ์ ซึ่งช่วยในการแลกเปลี่ยนเทคโนโลยี และประยัดต้นทุนค่าขนส่ง ส่วนโรงพิมพ์ขนาดกลางและขนาดเล็กรับพิมพ์เฉพาะภายในประเทศ ในนิคมการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์สินค้าเพื่อส่งออก จากไทยมีต้นทุนการพิมพ์ต่ำกว่าสิงค์โปร์และงานพิมพ์มีคุณภาพเป็นที่ยอมรับ และยังได้รับการสนับสนุนอุตสาหกรรมการพิมพ์ในประเทศไทยโดยการประกาศลดอัตราภาษีนำเข้ากระดาษ และวัสดุคิดที่เกี่ยวกับการพิมพ์โดยเหลือเพียงร้อยละ 0 – 5 เป็นการช่วยสนับสนุนส่งเสริมอุตสาหกรรมการพิมพ์ให้เติบโตอีกด้วย

โอกาสที่ไทยจะเป็น Hub การพิมพ์จึงเป็นไปได้จากการศักยภาพที่มีอยู่ ซึ่งทางสมาคมการพิมพ์ไทยได้วางเป้าหมายการส่งออกให้ได้ถึง 950 ล้านдолลาร์ ในปี 2553 ถึงแม้ว่าอุตสาหกรรมการพิมพ์ในตลาดโลกยังคงได้รับผลกระทบจากส่อคดิจิตอล ทำให้การเติบโตได้ชะลอตัวลง แต่แนวโน้มอุตสาหกรรมการพิมพ์ก็ยังสามารถขยายตัวได้ ประกอบกับการดาวน์โหลดหนังสือที่มีปริมาณเนื้อหามาก เช่น เท็กซ์บุ๊ก กีบงไม่ได้รับความนิยมมากนัก เนื่องจากต้องใช้เวลานาน ซึ่งทำให้คาดว่าสิ่งพิมพ์ประเภทหนังสือ วารสาร ยังคงจำเป็นต้องใช้บริการงานพิมพ์ต่อไป ([policeprinting.police.go.th/Information/Plan 2552-2554.doc](http://policeprinting.police.go.th/Information/Plan 2552-2554.doc))

อย่างไรก็ตามการตัดสินใจลงทุนในอุตสาหกรรมกลุ่มนี้ผู้ลงทุนจะพิจารณาจากอัตราส่วนผลตอบแทนทางการเงินด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนเฉพาะผู้ที่สนใจลงทุนในกลุ่มธุรกิจนี้ที่ควรศึกษาข้อมูลทางการเงินและข้อมูลพื้นฐานของธุรกิจก่อนการตัดสินใจเลือกลงทุน ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลในอดีตที่ส่งผลต่อแนวโน้มในอนาคต หรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ผลการศึกษานี้จะเป็นประโยชน์ต่อประชาชนโดยเฉพาะอย่างยิ่งที่จะลงทุนในธุรกิกลุ่มนี้ใช้ประกอบการตัดสินใจ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อประชาชนต่อสังคม และประเทศไทยโดยส่วนรวมในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

จากความสำคัญและที่มาของปัญหาดังกล่าวจึงเกิดแนวคิดที่จะศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยกำหนดวัตถุประสงค์ของการวิจัยดังนี้

- เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

2. เพื่อหาค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินจำแนกตามขนาดของบริษัทกลาง และใหญ่
3. เพื่อเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินจำแนกตามขนาดของบริษัทกลาง และใหญ่

### **ขอบเขตการวิจัย**

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงเชิงปริมาณ โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดขอบเขตในการวิจัยดังนี้

1. ขอบเขตการวิจัยด้านข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย คือ ข้อมูลตัวเลขจากรายการบัญชีในงบการเงินซึ่งประกอบด้วยงบดุล (Balance Sheet) และงบกำไรขาดทุน (Income Statement) ข้อนหลัง 3 ปี คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง ปี พ.ศ. 2552 ของธุรกิจในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

2. ขอบเขตของการวิจัยด้านประชากรใช้ในการศึกษา คือ ธุรกิจในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามรายชื่อบริษัทจดทะเบียน ณ วันที่ 20 พฤศจิกายน พ.ศ. 2553 ดังรายชื่อต่อไปนี้

| <u>ชื่อบริษัท</u>                                      | <u>ชื่อย่อหลักทรัพย์</u> |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|
| 1) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)       | NMG                      |
| 2) บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)      | MAJOR                    |
| 3) บริษัท เวฟ อีนเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)           | WAVE                     |
| 4) บริษัท เวิร์คพอยท์ อีนเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)   | WORK                     |
| 5) บริษัท โรงพยาบาลกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)               | EPCO                     |
| 6) บริษัท ไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน) | TBSP                     |
| 7) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)             | GRAMMY                   |
| 8) บริษัท ซีเอ็ดยูแคชั่น จำกัด (มหาชน)                 | SE-ED                    |
| 9) บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)                  | BEC                      |
| 10) บริษัท ป่องทรัพย์ จำกัด (มหาชน)                    | PSAAP                    |
| 11) บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)                         | MATI                     |

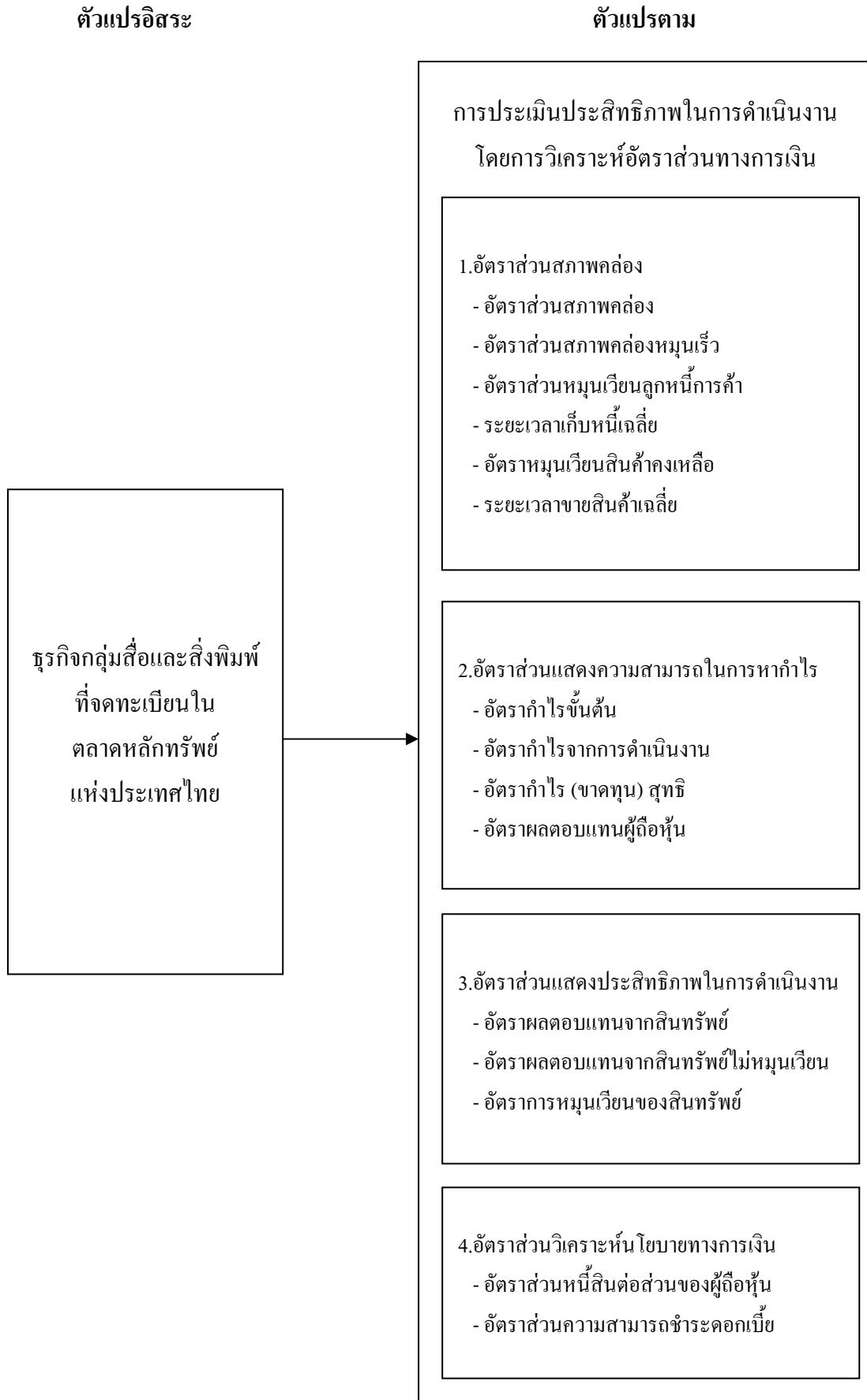
|                                                             |        |
|-------------------------------------------------------------|--------|
| 12) บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) | APRINT |
| 13) บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน)                            | RS     |
| 14) บริษัท ประกิต โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)                  | P-FCB  |
| 15) บริษัท คงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)              | TONHUA |
| 16) บริษัท ฟาร์อิสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)                   | FE     |
| 17) บริษัท เม็ทชิ่ง แม็กซิไนซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)       | MATCH  |
| 18) บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน)                             | ITV    |
| 19) บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)                   | POST   |
| 20) บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน)                  | GMMM   |
| 21) บริษัท ยูไนเต็ด บรรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | UBC    |
| 22) บริษัท ไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)               | LIVE   |
| 23) บริษัท สยามสปอร์ต ชินดิเกท จำกัด (มหาชน)                | SPORT  |
| 24) บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)            | SMM    |
| 25) บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)                               | MCOT   |
| 26) บริษัท อีจีวี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)           | EGV    |
| 27) บริษัท เอ็ม พิกเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)  | MPIC   |

(ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 20 พฤษภาคม 2553)

เมื่อได้ทำการค้นคว้าข้อมูลงบการเงินปีงบประมาณ 3 ปี จึงทราบว่ามีบริษัททั้งหมด 27 บริษัททั้งนี้ ที่มีการยื่นงบการเงินที่สมบูรณ์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครบ 3 ปี มีเพียง 19 บริษัทเท่านั้นที่สามารถนำงบการเงินมาวิเคราะห์ได้ (รายชื่อ 19 บริษัท ปรากฏอยู่ในบทที่ 3)

### กรอบแนวความคิด

การวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีแนวคิดเกี่ยวกับการประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ซึ่งในเบื้องต้นพอสรุปได้ว่า ผลการดำเนินงานของธุรกิจที่มีประสิทธิภาพนั้น หมายถึง สภาพคล่องดี, รายได้ก่อให้เกิดกำไร และนำผลกำไรมาจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น พร้อมทั้งสามารถชำระหนี้สินได้ทันเวลา ผู้ลงทุนควรพิจารณาเลือกลงทุนในธุรกิจประเภทนั้นๆ ซึ่งสามารถสร้างเป็นกรอบแนวคิดได้ดังนี้



## ตัวแปรที่ศึกษา ได้แก่

1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ ธุรกิจในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งสิ้น 19 บริษัท (งบการเงินที่สมบูรณ์ ข้อมูล 3 ปี)

2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) อัตราส่วนด้านความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) อัตราส่วนด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) และอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

## ข้อตกลงเบื้องต้น

การวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ใช้การคำนวณภายใต้เงื่อนไขข้อตกลงดังนี้

1. จำนวนวันใน 1 งวดบัญชี กำหนดเป็น 365 วัน
2. กำหนดให้ยอดขายทั้งสิ้นเป็นยอดขายเชื่อ
3. ตัวเลขที่ได้จากการคำนวณทศนิยมตัวสุดท้ายใช้วิธีการปัดทศนิยม เพิ่มหรือลดเหลือ
  - 2 ตำแหน่ง โดยยึดตามหลักการสากลของมาตรฐานการเงิน และการบัญชีที่ยอมรับกันโดยทั่วไป (นานิทรรศ กิตปัจจุบัน, 2549)
4. กรณีที่ธุรกิจต้องนำผลอัตราส่วนของงานวิจัยครั้งนี้ไปใช้แต่ไม่มีค่าเป็นไปตามข้อตกลงดังกล่าว ให้ใช้วิธีการกระบวนการยกอัตราส่วนนี้ให้เป็นอัตราส่วนใหม่ เสียก่อน เพื่อการวิเคราะห์ได้ผลลัพธ์ที่ถูกต้อง (นานิทรรศ กิตปัจจุบัน, 2549)

## คำนิยามศัพท์เฉพาะ

การวิจัยเรื่อง “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” มีคำศัพท์ที่สำคัญใช้ในการศึกษาดังนี้

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจจากข้อมูลที่แสดงในงบการเงิน โดยวิเคราะห์รายการต่างๆ ในงบดุล และงบกำไรขาดทุนที่มีส่วนสัมพันธ์กันมาหาอัตราส่วนระหว่างกัน ซึ่งจะทำให้ผู้ใช้ติดความหมายของงบการเงินได้มากขึ้น การใช้อัตราส่วนทางการเงินให้เกิดประโยชน์ได้ก็

ต่อเมื่อนำข้อมูลที่ได้ไปเปรียบเทียบกับบริษัทคู่แข่ง หรือ นำไปเปรียบเทียบกับค่ามาตรฐานของอุตสาหกรรม หรืออัตราส่วนของบริษัทเองในอดีต

อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ โดยการวัดรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่างๆ ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายมีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนและการผูกพันที่ครบกำหนดชำระแล้วได้ทันเวลา

อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของผู้บริหารในการจัดการธุรกิจว่ามีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไร และความมั่งคั่ง ได้ดีมากน้อยเพียงใด และซึ่งให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาว่าเป็นอย่างไร

อัตราส่วนด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดสินทรัพย์ของกิจการ โดยการวัดรายการสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ถาวรโดยเปรียบเทียบกับกำไร (ขาดทุน) กับรายได้ของกิจการด้วย

อัตราส่วนด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้เปรียบเทียบค่าใช้จ่ายทางการเงินกับความสามารถในการจ่ายชำระค่าใช้จ่ายนั้น อัตราส่วนที่นิยมใช้คือ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

## ประโยชน์ที่จะได้รับจากการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือหนึ่งในการวิเคราะห์งบการเงินที่จะช่วยในเรื่องการตัดสินใจต่างๆ ทางการเงินได้ดียิ่งขึ้น โดยนำข้อมูลที่ได้ไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของบริษัท หรือเปรียบเทียบกับคู่แข่ง หรือเปรียบเทียบกับค่ามาตรฐานของอุตสาหกรรมตามสถานการณ์ดำเนินงานของธุรกิจ ซึ่งการวิจัยนี้สามารถนำผลมาประยุกต์ใช้เพื่อประโยชน์ในด้านต่างๆ ได้ดังนี้

- สำหรับผู้ลงทุนสามารถนำข้อมูลไปใช้เป็นแนวทางในการช่วยตัดสินใจลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

- สำหรับสถาบันการศึกษาที่สนใจเกี่ยวกับเรื่องการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสามารถนำข้อมูลการวิจัยไปประยุกต์ใช้เป็นกรณีศึกษาในการเรียนการสอน

- สำหรับบุคคลที่สนใจเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อการลงทุนทั่วไปโดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสามารถนำข้อมูลการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการศึกษากลุ่มธุรกิจอื่นที่น่าสนใจได้

- สถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลการวิเคราะห์แนวโน้มไปใช้ประโยชน์ต่อการวางแผน ซึ่งเปิดโอกาสให้สำหรับธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม

## บทที่ 2

### ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัยเรื่อง “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี เอกสารต่างๆ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาวิจัยดังนี้

ความรู้เกี่ยวกับการเงิน

ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน

ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์ตามแนวโน้ม

ความรู้เกี่ยวกับการลงทุน

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### ความรู้เกี่ยวกับการเงิน

1. งบการเงิน (Financial Statement) ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 หมายถึง รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะการเงินหรือการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการ ไม่ว่าจะเป็นรายงานโดยงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบกำไรสะสม งบประกอบหรือหมายเหตุประกอบงบการเงิน หรือคำอธิบายอื่นซึ่งระบุไว้ว่า เป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน (สุชา เจียรนัยกุลวนิช และคณะ, 2553) โดยเป็นการรายงานกิจกรรมต่างๆ ที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งๆ อาจจะเป็น 3 เดือน 6 เดือน หรือ 12 เดือน เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบุคคลที่เกี่ยวข้องในการนำข้อมูลทางการเงินไปใช้ในการวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับธุรกิจได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

2. งบดุล (Balance Sheet) หมายถึง งบที่แสดงฐานะทางการเงินของบริษัทณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี โดยรอบระยะเวลาบัญชีจะเป็นรายไตรมาส รายครึ่งปี หรือรายปี ก็ได้ งบดุลแสดงถึงการใช้เงินทุนของบริษัทประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุน) สามารถเขียนเป็นสมการบัญชีได้ดังนี้

$$\text{สินทรัพย์} = \text{หนี้สิน} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุน)}$$

จากสมการบัญชีดังกล่าวข้างต้น ยอดรวมทั้งสองฝ่ายจะต้องเท่ากันเสมอ กือ ด้านสินทรัพย์ต้องเท่ากับยอดรวมของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุน)

งบดุลมีความหมายของรายการย่อในงบการเงินของบริษัทมหาชน์จำกัด (ตามประกาศ กรมพัฒนาธุรกรรมการค้า เรื่อง กำหนดรายการย่อที่ต้องมีในงบการเงิน พ.ศ.2552 ลงวันที่ 1 มกราคม 2552 ) ดังนี้

### **สินทรัพย์**

#### **1.) สินทรัพย์หมุนเวียน (Current assets)**

##### **1.1) เงินสดและการเทียบเท่าเงินสด (Cash and cash equivalents)**

เงินสด หมายถึง เงินสดในมือและเงินฝากธนาคารทุกประเภท แต่ไม่รวมเงินฝากประเภทที่ต้องจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลาที่กำหนด เช่น

1.1.1) ธนาบัตรและเครื่อง眷ภาษาปัลที่บริษัทมีอยู่ รวมทั้งเงินสดย่อย ธนาณัติ ตัวแลกเงิน ไปรษณีย์

1.1.2) เงินฝากธนาคารกระแสรายวันและออมทรัพย์ ทั้งนี้ไม่รวมเงินฝากธนาคารประเภทจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา (เงินฝากประจำ) รวมทั้งบัตรเงินฝากที่ออกโดยธนาคาร และสถาบันการเงิน

1.1.3) เช็คที่ถึงกำหนดชำระแต่ยังมิได้นำฝาก เช็คเดินทาง ตราฟต์ของ ธนาคาร

รายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ซึ่งพร้อมจะเปลี่ยนเป็นเงินสดในจำนวนที่ทราบได้และมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าน้อย หรือไม่มีนัยสำคัญ ตามที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชี

1.2) เงินลงทุนชั่วคราว (Current investments) หมายถึง เงินลงทุนชั่วคราวที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชี เงินลงทุนดังกล่าวให้แสดงมูลค่าสุทธิหลังจากหักค่าเพื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุน และค่าเพื่อการด้อยค่าเงินลงทุน

1.3) ลูกหนี้การค้า - สุทธิ (Trade account receivable, net) หมายถึง เงินที่ลูกค้า ค้างชำระค่าสินค้า หรือค่าบริการที่บริษัทได้ขายไปตามปกติ และลูกหนี้ตามตัวเงินรับอันเกิดจากค่าสินค้าหรือบริการดังกล่าว ทั้งนี้ให้รวมถึงลูกหนี้ และตัวเงินรับการค้าที่เป็นกรรมการ พนักงาน ลูกจ้างและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยลูกหนี้ดังกล่าวให้แสดงมูลค่าสุทธิหลังจากหักค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ

1.4) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (Short-term loans to related parties) หมายถึง เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งลูกหนี้

ในลักษณะอื่นใดซึ่งจัดเป็นเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน นอกจากลูกหนี้ที่เกิดจากการซื้อสินค้าหรือบริการ ทั้งนี้ ความหมายของบุคคล หรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันให้เป็นไปตามที่กำหนดในมาตรฐานการบัญชี

**1.5) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น (Other short-term loans)** หมายถึง เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่นที่ไม่สามารถจัดเข้าลำดับที่ 1.4 ได้

**1.6) สินค้าคงเหลือ (Inventories)** หมายถึง สินค้าสำเร็จรูป หรือสินค้าระหว่างทำวัตถุคิบและวัสดุที่ใช้ในการผลิตเพื่อขาย หรือให้บริการตามปกติของบริษัท

**1.7) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (Other current assets)** หมายถึง ค่าใช้จ่ายล่วงหน้ารายได้รับ และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นใด นอกจากที่กำหนดไว้ในรายการ 1.1 ถึง 1.6

## 2.) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current assets)

**2.1) เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย (Investment for using the equity method)** หมายถึง เงินลงทุนในบริษัทร่วมหรือบริษัทซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียตามที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชี

**2.2) เงินลงทุนระยะยาวอื่น (Other Long-term investment)** หมายถึง เงินลงทุนระยะยาวในบุคคลอื่น หรือกิจการอื่นที่มิใช่บุคคล หรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันนอกจากที่กำหนดให้แสดงในรายการที่ 2.1 เงินลงทุนดังกล่าวให้แสดงมูลค่าสุทธิหลังจากหักค่าเพื่อการปรับมูลค่าหรือค่าเพื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน

**2.3) เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (Long-term loans to related parties)** หมายถึง เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันตามคำนิยามในข้อ 1.4 ซึ่งไม่จัดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน

**2.4) เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น (Other Long-term loans)** หมายถึง เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลอื่น หรือกิจการอื่นที่มิใช่บุคคล หรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันนอกจากที่กำหนดให้แสดงไว้ในรายการที่ 2.3

**2.5) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ (Property, plant and equipment, net)** หมายถึง สินทรัพย์ที่มีตัวตนที่กิจการมีไว้เพื่อใช้ประโยชน์ในการผลิต เพื่อใช้ในการจำหน่ายสินค้า หรือให้บริการ เพื่อให้เช่า หรือเพื่อใช้ในการให้บริหารงาน โดยกิจการคาดว่าจะใช้ประโยชน์มากกว่าหนึ่งรอบปีบัญชี สินทรัพย์ดังกล่าวให้แสดงมูลค่าสุทธิหลังจากหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์

**2.6) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Intangible assets)** หมายถึง สินทรัพย์ที่ไม่มีรูปร่างซึ่งก่อให้เกิดประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคต

**2.7) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (Other non-current assets)** หมายถึงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นใดนอกจากที่กำหนดให้แสดงไว้ในรายการที่ 2.1 ถึง 2.6

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

### 3.) หนี้สินหมุนเวียน (Current liabilities)

**3.1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (Bank overdrafts and short-term loans from financial institutions)** หมายถึง เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร หนี้สินจากการกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่น รวมทั้งการขาย หรือขายช่วงลดตัวเงินกับสถาบันการเงิน ซึ่งจัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน

**3.2) เจ้าหนี้การค้า (Trade account payables)** หมายถึง เงินที่บริษัทค้างชำระค่าสินค้า หรือค่าบริการที่ซื้อมาเพื่อขาย หรือเพื่อใช้ในการผลิตสินค้า หรือบริการตามปกติธุระ และตัวเงินจ่ายที่บริษัทออกให้เพื่อชำระค่าสินค้า หรือบริการตั้งแต่ล่าสุด ทั้งนี้ให้รวมถึงเจ้าหนี้ และตัวเงินจ่ายการค้าที่เป็นกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และกิจการที่เกี่ยวข้องกันด้วย

**3.3) เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี (Current portion of long-term loans)** หมายถึง เงินกู้ยืมระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระคืนในรอบระยะเวลาบัญชีถัดไป

**3.4) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคล หรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (Short-term loans from related parties)** หมายถึง เงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินที่คงเหลือจากบุคคล หรือกิจการที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งหนี้สินในลักษณะอื่นใดซึ่งจัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน นอกจากหนี้สินที่เกิดจากการซื้อสินค้า หรือบริการ

**3.5) เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น (Other short-term loans)** หมายถึง เงินกู้ยืมระยะสั้น อื่นนอกจากที่กำหนดให้แสดงไว้ในรายการที่ 3.3 ถึง 3.4

**3.6) หนี้สินหมุนเวียนอื่น (Other current liabilities)** หมายถึง ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายรายได้รับล่วงหน้าและหนี้สินหมุนเวียนอื่นใด นอกจากที่กำหนดให้แสดงไว้ในรายการที่ 3.1 ถึง 3.5

### 4.) หนี้สินไม่หมุนเวียน (Non-current liabilities)

**4.1) เงินกู้ยืมระยะยาวที่บริษัทกู้ยืมจากบุคคล หรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (Long-term loans from related parties)** หมายถึง เงินกู้ยืมระยะยาวที่บริษัทกู้ยืมจากบุคคล หรือ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งหนี้สินในลักษณะอื่นใด ซึ่งจัดเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียน

**4.2) เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น (Other long-term loans)** หมายถึง เงินกู้ยืมจากบุคคล ธรรมชาติหรือนิติบุคคลอื่น รวมทั้งจากธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระคืนเกินกว่าหนึ่งปีนับจากวันที่ในงบการเงิน ทั้งนี้ไม่รวมหนี้สินที่กำหนดให้แสดงไว้ในรายการที่ 4.1

**4.3) ประมาณการหนี้สิน (Provisions)** หมายถึง หนี้สินที่มีความไม่แน่นอน เกี่ยวกับเวลา หรือจำนวนเงินที่ต้องจ่ายชำระ ซึ่งบริษัทสามารถประมาณมูลค่าหนี้สินนั้นได้อย่าง น่าเชื่อถือ และเป็นภาระผูกพันในปัจจุบันซึ่งมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนที่จะทำให้บริษัท สูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจต่อบริษัทเพื่อจ่ายชำระภาระผูกพันดังกล่าว

**4.4) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น (Other non-current liabilities)** หมายถึง หนี้สิน ไม่หมุนเวียนอื่นนอกจากที่กำหนดให้แสดงไว้ในรายการที่ 4.1 ถึง 4.3

### 5.) ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders' equity)

#### 5.1) ทุนเรือนหุ้น (Share capital)

5.1.1) ทุนจดทะเบียน (Authorized share capital) หมายถึง ทุนของบริษัท ที่จดทะเบียนตามกฎหมาย ให้แสดงชนิดของหุ้น จำนวนหุ้นและมูลค่าที่ตราไว้ตามที่จดทะเบียน แต่ละชนิด ดังนี้

5.1.1.1) หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred stocks)

5.1.1.2) หุ้นสามัญ (Common stocks)

5.1.2) ทุนที่ออกและชำระแล้ว (Issued and paid-up share capital) หมายถึง จำนวนหุ้น และมูลค่าหุ้นที่ได้นำออกจำหน่าย และเรียกให้ชำระมูลค่าหุ้นแล้วให้แสดงเป็นหุ้น แต่ละชนิด ดังนี้

5.1.2.1) หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred stocks)

5.1.2.2) หุ้นสามัญ (Common stocks)

ในการนี้ที่มีการให้สิทธิพิเศษ ได้แก่หุ้นบุริมสิทธิ ให้เปิดเผยไว้ด้วย

#### 5.2) ในสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Stock rights, warrants and options)

หมายถึง มูลค่าของสิทธิที่บริษัทออกให้แก่ผู้ถือในการซื้อหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิ ให้เปิดเผย จำนวนสิทธิทั้งหมด และจำนวนคงเหลือ ตลอดจนเงื่อนไขของการใช้สิทธิและการผูกพันต่างๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย นอกจากนี้ ถ้าเป็นในสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมให้ เปิดเผยจำนวนสิทธิทั้งหมดและจำนวนคงเหลือ ตลอดจนเงื่อนไขของการใช้สิทธิและการผูกพัน ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

#### 5.3) ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) ทุน (Additional paid-in capital)

5.3.1) ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ (Premium (discount) on preferred stocks) หมายถึง เงินที่ได้จากการขายหุ้นบุริมสิทธิส่วนที่สูงกว่า หรือต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ ตามที่จดทะเบียนของหุ้นบุริมสิทธิ หากมีทั้งส่วนเกินและส่วนต่ำมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ ให้แสดง รายการแยกต่างหากโดยไม่ให้นำมาหักลบกัน

5.3.2) ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นสามัญ (Premium (discount) on common stocks) หมายถึง เงินที่ได้จากการขายหุ้นสามัญส่วนที่สูงกว่าหรือต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ตามที่จดทะเบียนของหุ้นสามัญ หากมีทั้งส่วนเกินและส่วนต่ำมูลค่าหุ้นสามัญ ให้แสดงรายการแยกต่างหากโดยไม่ให้นำมาหักกลบกัน

5.3.3) ส่วนเกินทุนอื่น (Other surpluses) หมายถึง ส่วนเกินมูลค่าหุ้น เช่น ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม ส่วนเกินของราคามาตรฐานบัญชีกับมูลค่าที่ดินของเงินลงทุน ทั้งนี้ต้องเป็นไปตามเกณฑ์มาตรฐานการบัญชีกำหนด

5.3.4) ส่วนต่ำกว่าทุนอื่น (Other deficits) หมายถึง ส่วนต่ำกว่าทุนที่เกิดจากรายการต่างๆ นอกจากส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น เช่น ส่วนต่ำระหว่างราคามาตรฐานบัญชีกับมูลค่าที่ดินของเงินลงทุน ทั้งนี้ต้องเป็นไปตามเกณฑ์มาตรฐานการบัญชีกำหนด

**5.4) ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน (Currency translation differences)** หมายถึง ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินของหน่วยงานต่างประเทศ

#### **5.5) กำไร (ขาดทุน) สะสม (Retained earnings)**

##### **5.5.1) จัดสรรแล้ว (Appropriated)**

5.5.1.1 สำรองตามกฎหมาย (Legal reserve) หมายถึง สำรองที่กันไว้จากกำไรสุทธิประจำปีตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535

5.5.1.2 อื่น ๆ (Others) หมายถึง จำนวนที่จัดสรรจากกำไรสะสมเพื่อการใด ๆ ตามติดที่ประชุมผู้ถือหุ้นทั้งนี้ให้แสดงเป็นแต่ละประเภท เช่น เพื่อรักษาระดับเงินปันผล ขยายกิจการหรือตามเงื่อนไขของการผูกพัน

5.5.2) ยังไม่ได้จัดสรร (Inappropriate) หมายถึง กำไรสะสม และกำไรสุทธิของรอบระยะเวลาบัญชีปัจจุบันที่คงเหลือหลังจากการจัดสรร

ในกรณีที่มียอดคุณสมบัติเป็นผลขาดทุนสะสมให้แสดงจำนวนเงินไว้ในเครื่องหมายวงเล็บและเรียกเป็น ขาดทุนสะสม

**5.6) ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (Minority interest)** หมายถึง ผลการดำเนินงานสุทธิ และสินทรัพย์สุทธิของบริษัทย่อยเฉพาะส่วนที่ไม่ได้เป็นของบริษัทใหญ่ทั้งโดยทางตรง หรือทางอ้อม

**3. งบกำไรขาดทุน (Profit & Loss or Income Statement)** หมายถึงงบที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับงวดระยะเวลาหนึ่ง เพื่อสรุปว่าเมื่อเปรียบเทียบรายได้และค่าใช้จ่ายของงวดนั้นแล้วจะมีผลกำไร หรือขาดทุนเป็นจำนวนเงินเท่าใด (สชา เจียรนัยกุลวานิช และคณะ, 2553)

งบกำไรขาดทุนมีความหมายของรายการย่อในงบการเงินของบริษัทมหาชนจำกัด (ตามประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดรายการย่อที่ต้องมีในงบการเงิน พ.ศ.2552 ลงวันที่ 1 มกราคม 2552) มีดังต่อไปนี้

### **1.) รายได้ (Revenues)**

**1.1) รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ (Revenues from the sale of goods and the rendering of services)** หมายถึง รายได้ที่เกิดจากการขายสินค้า สิทธิ หรือบริการ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท เพื่อแผลงเปลี่ยนกับเงินสด สิทธิเรียกร้องให้ชำระเงิน หรือสิ่งอื่นที่มีมูลค่าคิดเป็นเงินได้ ทั้งนี้ให้แสดงเป็นยอดสุทธิหลังหักรายการรับคืนและส่วนลดแล้ว โดยแยกแสดงเป็นรายได้แต่ละประเภท เช่น รายได้จากการขายสินค้า รายได้จากการให้บริการ

**1.2) รายได้อื่น (Other incomes)** หมายถึง รายได้จากการดำเนินงานนอกจากที่กำหนดให้แสดงไว้ในรายการที่ 1.1 ทั้งนี้

**1.3) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (Share of profits from investments for using the equity method)** หมายถึง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียตามที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชี

### **2.) ค่าใช้จ่าย (Expenses)**

**2.1) ต้นทุนขายและหรือต้นทุนการให้บริการ (Cost of the sale of good and the rendering of services)** หมายถึง ต้นทุนของสินค้า สิทธิ หรือบริการที่ขาย รวมถึงราคาซื้อ ต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่จ่ายไปเพื่อให้สินค้าอยู่ในสภาพที่จะขาย โดยแยกแสดงเป็นต้นทุนตามประเภทของธุรกิจหลักของกิจกรรมตามที่แสดงไว้ในรายการที่ 1 เช่น ต้นทุนของสินค้าที่ขาย ต้นทุนของการให้บริการ

**2.2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Selling and administrative expenses)** หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการขาย และค่าใช้จ่ายทั่วไปที่เกิดขึ้นในการดำเนินงาน อันเป็นส่วนรวม ทั้งนี้ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นและดอกเบี้ยจ่าย

**2.3) ค่าใช้จ่ายอื่น (Other expenses)** หมายถึง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานนอกจากที่กำหนดให้แสดงไว้ในรายการที่ 2.1 ถึง 2.2 ทั้งนี้รวมถึงขาดทุนอื่นที่ไม่จัดเป็นรายการพิเศษ เช่น ขาดทุนจากการขายเงินลงทุน ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์อื่น และขาดทุนจากการหยุดงานของพนักงาน ในกรณีที่มีรายได้จากการขายสินทรัพย์ดังกล่าว ให้นำมาหักจากรายการนี้ เพื่อแสดงยอดสุทธิ

**2.4) ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (Share of losses from investments for using the equity method)** หมายถึง ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสียตามที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชี

**3.) กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ (Profit (loss) before interest and income tax expenses)** หมายถึง ยอดรวมรายได้หักด้วยยอดรวมค่าใช้จ่าย แต่ก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย และก่อนภาษีเงินได้ หากมีผลขาดทุนให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บ

**4.) ดอกเบี้ยจ่าย (Interest expenses)** หมายถึง ดอกเบี้ยหรือค่าตอบแทนเนื่องจากการใช้ประโยชน์จากเงิน หรือเงินทุน

**5.) ภาษีเงินได้ (Income tax expenses)** หมายถึง ภาษีเงินได้minusต้นทุนที่คำนวณขึ้นตามวิธีการบัญชี หรือตามบทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร

**6.) กำไร (ขาดทุน) หลังหักภาษีเงินได้ (Profit (loss) after tax)** หมายถึง กำไรขาดทุนหลังหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ แต่ก่อนรายการพิเศษ หากมีผลขาดทุนให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บ

**7.) กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (Net profit (loss) of minority interest)** หมายถึง การแสดงผลการดำเนินงานสุทธิของบริษัทย่อยที่ไม่ใช่ส่วนของบริษัทใหญ่ทั้งโดยทางตรงและทางอ้อม

**8.) กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ (Profit (loss) from ordinary activities)** หมายถึง กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการประกอบธุรกิจของบริษัท หรือเกิดขึ้นจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัท รวมทั้งกิจกรรมอื่นซึ่งเกี่ยวเนื่องกับการประกอบธุรกิจหรือการดำเนินงานดังกล่าว

**9.) รายการพิเศษ-สุทธิ (Extraordinary items, net)** หมายถึง รายได้หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดจากรายการ หรือเหตุการณ์ทางบัญชีที่มีความแตกต่างอย่างชัดเจน จากการดำเนินงานตามปกติของกิจการ และไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นเป็นประจำหรือเกิดขึ้นไม่บ่อย เช่น ค่าเสียหายที่เกิดจากไฟไหม้น้ำท่วม หรือภัยธรรมชาติอย่างอื่น รายการพิเศษนี้ให้แสดงเป็นยอดสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องในกรณีที่รายการพิเศษเป็นผลขาดทุนให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บ

**10.) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Net Profit (loss))** หมายถึง กำไรหรือขาดทุนหลังจากหักหรือรวมรายการพิเศษแล้ว หากมีผลขาดทุนสุทธิให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บ

**11.) กำไรต่อหุ้น (Earnings per share)** หมายถึง วิธีการคำนวณให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีว่าด้วยเรื่องกำไรต่อหุ้น หากมีผลขาดทุนให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บโดยแสดงแยกเป็นดังนี้

11.1) กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ (Profit (loss) from ordinary activities)

11.2) รายการพิเศษ-สุทธิ (Extraordinary items, net)

11.3) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Net Profit (loss))

**4. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow)** หมายถึง งบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับ การเปลี่ยนแปลงในทรัพย์สินสุทธิของกิจการ โดยบอกถึงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดสำหรับ จัดระยะเวลาหนึ่ง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) ซึ่งประกอบด้วยกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

**4.1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (Net Cash Flow From Operating)**

คือ เงินสดรับและจ่ายสุทธิที่ได้มาจากการดำเนินของกิจการ โดยไม่สนใจว่ารายได้และค่าใช้จ่าย ได้มีการจ่ายและรับจริง โดยคำนวณจากกำไรสุทธิบวกกลับด้วยรายการที่ไม่ได้รับและจ่ายเงินจริง เช่น ค่าเสื่อมราคา และนวัตกรรมการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน หากสินทรัพย์หมุนเวียนเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นแสดงว่ามีการใช้ไปของเงินสดจึงต้องนำหัก และ หากหนี้สินหมุนเวียนเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นแสดงว่าธุรกิจได้เครดิต หรือมีเงินมาจากการกู้ยืมระยะ สั้นเพิ่มขึ้นทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจึงต้องนำไปบวก

**4.2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน (Net Cash Flow From Investment)**

คือ เงินสดรับและจ่ายสุทธิที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในกิจกรรมการลงทุนในส่วนของสินทรัพย์- คลาว เงินลงทุนและส่วนของเจ้าของ หากมีการลงทุนเพิ่ม เช่น ซื้อเครื่องจักร แสดงว่าเกิดการใช้ไป ของเงินสดจึงต้องนำไปหัก ในทางตรงข้ามหากมีการขายสินทรัพย์ ลือว่าเป็นแหล่งได้เงินสด ถ้ามี กำไรจากการขายสินทรัพย์จะต้องนำไปบวกในกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

**4.3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (Net Cash Flow From Financing)**

คือ เงินสดและจ่ายสุทธิที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในหนี้สินระยะยาวที่มีอายุมากกว่า 1 ปี เช่น หุ้นกู้ พันธบัตร เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน เป็นต้น หากธุรกิจมีการก่อ หนี้เพิ่มจะทำให้มีเงินสดเพิ่มขึ้นจึงต้องนำรายการไปบวก สำหรับเงินปันผลจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นจะทำ ให้กระแสเงินสดลดลงจึงต้องนำไปหักออก

**4.4) กระแสเงินสดสุทธิ (Net Cash Flow)** คือ ผลรวมของกระแสเงินสดจาก กิจกรรมการดำเนินงาน จากการลงทุน จากการจัดหาเงินและเมื่อร่วมกับกระแสเงินสด ต้นงวดจะเท่ากับยอดเงินสดคงเหลือปลายปีในงบดุล

**5. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes in Equity)**

หมายถึง งบที่แสดงการเปลี่ยนแปลงในรายการต่างๆ ที่อยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ ทุนจดทะเบียน และการเรียกชำระส่วนเกินมูลค่าหุ้น ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์และกำไรสะสม เป็นต้น

โดยแต่ละรายการในส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีการแสดงจำนวน ณ วันสิ้นงวดรายการ เพิ่มขึ้นและลดลง ในระหว่างงวดและจำนวน ณ วันสิ้นงวด

**6. งบกำไรสะสม (Retained Earnings Statement)** หมายถึง งบที่แสดงการเปลี่ยนแปลง ในกำไรสะสมระหว่างงวด โดยกำไรสะสม โดยเริ่มจากกำไรสะสม ณ วันต้นงวด บวกด้วยตัวยកกำไร สุทธิ หรือหักขาดทุนสุทธิ ของงวดแล้วจึงหักด้วยเงินปันผลเพื่อคำนวณจำนวนกำไรสะสม ณ วันสิ้นงวด

**7. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Note to Financial Statement)** หมายถึง ส่วนที่เป็นรายละเอียดเพิ่มเติมจากงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ดังนั้นการบัญชี จึงกำหนดให้บริษัทต้องให้รายละเอียดสำหรับรายการที่แสดงไว้ในงบการเงินทั้งสามในหมายเหตุประกอบงบการเงินด้วย ตัวอย่างข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินได้แก่ นโยบายบัญชี ที่กิจการเลือกใช้ รายละเอียดของรายการที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เป็นต้น การที่ผู้ใช้ข้อมูลจะสามารถเข้าใจข้อมูลในงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ได้ จำเป็นจะต้องเข้าใจถึงหมายเหตุประกอบงบการเงินด้วย

**8. รายงานผู้สอบบัญชี (Auditor's Report)** หมายถึง รายงานที่แสดงไว้ในงบการเงิน ประเภทต่างๆ ตามที่กฎหมายได้กำหนดให้บ่งการเงินดังกล่าวต้องได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตซึ่งเป็นบุคคลที่มีความสามารถเป็นอิสระจากบริษัท ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีจะนำเสนอรายงานความเห็นต่องบการเงินที่ได้ทำการตรวจสอบว่างบการเงินเหล่านั้นได้แสดงฐานะการเงินผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้อง รวมถึงได้จัดทำตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไปหรือไม่ ก่อนที่จะมีการนำข้อมูลในงบการเงินไปใช้ในการตัดสินใจ ผู้ใช้งบการเงินจึงควรอ่านรายงานความเห็นของผู้สอบบัญชีด้วย

## ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน

### 1. ความหมายการวิเคราะห์งบการเงิน

หมายถึง การใช้เครื่องมือต่างๆ ในการประเมินผลการดำเนินงานของกิจการจากข้อมูลในอดีต โดยพิจารณาจากงบการเงินต่างๆ ได้แก่ งบกำไรขาดทุน งบดุลและงบกระแสเงินสด เป็นต้น การวิเคราะห์งบการเงินทำให้ทราบถึงฐานะและความมั่นคงของกิจการนั้นๆ แล้วนำมาเปรียบเทียบให้เห็นถึงความแตกต่างเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจ ( chanin tr. ศิลป์จารุ, 2549)

## 2. ความสำคัญของการวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินจะทำให้ทราบจุดอ่อน หรือจุดแข็งของกิจการ โดยผู้วิเคราะห์จะต้องทำการเปรียบเทียบข้อมูลต่างๆ กับข้อมูลอย่างใดอย่างหนึ่งเพื่อให้เห็นความแตกต่าง ซึ่งการเปรียบเทียบในการวิเคราะห์ทางการเงินได้แบ่งออกเป็น 3 ลักษณะ (อารมณ์ ริวอินทร์, 2552) ดังนี้

**1.) การเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของบริษัทเอง (Company Past Data)** จะทำให้ทราบถึงความก้าวหน้า หรือล้าหลังของบริษัท ว่าดีขึ้นหรือแย่ลงในด้านใดบ้าง เช่น การเปรียบเทียบผลการลงทุนว่ามีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น หรือลดลง

**2.) การเปรียบเทียบกับคู่แข่ง (Competitor)** หรือบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของบริษัทจะทำให้ข้อมูลจำกัดในด้านเดียว ซึ่งบางครั้งอาจมีการพิจารณาว่าบริษัทมีกิจการที่ดีอยู่แล้ว ไม่มีปัญหา แต่ในความเป็นจริงยังมีกิจการอื่นๆ ที่ดีกว่า ดังนั้นการนำข้อมูลของบริษัทเปรียบเทียบกับข้อมูลของคู่แข่ง หรือบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันจะต้องทำอย่างระมัดระวังในการจับคู่ในการเปรียบเทียบ ควรเลือกบริษัทที่เหมาะสม เช่น บริษัทที่มีขนาดกิจการเท่ากัน ดำเนินธุรกิจเดียวกัน เป็นต้น

**3.) การเปรียบเทียบกับค่ามาตรฐาน หรือค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (Standard or Industry Average)** ตัวเลขที่เป็นค่ามาตรฐานหรือค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม มีความสำคัญในการเปรียบเทียบมากที่สุดแต่ในการจัดทำตัวเลขมาตรฐาน หรือค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เป็นเรื่องที่ยากและต้องใช้เวลาในการรวบรวมข้อมูล

**4.) การเปรียบเทียบกับแนวโน้ม (Time Series Comparisons or Trend)** เป็นข้อมูลการวิเคราะห์ในอดีตนำมาเปรียบเทียบกับข้อมูลการวิเคราะห์ในปัจจุบันว่ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หรือลดลง เพื่อวางแผนในอนาคตต่อไป

การเปรียบเทียบจะต้องคำนึงความแตกต่างของสถานการณ์ที่เปรียบเทียบ การเลือกเกณฑ์ที่เหมาะสมสำหรับใช้เปรียบเทียบ ความหมายหรือคำจำกัดความของรายการในงบการเงินที่เปรียบเทียบที่อาจแตกต่างกันและหากเปรียบเทียบงบการเงินหลายปี ควรคำนึงถึงค่าของเงินตามกาลเวลาซึ่งมิได้คำนึงถึงในการจัดทำงบการเงินและควรคำนึงถึงเหตุการณ์บางอย่างที่เกิดขึ้นและสืบสานไปแล้วจึงไม่ปรากฏในงบการเงินที่วิเคราะห์แต่มีความสำคัญต่อฐานะทางการเงิน หรือผลการดำเนินงาน

### 3. จุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์งบการเงิน

การกำหนดจุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์งบการเงินก่อนเพื่อใช้เป็นแนวทางว่า ควรวิเคราะห์อะไรบ้าง วิเคราะห์อย่างไร วิเคราะห์เมื่อไหร่ และจะต้องใช้เครื่องมืออะไรในการวิเคราะห์ซึ่งจะได้ข้อมูลที่มีประสิทธิภาพและเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้ (อารามณ์ ริวินทร์, 2552) ซึ่งจุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์เพื่อประเมินสถานภาพต่างๆ ทางการเงินของกิจการทั่วไป ซึ่งมีจุดมุ่งหมายดังนี้

1.) การวิเคราะห์งบการเงินเพื่อการวางแผนและพยากรณ์ทางการเงิน หากกิจกรรมมีปัญหาทางการเงินในด้านใดจะได้เตรียมการแก้ไขป้องกันมิให้เกิดขึ้น หรือทำให้ปัญหานั้นลดลง การการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อการวางแผนและพยากรณ์ทางการเงิน หากกิจกรรมมีปัญหาทางการเงินในด้านใดจะได้เตรียมการแก้ไขป้องกันมิให้เกิดขึ้น หรือทำให้ปัญหานั้นลดลง

2.) การวิเคราะห์งบการเงินช่วยในการตัดสินใจต่างๆ ทางการเงินได้ยิ่งขึ้น เนื่องจากหากมีข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจ ไม่ใช่ตัดสินใจโดยไม่ได้มีการวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งการตัดสินใจทางการเงินจำเป็นต้องอาศัยข้อมูลที่มีความละเอียดถูกต้อง เช่น การตัดสินใจลงทุน จะต้องการทราบจำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุนซึ่งจะต้องไม่มากหรือน้อยเกิน และแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมสามารถจัดมาจากการเหล่านี้ได้บ้าง ผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนเท่ากับเท่าไร ผลกระทบอื่นๆ ทั้งหมดนี้ต้องอาศัยการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจอย่างละเอียดรอบคอบ ถูกต้อง และทันเวลา

3.) การวิเคราะห์งบการเงินเพื่อประเมินสิทธิภาพการทำงานของหน่วยงานต่างๆ ข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ทางการเงินจะถูกนำมาใช้ในการประเมินประสิทธิภาพในการทำงานขององค์กรเพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายหลักของธุรกิจ และการประเมินประสิทธิภาพในการทำงานของหน่วยงานฝ่ายต่างๆ

4.) จุดมุ่งหมายในการควบคุมและตรวจสอบให้มีการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้แผนงานบรรลุตามเป้าหมายขององค์กรรวมถึงการกำหนดระยะเวลาที่จะวิเคราะห์ กำหนดว่าจะต้องวิเคราะห์อะไร หรือด้านใด และมีคราวเป็นผู้วิเคราะห์ข้อมูลนั้น

### 4. รูปแบบของการวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินเพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจสามารถแบ่งออกเป็นประเภทต่างๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) ได้ดังนี้

1.) การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นการนำรายการต่างๆ ในงบดุล และงบกำไรขาดทุนมาหาอัตราส่วนระหว่างกันแล้วทำการคำนวณ ความหมาย ผลลัพธ์ที่ได้เรียกว่า อัตราส่วนทางการเงินซึ่งจะทำให้สามารถวิเคราะห์งบการเงินได้

ประโยชน์มากขึ้น โดยนำอัตราส่วนทางการเงินไปเปรียบเทียบกับอีกบริษัทหนึ่ง หรือนำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หรืออัตราส่วนของบริษัทนั้นๆ เองในอดีต

2.) การวิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน (Common-size Analysis) เป็นการวิเคราะห์ที่นำรายการในงบดุลและงบกำไรดุลมานำเสนอในรูปของร้อยละ หรือเรียกว่า อัตราส่วนตามแนวคั่ง เพื่อทำให้เห็นโครงสร้างของงบการเงินว่าแต่ละรายการเป็นสัดส่วนเท่าใด การวิเคราะห์งบดุลตามแนวคั่งทำโดยการเปรียบเทียบสินทรัพย์รวมเท่ากับหนึ่งร้อยเปอร์เซ็นต์และ เปรียบเทียบแต่ละรายการในด้านสินทรัพย์ว่าเป็นร้อยละเท่าไรของสินทรัพย์รวม ส่วนด้านหนี้สิน และทุนใช้การเปรียบเทียบแต่ละรายการว่าเป็นสัดส่วนร้อยละเท่าใด เช่นเดียวกันกับสินทรัพย์ การวิเคราะห์งบกำไรดุลตามแนวคั่ง โดยการเปรียบเทียบให้ยอดขายเท่ากับหนึ่งร้อยเปอร์เซ็นต์ และเปรียบเทียบแต่ละรายการในรายการงบกำไรดุลว่าเป็นสัดส่วนร้อยละเท่าไรของยอดขาย

3.) การวิเคราะห์การเจริญเติบโตหรือแนวโน้ม (Trend Analysis) เป็นการวิเคราะห์โดยการนำข้อมูลในงบดุลและงบกำไรดุลตั้งแต่สองปีขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน ซึ่ง จะทำให้สามารถเห็นการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของรายการต่างๆ ในช่วงระยะเวลาที่นำมาเปรียบเทียบกัน การวิเคราะห์การเจริญเติบโตควรใช้ข้อมูลข้อนหลังตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไปจึงจะทำให้เห็น การเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างได้ถูกต้องมากขึ้น เพราะในบางปีอาจเกิดเหตุการณ์ที่ผิดปกติ เช่น การเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ การเกิดสงคราม จนทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทผิดปกติจาก ปีอื่นๆ ที่ผ่านมา

4.) การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) การใช้งบกระแสเงินสดเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงินนั้นแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาของเงินสด และแหล่งใช้ไปของเงินสดสำคัญที่สุด ช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยการนำรายการในงบดุลและงบกำไรดุลที่เป็นเงินสดมาวิเคราะห์เงินสดสุทธิว่าเหลือ หรือขาดมือ ซึ่งเป็นการวัดสภาพคล่องของ บริษัท เพราะเงินสดเป็นแหล่งที่มาของเงินทุนที่ปราศจากข้อผูกพันและบริษัทสามารถนำไปใช้จ่ายได้ตลอดเวลา

### ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่ช่วยในการประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไร ของธุรกิจ ได้คิดว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงในงบการเงิน ซึ่งวิเคราะห์โดยการนำรายการต่างๆ ในงบดุลและงบกำไรดุลที่มีส่วนสัมพันธ์กันมาหาอัตราส่วนระหว่างกันแล้วทำให้เกิดความหมาย หรือผลลัพธ์ที่เรียกว่า อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งจะทำให้ผู้ใช้ตีความหมายของงบการเงินได้มากขึ้น

การใช้อัตราส่วนทางการเงินให้เกิดประโยชน์ได้ก็ต่อเมื่อนำข้อมูลที่ได้ไปเปรียบเทียบกับบริษัทคู่แข่ง หรือ นำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หรืออัตราส่วนของบริษัทเองในอดีต การวิเคราะห์งบการเงินโดยทั่วไปจะมีเป้าหมายเพื่อให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจและแนวโน้มในอนาคต รวมถึงระดับความเสี่ยงต่างๆ ของธุรกิจที่มีผลทำให้ขาดทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) ซึ่งความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจได้แก่

1.) ความเสี่ยงของธุรกิจ (Business Risk) โดยดูจากความผันผวนของยอดขายและต้นทุนขายที่กระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

2.) ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) พิจารณาจากความสามารถในการจ่ายคืนหนี้มาเพียงได้ถ้าธุรกิจไม่มีความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินหรือดอกเบี้ย จะทำให้ธุรกิจนั้นมีภาระผูกพันที่จะต้องหารายได้ในอนาคตมาจ่ายคืนหนี้และถ้ารายได้ไม่เพียงพอ ก็มีโอกาสที่จะล้มละลายได้

3.) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) พิจารณาว่าธุรกิจ มีความสามารถในการคงเงินทุนจากภายนอกมากน้อยแค่ไหน เช่น การถือครองจากธนาคาร การออกหุ้นกู้ เป็นต้น ถ้ามีความสามารถดำเนินการที่จะเกิดปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงินก็มีสูง

### 1.) ประเภทอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน

1.1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ โดยการวัดรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่างๆ ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนและการผูกพันที่ครบกำหนดชำระแล้วได้ทันเวลา (ฐานนิทรรศกิลป์ฯ, 2549) อัตราส่วนที่ใช้ในการวัดสภาพคล่องพิจารณาได้ดังนี้

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถซื้อขายระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน ทำให้ทราบว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น เงินสด เงินฝากธนาคาร ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ เป็นต้น เพียงพอ กับการชำระหนี้สินหมุนเวียน หรือไม่

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

$$\text{(Current Ratio)}$$

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงกว่า 1 แสดงถึง กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มากพอต่อ การชำระหนี้สินหมุนเวียน หรือชำระหนี้ในระยะสั้น ได้ แต่ในกรณีที่มีค่าสูงมาก ในทางตรงกันข้าม กิจการได้มีการลงทุนที่จะไปกับสินทรัพย์หมุนเวียนมากเกินไป เช่น การเก็บสินค้าคงเหลือไว้มากๆ การถือเงินสดไว้มาก หรือการมีลูกหนี้ที่ค้างชำระจำนวนมากเกิน ดังนั้นควรพิจารณาอัตราส่วนอื่นๆ ประกอบด้วย

**อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick, or Acid Test Ratio)** เป็นอัตราส่วนที่ แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอหรือไม่ที่จะนำไปใช้ชำระหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนนี้จะคล้ายกับอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) แต่แตกต่างกันตรงที่อัตราส่วนนี้มีแนวความคิด ที่ว่าสินค้าคงเหลือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนสภาพ หรือสามารถขายได้เป็นเงินเพื่อมาชำระหนี้ได้ช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนตัวอื่นๆ ดังนั้นถ้าจะวัดสภาพคล่องกันจริงๆ จึงไม่ควรจะนับรวม สินค้าคงเหลืออยู่ในสินทรัพย์หมุนเวียน

$$\text{อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \quad (\text{เท่า})$$

(Quick ,or Acid Test Ratio)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงกว่า 1 แสดงถึง กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่จะนำไปชำระหนี้สินหมุนเวียน ได้อย่างทันทีและมากเพียงพอ ทั้งนี้โดยไม่ต้องคำนึงถึงว่าจะขายสินค้าได้หรือไม่ แต่ค่าของอัตราส่วนนี้ถ้าสูงมากๆ อาจเป็นไปได้ว่ากิจการมีลูกหนี้ที่ยังเรียกเก็บเงินไม่ได้จำนวนมาก ซึ่งควรที่จะต้องมีการวิเคราะห์อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้หรืออัตราส่วนระยะเวลาการเก็บหนี้จากลูกหนี้มาประกอบการวิเคราะห์ด้วย

**อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover Ratio)** เป็นอัตราส่วนที่ ใช้วัดความสามารถในการหมุนเวียนสภาพลูกหนี้ของกิจการว่าสามารถขายสินค้าเป็นเงินเชื่อแล้ว เรียกเก็บหนี้ได้คล่องตัวมากหรือน้อยเพียงใด

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{ยอดขายเชื่อ}}{\text{ลูกหนี้ (เฉลี่ย)}} \quad (\text{เท่า})$$

(Receivable Turnover Ratio)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึง กิจการนั้นการหมุนเวียนของลูกหนี้มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่คล่องตัว มีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อได้ค่อนข้างมากและเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็ว

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาที่กิจการใช้ไปในการติดตามเก็บหนี้จากลูกค้าโดยใช้ระยะเวลามากน้อยเพียงใด แสดงให้ทราบว่าการหมุนเวียนของลูกหนี้ 1 ราย ตั้งแต่เริ่มต้นขายจนถึงเรียกเก็บเงินได้ โดยเฉลี่ยแล้วใช้เวลา กี่วัน

$$\text{ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย} = \frac{\text{ลูกหนี้} \times \text{จำนวนวันใน 1 งวด}}{\text{ยอดขายเชื่อ}} \quad (\text{วัน})$$

(Average Collection Period)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้นาน แต่จะต้องดำเนินการ เช่นเดือนเดียว กิจการจะประสบความสำเร็จได้ยาก ดังนั้นค่าของอัตราส่วนนี้จึงขึ้นอยู่กับนโยบายการให้สินเชื่อของกิจการด้วย

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่า ในรอบระยะเวลาที่ผ่านมา สินค้าของกิจการมีการหมุนเวียนซื้อขายไปได้มาก น้อยเท่าไร กิจการมีการจัดเก็บสินค้าไว้ในปริมาณที่มากหรือน้อยเกินไปหรือไม่ จะแสดงออกมาในรูปจำนวนครั้งของการหมุนเวียนของสินค้า

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)}} \quad (\text{เท่า})$$

(Inventory Turnover Ratio)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการสามารถขายสินค้าได้เร็วและสามารถแปลงสินค้าเป็นเงินสดรับเข้ามาหมุนเวียนให้เกิดประโยชน์ได้มาก

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Day Sales) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่า ในรอบระยะเวลาที่ผ่านมา สินค้าของกิจการที่ขายออกไปได้นั้นใช้ระยะเวลานานเท่าใด

$$\text{ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือ} \times \text{จำนวนวันใน 1 งวด}}{\text{ต้นทุนขาย}} \quad (\text{วัน})$$

(Average Day Sales)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการสามารถขายสินค้าได้ดี ซึ่งอาจจะเป็นเพราะสินค้าไม่เป็นที่ต้องการของตลาด หรือไม่มีประสิทธิภาพในการเสนอขายสินค้า หรืออาจส่งผลมาจากการที่กิจการมีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวนที่มากเกินไป

**1.2) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของผู้บริหารในการจัดการธุรกิจว่ามีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรและความมั่งคั่ง ได้ดีมากน้อยเพียงใด และชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาว่าเป็นอย่างไร (ฐานนิทรรศกิตปีจรา 2549) อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไรสามารถพิจารณาได้ดังนี้**

**อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)** เป็นอัตราส่วนที่ทำให้ทราบถึงปัจจุบัน ความสามารถในด้านการขายและการจัดการด้านต้นทุนขายของกิจการ เนื่องจากเป็นการหากำไรขั้นต้นภายหลังจากหักต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการแล้ว ดังนั้นกิจการใดมีกำไรขั้นต้นสูงจะต้องมียอดขายสูงหรือมียอดต้นทุนขายที่ต่ำ

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$$

(Gross Profit Margin)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึงความสามารถในการหารายได้และการควบคุมต้นทุนการผลิตของกิจการอย่างมีประสิทธิภาพ

**อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)** เป็นอัตราส่วนวัดกำไรจากการดำเนินงานหรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ซึ่งเป็นกำไรที่ได้มาจากการนำรายจ่ายออกกำไรขั้นต้นไปหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ทำให้ทราบค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารว่ามีสัดส่วนเป็นอย่างไร มากน้อยแค่ไหน เพราะถ้าค่าใช้จ่ายเหล่านี้สูงจะส่งผลให้อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานนี้ต่ำลง

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$$

(Operation Profit Margin)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึง กิจการมีความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

**อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)** เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่า ธุรกิจมีปีดความสามารถในการบริหารงาน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในรูปของกำไรสุทธิมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่เกิดขึ้นจากการนำรายได้ทั้งหมดมาหักกับค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100$$

(Net Profit Margin)

ถ้าอัตราส่วนมีค่าสูง แสดงถึง กิจการมีการดำเนินงานต่างๆ ได้ผลเป็นอย่างดีทำให้มีกำไรสุทธิสูง เนื่องมาจากกิจการมีรายได้สูงและสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้มีต้นทุนต่ำได้

**อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)** เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนที่เจ้าของจะได้รับจากการลงทุนในกิจการนั้นๆ สำหรับเวลาบัญชีหนึ่ง ผู้ลงทุนอย่างแท้จริงในธุรกิจ คือ ผู้ถือหุ้นสามัญ ดังนั้น การวัดอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นจึงเป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญต่อผู้ถือหุ้นในการหาว่าเงินลงทุนที่ลงทุนไปให้ผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด

$$\text{อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

(Return on Equity)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึง เจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานสูง

**1.3) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ โดยใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นที่นำมาใช้ในการดำเนินงานจริงเท่านั้น ซึ่งแสดงถึงการรวมขนาดของกิจการที่เหมาะสมจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และยังรวมถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ตัวร หรือสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่กิจการมีใช้อยู่ในการผลิตและบริการเป็นไปอย่างคุ้มค่า หรือไม่ (ฐานนั้นทร์ ศิลป์จากรุ, 2549)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ วัดประสิทธิภาพการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ โดยอัตราส่วนนี้จะใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นที่นำมาใช้ในการดำเนินงานจริงเท่านั้น ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หรือ สินทรัพย์ถาวร

$$\frac{\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์}}{\text{(Return on Total Assets)}} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ทั้งสิ้น}} \times 100$$

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึง กิจการได้มีการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ก่อให้เกิดกำไร และประโยชน์อย่างเต็มที่

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หรือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้แสดงถึงความสามารถ และประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรที่กิจการมีอยู่ได้แก่ โรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ ใน การผลิตสินค้าและบริการเป็นไปอย่างคุ้มค่าหรือไม่

$$\frac{\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน}}{\text{(Fixed Assets Turnover Ratio)}} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ+ค่าเสื่อมราคา (ปี)}}{\text{สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ}} \text{ เท่า }$$

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หรือ สินทรัพย์ถาวรเป็นสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้และกำไร กิจการจึงไม่ควรมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมาเกินไปหรือน้อยเกินไป หาก กิจการมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหรือสินทรัพย์ถาวรมากจะต้องใช้สินทรัพย์นั้นๆ อย่างมี ประสิทธิภาพมากที่สุด

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น (Total Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ ใช้วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นของกิจการ ซึ่งแสดงถึงภาพรวมขนาดของกิจการ เพาะขนาดของกิจการที่เหมาะสมจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

$$\frac{\text{อัตราการหมุนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น}}{\text{(Total Assets Turnover Ratio)}} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์ทั้งสิ้น}} \text{ เท่า }$$

**1.4) อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้อย่างทางการเงิน (Financial Policy Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ โดยแสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของ กิจการว่าประกอบไปด้วยหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุน) เท่าใด ถ้าหากธุรกิจมีสัดส่วนหนี้สิน มากเท่าไหร่ ย่อมแสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการกู้ยืมใหม่ เพื่อรักษาสภาพคล่องจะต่ำ หากไม่สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนหรือเพิ่มทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น ได้ (ฐานนิทรรศ์ ศิลป์จากรุ, 2549) อัตราส่วนที่ใช้วัดภาระหนี้สินพิจารณาได้ดังนี้

**อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)** เป็นอัตราส่วนที่ แสดงสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นว่าเป็นเท่าไร และชี้ให้เห็นว่าสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ ทั้งหมดนั้นได้มาจากการก่อหนี้สินหรือได้มาจากการลงทุนมากกว่ากัน ซึ่งอัตราส่วนนี้สถาบัน- การเงินต่างๆ ใช้ในการพิจารณาอนุมัติการให้สินเชื่อแก่กิจการ

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

(Debt to Equity)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการมีภาระหนี้สินมากเมื่อเปรียบเทียบสัดส่วน ของการลงทุน แสดงว่าเจ้าหนี้จะมีความเสี่ยงในการชำระหนี้ในการให้กู้ยืม ดังนั้นกิจการต้องปรับ ส่วนนี้ให้มีค่าลดลง โดยอาจจะใช้วิธีการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นเอง

**อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Times Interest Earned)** เป็นอัตราส่วน ที่วัดความสามารถในการทำกำไร เพื่อที่จะนำไปจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืม ได้เป็นกี่เท่าของ ดอกเบี้ยจ่าย

$$\text{อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \quad (\text{เท่า})$$

(Times Interest Earned)

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการมีกำไรจากการดำเนินงานมากพอที่จะนำไป จ่ายชำระดอกเบี้ยแก่เจ้าหนี้ ดังนั้นอัตราส่วนนี้จะเป็นอีกส่วนหนึ่งที่เจ้าหนี้จะใช้พิจารณาในการให้ สินเชื่อแก่กิจการ

## 2. ตัวอย่างกรณีศึกษาเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงินควรเริ่มจากการอ่านงบทั้งหมดก่อนเพื่อให้เห็นทุกส่วนที่สำคัญและไม่สำคัญ หลังจากนั้นจึงวิเคราะห์ว่าส่วนใดที่สำคัญที่มีผลกระทบต่อธุรกิจในทางบวก และทางลบอย่างไร ในด้านต่างๆ แล้วจึงนำมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยการคำนวณตัวเลขในงบการเงิน ได้แก่ งบกำไรขาดทุนและงบดุล ด้วยการจัดความสัมพันธ์ของอัตราส่วน (Ratio) ต่างๆ ให้สามารถวิเคราะห์ และตีความหมายที่เกิดขึ้นกับการดำเนินงานที่ผ่านมาของกิจการ ได้ชัดเจนที่เดียว ซึ่งผลการวิเคราะห์ในส่วนนี้จะชี้ให้เห็นว่าฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการอยู่ในเกณฑ์ดีเพียงใด และจะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารในการวางแผนทางการเงินเพื่อตัดสินใจต่อไป (กฎหมาย เอกตรະภูต, 2550) ดังนั้นเพื่อให้เข้าใจมากขึ้นจึงยกตัวอย่างกรณีศึกษางบการเงินของบริษัท ตัวอย่าง จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ โดยมีข้อมูลดังต่อไปนี้

### บริษัท ตัวอย่าง จำกัด (มหาชน)

#### งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม ...

|                                        | 2552               | 2551              | หน่วย : บาท |
|----------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------|
| ขาย (85% เป็นยอดขายเชื่อ)              | 215,600,000        | 153,000,000       |             |
| <u>หัก</u> ต้นทุนขาย                   | <u>129,364,000</u> | <u>91,879,000</u> |             |
| กำไรขั้นต้น                            | 86,236,000         | 61,121,000        |             |
| <u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | <u>66,993,000</u>  | <u>49,315,000</u> |             |
| กำไรจากการดำเนินงาน                    | 19,243,000         | 11,806,000        |             |
| <u>หัก</u> ดอกเบี้ยจ่าย                | <u>2,585,000</u>   | <u>2,277,000</u>  |             |
| <u>รวม</u> รายได้อื่น                  | <u>422,000</u>     | <u>838,000</u>    |             |
| กำไรก่อนภาษี                           | 17,080,000         | 10,367,000        |             |
| <u>หัก</u> ภาษีเงินได้ (อัตราภาษี 30%) | <u>5,124,000</u>   | <u>3,110,000</u>  |             |
| กำไรสุทธิ                              | 11,956,000         | 7,257,000         |             |
| กำไรสะสมต้นงวด                         | 32,363,000         | 28,315,000        |             |
| <u>รวม</u> กำไรสุทธิประจำงวด           | <u>9,394,000</u>   | <u>5,910,000</u>  |             |
| <u>หัก</u> เงินปันผลจ่าย               | <u>1,582,000</u>   | <u>1,862,000</u>  |             |
| กำไรสะสมปลายงวด                        | 40,175,000         | 32,363,000        |             |

**บริษัท ตัวอย่าง จำกัด**

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ...

| สินทรัพย์                            | 2552                     | 2551                     | หน่วย : บาท |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|
| สินทรัพย์หมุนเวียน                   |                          |                          |             |
| เงินสด                               | 4,061,000                | 2,382,000                |             |
| หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด       | 5,272,000                | 8,004,000                |             |
| ลูกหนี้การค้า                        | 8,960,000                | 8,350,000                |             |
| สินค้าคงเหลือ                        | 47,041,000               | 36,769,000               |             |
| ค่าใช้จ่ายจ่ายค้างหน้า               | 512,000                  | 859,000                  |             |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                | <u>65,846,000</u>        | <u>56,364,000</u>        |             |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                |                          |                          |             |
| ที่ดิน                               | 811,000                  | 811,000                  |             |
| อาคาร                                | 18,273,000               | 11,928,000               |             |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์                | 21,523,000               | 13,768,000               |             |
|                                      | <u>40,607,000</u>        | <u>26,507,000</u>        |             |
| หัก ค่าเสื่อมราคางวดละ               | 11,528,000               | 7,530,000                |             |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ           | <u>29,079,000</u>        | <u>18,977,000</u>        |             |
| สินทรัพย์รวม                         | <u><b>94,925,000</b></u> | <u><b>75,341,000</b></u> |             |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น          |                          |                          |             |
| หนี้สินหมุนเวียน                     |                          |                          |             |
| เจ้าหนี้การค้า                       | 14,294,000               | 7,591,000                |             |
| ตัวเงินจ่าย                          | 5,614,000                | 6,012,000                |             |
| เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี | 1,884,000                | 1,516,000                |             |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                   | 5,296,000                | 4,645,000                |             |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                  | <u>27,088,000</u>        | <u>19,764,000</u>        |             |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                  |                          |                          |             |
| เงินกู้ข้อมูลทางการ                  | 21,059,000               | 16,975,000               |             |
| เงินกู้ข้อมูลกรรมการ                 | 843,000                  | 635,000                  |             |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน               | <u>21,902,000</u>        | <u>17,610,000</u>        |             |
| รวมหนี้สิน                           | <u><b>48,990,000</b></u> | <u><b>37,374,000</b></u> |             |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                    |                          |                          |             |
| ทุนจดทะเบียน                         | 5,760,000                | 5,604,000                |             |
| กำไรสะสม                             | 40,175,000               | 32,363,000               |             |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                 | <u>45,935,000</u>        | <u>37,967,000</u>        |             |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น       | <u><b>94,925,000</b></u> | <u><b>75,341,000</b></u> |             |

จากข้อมูลงบดุลและงบกำไรขาดทุนเปรียบเทียบ 2 ปี คือ ปีพ.ศ.2552 และ ปีพ.ศ.2551 สามารถวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท ตัวอย่าง จำกัด (มหาชน) โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 4 ด้าน คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) และอัตราส่วนวิเคราะห์ห้นโดยบาททางการเงิน (Financial Policy Ratio) ดังแสดงในตารางที่ 2.1

ตารางที่ 2.1 แสดงการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ตัวอย่าง จำกัด (มหาชน)

บริษัท ตัวอย่าง จำกัด (มหาชน) ABC

|                                                                       | 2552  | 2551  |      |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|-------|------|
|                                                                       | Value | Value | Unit |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                            |       |       |      |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>                           |       |       |      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 2.43  | 2.85  | เท่า |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick, or Acid Test Ratio)                | 0.69  | 0.99  | เท่า |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                 | 20    | 16    | เท่า |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 18    | 23    | วัน  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 3     | 2.50  | เท่า |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Day Sales)                           | 133   | 146   | วัน  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>       |       |       |      |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 40.00 | 39.95 | %    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | 8.93  | 7.72  | %    |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Net Profit Margin)                          | 5.55  | 4.74  | %    |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | 26.03 | 19.11 | %    |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |       |       |      |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | 12.60 | 9.63  | %    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Fixed Assets Turnover)         | 0.48  | 0.46  | %    |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Assets Turnover)                      | 0.52  | 0.50  | เท่า |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ห้นโดยบาททางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |       |       |      |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)                 | 1.07  | 0.98  | เท่า |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 7.44  | 5.18  | เท่า |

จากข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินข้างต้นสามารถอ่านและวิเคราะห์ได้ดังนี้

### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

พิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ในปี 2551 เท่ากับ 2.85 เท่า และปี 2552 เท่ากับ 2.43 เท่า ซึ่งพิจารณาจากตัวเลขชี้ให้เห็นว่าความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นมีระดับที่ลดลงไปจากเดิม ที่แสดงไว้ว่ามีค่าเกินกว่า 1 มาก สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) มีพิษทางเดียวกัน คือ ในปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 0.69 เท่า ซึ่งลดลงจากปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 0.99 เท่า เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นรายการสำคัญคือ สินค้าคงเหลือ เมื่อตัดออกไปจึงมีผลต่ออัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) มาก แต่เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover Ratio) พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ดีขึ้นจากปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 16 รอบ เพิ่มขึ้นเป็น 20 รอบ ในปี พ.ศ. 2552 ส่วนอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) มีประสิทธิภาพมากขึ้นจากปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 2.5 รอบ ได้เพิ่มขึ้นเป็น 3 รอบ ในปี พ.ศ. 2552 และยังมีระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ยเร็วที่ขึ้นจากเดิม 146 วัน มาเป็น 133 วัน บริษัทยังสามารถบริหารการเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็วขึ้นอีกตัวอย่าง 23 วัน มาเป็น 18 วัน จากการวิเคราะห์อัตราส่วนด้านสภาพคล่องสรุปว่าบริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดีและเป็นปกติ

### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

พิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) จากเดิมปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 39.95% เพิ่มขึ้นจากเดิมปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 40.00% อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) จากเดิมปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 7.72% เพิ่มขึ้นปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 8.93% และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ที่เพิ่มขึ้นปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 5.55% จากเดิมปี พ.ศ. 2551 เท่ากับ 4.74% ซึ่งสรุปได้ว่าความสามารถในการหากำไรของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ควรปรับปรุงหรือมีการควบคุมต้นทุนขายซึ่งจะทำให้ความสามารถในการหากำไรมีระดับสูงขึ้นกว่านี้ ส่วนอัตราส่วนทางการเงินอื่นที่ใช้แสดงความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) จากข้อมูลของบริษัทดังต่อไปนี้ จำกัด (มหาชน) พบว่า อัตราส่วนนี้มีระดับสูงขึ้นมากจากเดิม 19.11% ในปี พ.ศ. 2551 มาเป็น 26.03% ในปี พ.ศ. 2552 ซึ่งให้เห็นว่าบริษัทมีกำไรมากกว่าเดิม แต่ต้องคำนึงถึงความเสี่ยงของหุ้น (ROE) มีระดับสูงขึ้นด้วย

### **อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)**

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Debt to Total Assets) สูงขึ้นจากเดิมปี 2551 เท่ากับ 0.50 เท่า และปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 0.52 เท่า , อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Long Term Debt to Equity) สูงขึ้นจากเดิมปี 2551 เท่ากับ 0.46 เท่า และปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 0.48 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) สูงขึ้นจากเดิมปี 2551 เท่ากับ 9.63 เท่า และปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 12.60 เท่า ซึ่งทั้งหมดมีระดับสูงขึ้นเล็กน้อย ภาระหนี้สินไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมาก แต่จะแสดงให้เห็นว่าหนี้สินของกิจการมีระดับที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ กว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต้องระมัดระวังต่อไป

### **อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)**

จากอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีระดับสูงขึ้นเล็กน้อย จากเดิม พ.ศ. 2551 เท่ากับ 0.98 เท่า สูงขึ้นในปี พ.ศ. 2552 เท่ากับ 1.07 เท่า ส่วนอัตราความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Times Interest Earned) พบว่ามีระดับสูงจาก 5.18 เท่า ในปี พ.ศ. 2551 เป็น 7.44 เท่า ในปี พ.ศ. 2552 ซึ่งให้เห็นว่าการดำเนินงานของบริษัท ยังคงมีกำไรจากการดำเนินงานเพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ย

### **ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์ตามแนวโน้ม**

การวิเคราะห์ตามแนวโน้ม (Trend Analysis) เป็นการคำนวณอัตราเรื่องโดยละเอียดของการเพิ่มหรือลดของรายการต่างๆ ในวงการเงินจากช่วงเวลาที่ผ่านมา และดูให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของรายการต่างๆ ได้ชัดเจนทั้งในด้านบวกและด้านลบ ซึ่งผู้วิเคราะห์ควรวิเคราะห์ใจลึกให้ทราบถึงเหตุของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว นิยมใช้สเปร์มิวชีวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในจุดที่ยังสงสัยได้

### **ความรู้เกี่ยวกับการลงทุน**

การลงทุนในยุคปัจจุบันมีความผันผวนของผลตอบแทนและมีความเสี่ยงอยู่ตลอดเวลา ถ้าลงทุนไม่มีเทคนิคใดก็ได้ยังความเสี่ยงย่อมจะส่งผลกระทบทำให้ผลตอบแทนที่ได้นั้นไม่แน่นอนหรืออาจส่งผลกระทบต่อรายได้ในอนาคต จึงมีความจำเป็นที่จะต้องเข้าใจถึงปัจจัยในการลงทุนด้วย การลงทุนในทางวิชาการสามารถแยกออกเป็น 2 ลักษณะ (ศ.เพชร บุญทรัพย์, 2549) ดังต่อไปนี้

- 1) การลงทุนทางเศรษฐกิจ หมายถึง การใช้เงินออมที่มีอยู่ หรือทุนที่กู้ยืมมาจากแหล่งต่างๆ มาลงทุนประกอบธุรกิจ เช่น ธุรกิจการค้า ธุรกิจบริการและการผลิตทางอุตสาหกรรมและ

เกณฑ์กรรมตามความต้องการทางเศรษฐกิจ โดยสร้าง Capital Goods หรือ Capital Equipments หรือ Real Estate เพื่อผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภคและผู้ลงทุนจะได้กำไรเป็นผลตอบแทน

2) การลงทุนทางการเงิน หมายถึง การลงทุนในหลักทรัพย์หรือการซื้อขายแลกเปลี่ยน หลักทรัพย์ต่างๆ ในตลาดหุ้น โดยผู้ลงทุนใช้เงินของตนและมุ่งหวังที่จะได้รับผลตอบแทนเป็น Capital Gain หรือ Capital Loss ทั้งนี้การลงทุนทางการเงินจะไม่คำนึงถึงว่าการลงทุนของตนนั้น ทำให้เกิด Capital Goods หรือทรัพย์สินขึ้นมาใหม่ในระบบเศรษฐกิจหรือไม่ ซึ่งแตกต่างจาก การลงทุนทางเศรษฐกิจ แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนทางการเงิน สำหรับเงินที่ลงทุนไปจะลูกน้ำไป สร้างเป็น Capital Goods ในทางอ้อม ดังนั้นการลงทุนทั้ง 2 ลักษณะนี้จึงมีความสัมพันธ์กัน

### **การลงทุนในหลักทรัพย์**

การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การที่นักลงทุนเลือกซื้อหลักทรัพย์ประเภท หุ้นสามัญ (Common Stock) หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) หุ้นกู้ (Debenture Stock) พันธบัตร (Bond) หน่วยลงทุนและตราสารลิฟท์ต่างๆ ที่นักลงทุนมีความพึงพอใจในอัตราผลตอบแทน ที่คาดหวังไว้ว่าจะได้รับ โดยผ่านการพิจารณาและการวิเคราะห์อย่างรอบคอบ โดยวิเคราะห์ สภาพทางการเงินอันได้แก่ วิเคราะห์การเงิน วิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ วิเคราะห์สังคมและ อุตสาหกรรม เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุน (พศ.เฉลิมชัย ครุฑบุญยงค์, 2553)

### **ความหมายตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) เป็น ตลาดรองที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ ทำหน้าที่ในการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน การซื้อขายของบริษัทสมาชิก และการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญเกี่ยวกับการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ได้ทำหน้าที่ซื้อขาย หลักทรัพย์โดยตรง แต่จะควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปอย่างมีระเบียบ คล่องตัว โปร่งใส และยุติธรรม เพื่อสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุนและส่งเสริมให้เกิดการระดมเงินออม จากประชาชนไปลงทุนในกิจการต่างๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวม โดยเริ่มเปิด ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอาจเป็นทางเลือกหนึ่งสำหรับ การวางแผนออมเงินระยะยาว การซื้อหลักทรัพย์ในธุรกิจที่มีความเชื่อมั่นว่าจะสร้างผลกำไรและ เจริญรุ่งเรืองต่อไปในวันข้างหน้าได้ ซึ่งอาจทำให้ผู้ที่สนใจมีฐานะเป็นได้ทั้ง "ผู้ลงทุน" และ "เจ้าของกิจการ" ในขณะเดียวกันก็มีสิทธิได้รับเงินปันผลจากกำไรที่เกิดขึ้นจากธุรกิจนั้นๆ ปี หากยังถือหลักทรัพย์นั้นอยู่ โดยระดับของผลตอบแทนสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์มีผลมาจาก

ปัจจัยความสำเร็จของธุรกิจและระบบเศรษฐกิจที่จะมีผลต่อธุรกิจนั้นๆ ด้วย อย่างไรก็ตาม การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง เช่นเดียวกันกับ การลงทุนประเภทอื่นๆ หากธุรกิจที่เลือกลงทุนเชิงลึกสภาวะที่ไม่เอื้ออำนวย หรือผลประกอบการ ตกต่ำย่อมส่งผลกระทบให้เงินปันผลที่ได้รับลดลงไปด้วย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดตั้ง ตลาดรองสำหรับซื้อขายหลักทรัพย์อื่นๆ เพิ่มเติม เพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน ได้เลือกลงทุนได้ ดังต่อไปนี้

1) ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment : mai) จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็น แหล่งระดมทุนระหว่างประเทศของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 17 กันยายน 2544

2) ตลาดตราสารหนี้ (Bond Electronic Exchange : BEX) จัดตั้งขึ้นภายใต้ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เพื่อสนับสนุนการระดมทุนโดยผ่าน ตราสารหนี้ของหน่วยภาครัฐและเอกชน ซึ่งเปิดทำการซื้อขายอย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2546

3) ตลาดอนุพันธ์ (Thailand Futures Exchange PCL: TFEX) จัดตั้งขึ้นภายใต้ พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 เพื่อดำเนินการเป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้าในการบริหารความเสี่ยงจากการลงทุน โดยเริ่มเปิดทำการซื้อขาย เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549

### **องค์ประกอบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีองค์ประกอบเหมือนกับตลาดอื่นๆ โดยทั่วไป คือ มีสินค้า ผู้ซื้อ ผู้ขาย และผู้ช่วยอำนวยความสะดวกในการซื้อขาย ในเชิงกายภาพนั้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายถึงห้องค้าหลักทรัพย์ รวมถึงระบบที่ทำให้ผู้ซื้อและผู้ขาย สามารถเข้ามาตกลงทำการซื้อขายกัน แต่ในปัจจุบันการส่งคำสั่งเสนอซื้อ/เสนอขายหลักทรัพย์ สามารถทำได้ผ่านระบบคอมพิวเตอร์และอินเตอร์เน็ต ได้ด้วย จึงทำให้ความหมายเชิงกายภาพ ลดบทบาทลง นอกจากการเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยยังดำเนินงานและให้บริการในด้านอื่นๆ เพื่อให้สามารถดำเนินงานด้วย ความถูกต้อง มีประสิทธิภาพ และส่งผลดีต่อตลาดการเงินและระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยทั้งนี้ องค์ประกอบที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่

1) สินค้า คือ หลักทรัพย์จดทะเบียน (Listed Securities) เป็นหลักทรัพย์ที่ออกโดย บริษัทจำกัดมหานชนที่เข้าจดทะเบียน และทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทั้ง

หลักทรัพย์จดทะเบียน และบริษัทจดทะเบียนผู้ออกหลักทรัพย์นั้น จะต้องมีคุณสมบัติตรงตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดและเป็นไปตามข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์ (Listing Agreement)

2) ตัวแทนนายหน้าซื้อขาย คือ บริษัทสมาชิก หรือโบรกเกอร์ (Broker) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจนายหน้าหลักทรัพย์ ซึ่งมีคุณสมบัติเหมาะสม และได้รับอนุมัติให้เข้าเป็นบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3) ซื้อขาย คือ ผู้ลงทุน (Investor) เป็นองค์ประกอบที่สำคัญที่สุด โดยผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจแบ่งได้หลายประเภท เช่น แบ่งเป็นผู้ลงทุนรายย่อย ผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนต่างประเทศ หรืออาจแบ่งตามพฤติกรรมในแต่ละระยะเวลาการถือครอง หลักทรัพย์เป็นผู้ลงทุนระยะสั้น หรือผู้ลงทุนระยะยาว และนักเก็งกำไร เป็นต้น

#### หลักทรัพย์เพื่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลักทรัพย์เพื่อการลงทุน หรือที่เรียกโดยรวมว่า “ตราสาร” หมายถึง เอกสารทางการเงินที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ออกมาเพื่อระดมเงินจากผู้ลงทุนและเปิดให้มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีอยู่หลายประเภท ดังนี้

1) **ตราสารทุน (Equity Instruments)** เป็นตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือเพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในการ โดยผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการ รวมทั้งมีส่วนได้เสีย หรือมีสิทธิในทรัพย์สิน และรายได้ของกิจการ และมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล (Dividend) เนื่องจากไม่ได้มีข้อผูกพันว่ากิจการที่ออกตราสารทุนจะต้องจ่ายเงินปันผลทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับผลกำไรและข้อตกลงของธุรกิจนั้นๆ โดยทั่วไปแล้ว ตราสารทุนแบ่งออกเป็นหลายประเภท ดังต่อไปนี้

- **หุ้นสามัญ (Common Stock)** เป็นตราสารประเภทหุ้นทุน ซึ่งออกโดยบริษัทมหาชนจำกัดที่ต้องการระดมเงินทุนจากประชาชน โดยผู้ถือหุ้นสามัญจะมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของหุ้นที่ถือครองอยู่ กล่าวคือ ร่วมเป็นผู้ตัดสินใจในปัญหาสำคัญในที่ประชุมผู้ถือหุ้น อาทิ การเพิ่มทุน การจ่ายเงินปันผล การควบรวมกิจการ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นสามัญยังมีสิทธิได้รับเงินปันผลเมื่อบริษัทมีผลกำไร และมีโอกาสได้รับกำไรจากการซื้อหุ้นออกใหม่เมื่อบริษัทเพิ่มทุนหรือจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิต่างๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้น

- **หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock)** เป็นตราสารประเภทหุ้นที่ผู้ถือมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการเช่นเดียวกับหุ้นสามัญ มีข้อแตกต่างจากหุ้นสามัญคือ ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ

จะได้รับสิทธิในการชำระคืนเงินทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญในกรณีที่บริษัทเลิกกิจการ นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิอาจจะไม่มีสิทธิในการออกเสียงลงมติในที่ประชุม

- **หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Debenture)** มีลักษณะคล้ายคลึงกับหุ้นกู้แต่ต่างกันตรงที่หุ้นกู้แปลงสภาพมีสิทธิที่จะแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญในช่วงเวลา อัตรา และราคา ที่กำหนดในหนังสือชี้ชวน ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจดี หุ้นประเภทนี้ได้รับความนิยมมาก เพราะผู้ซื้อคาดหวังผลตอบแทนที่จะได้รับจากการหุ้นสามัญเมื่อแปลงสภาพแล้ว ซึ่งจะทำกำไรได้มากกว่า ผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ยของหุ้นกู้ธรรมดา

- **ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือวอแรนท์ (Warrant)** เป็นตราสารที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการซื้อหลักทรัพย์ที่ใบสำคัญแสดงสิทธินั้นอ้างอิงอยู่ (Underlying Asset) เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หรือตราสารอนุพันธ์ ตามราคาใช้สิทธิ (Exercise Price) จำนวนที่ให้ใช้สิทธิ (นิยมใช้เป็นอัตราส่วน) และภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า ซึ่งหากพ้นกำหนดระยะเวลาแล้วก็ไม่สามารถใช้สิทธิดังกล่าวได้

- **ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant : DW)** เป็นตราสารที่มีลักษณะคล้ายคลึงกับใบสำคัญแสดงสิทธิทั่วไป (Warrant) ซึ่งบริษัทผู้ออก (Issuer) ให้สิทธิแก่ผู้ถือ DW ใน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Securities) ซึ่งอาจเป็นหุ้น (Stock) หรือดัชนีหลักทรัพย์ (Index) ในราคาใช้สิทธิ อัตราการใช้สิทธิ และระยะเวลาใช้สิทธิที่กำหนดไว้โดยบริษัทผู้ออกเป็นผู้กำหนดว่าจะเลือกทำการล่วงมอบเป็นหลักทรัพย์หรือเงินสดก็ได้ ปัจจุบันสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดให้บริษัทผู้ออกสามารถออกได้เฉพาะใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ให้สิทธิซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงเท่านั้น ในสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการบริหารความเสี่ยงของการลงทุน ทั้งด้านผู้ออกและผู้ซื้อหลักทรัพย์ โดยเฉพาะผู้ลงทุนสถาบันที่มีการลงทุนในหุ้นสามัญเป็นจำนวนมากอย่างกองทุนรวม หรือบริษัทประกันภัยที่สามารถใช้เป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ได้

- **ใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (Transferable Subscription Rights : TSR)** เป็นตราสารที่บริษัทจะทะเบียนออกให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายตาม สัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือครองอยู่เดิม เพื่อให้ผู้ถือหุ้นใช้เป็นหลักฐานในการใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นเดิมที่ไม่ประสงค์จะใช้สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน สามารถขายหรือโอนสิทธิให้แก่ผู้อื่นได้ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนอื่นให้ได้มีโอกาสและทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น อีกทั้งยังเป็นการเสริมสภาพคล่องให้แก่หุ้นของบริษัท และช่วยให้บริษัทสามารถระดมทุนได้มากขึ้น หรือครอบคลุมเป้าหมายที่ต้องการด้วย นอกจากนี้ ยังแก้ปัญหาให้แก่ผู้ลงทุนต่างประเทศที่มี

ข้อจำกัดในการลงทุนเพิ่มด้วยวิธีของซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่บริษัทจะเบี่ยงจัดสรรให้โดยสามารถนำ TSR มาขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

- **ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ เอ็นวีดี-อาร์ (Non - Voting Depositary Receipt : NVDR )** เป็นตราสารที่ออกโดยบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด มีสถานะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยอัตโนมัติ (Automatic List) และมีหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Asset) เป็นหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้ลงทุนสามารถซื้อขายเอ็นวีดีอาร์ได้ในลักษณะเดียวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนทั่วไปได้

- **ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Depositary Receipt : DR )** เป็นตราสารที่ออกและเสนอขายโดยบริษัท สยามดีอาร์ จำกัด เป็นหลักทรัพย์ที่ให้สิทธิอ้างอิงอาจเป็นได้ทั้งหุ้นสามัญ หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ ผู้ลงทุนที่ถือ DR จะได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ เช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนทุกประการ ไม่ว่าจะเป็นสิทธิประโยชน์ทางการเงิน (Financial Right) หรือสิทธิในการออกเสียงลงคะแนน (Voting Right) ในบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ การออกเสียงลงคะแนน ผู้ถือใบแสดงสิทธิจะต้องมีสัญชาติไทยและออกเสียงลงคะแนนโดยผ่านบริษัท สยามดีอาร์ จำกัด เท่านั้น

**2) ตราสารหนี้ (Debt Instruments)** เป็นตราสารที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างผู้ออกกับผู้ลงทุน โดยที่ผู้ออกตราสารอยู่ในฐานะลูกหนี้ ร่วมทำสัญญาตกลงที่จะจ่ายดอกเบี้ยเป็นวงค่า พร้อมกับมูลค่าได้ถอนให้กับผู้ลงทุน (ผู้ซื้อ/ผู้ถือตราสาร) ที่อยู่ในฐานะเจ้าหนี้ เมื่อครบกำหนดที่ตกลงไว้ เจ้าหนี้มีสิทธิรับดอกเบี้ยและมูลค่าได้ถอนเมื่อหุ้นกู้ครบกำหนดได้ถอน ส่วนลูกหนี้มีหน้าที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยตามระยะเวลาที่ตกลง ซึ่งเจ้าหนี้มีสิทธิที่จะเลือกรับ หรือไม่รับดอกเบี้ยก็ได้ แต่ลูกหนี้ไม่สามารถเลือกได้ เพราะเป็นภาระผูกพันตามที่กฎหมายกำหนด

**3) ตราสารอนุพันธ์ (Derivatives)** เป็นสัญญา หรือข้อตกลงที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือในการที่จะซื้อ หรือขายสินค้าในราคา ปริมาณ และเงื่อนไขอื่นที่ตกลงกันไว้ โดยจะทำการส่งมอบสินค้ากันในอนาคต ทั้งนี้มูลค่าของอนุพันธ์ขึ้นอยู่กับมูลค่า (ราคา) ของสินค้าที่ตกลงซื้อขาย เมื่อมูลค่า (ราคา) สินค้านั้นเปลี่ยนแปลงไป อนุพันธ์ก็จะมีมูลค่าเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

**4) กองทุนรวม (Mutual fund)** คือ โครงการลงทุนที่ระดมเงินทุนจากผู้ลงทุนหลายๆ รายรวมกันให้เป็นเงินลงทุนก้อนใหญ่ แล้วนำไปจดทะเบียนให้มีฐานะเป็นนิติบุคคล จากนั้นก็นำเงินที่ระดมทุนได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินประเภทต่างๆ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ หรืออสังหาริมทรัพย์ ตามนโยบายการลงทุนที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายแก่ผู้ลงทุน ทั้งนี้ผู้ลงทุนแต่ละรายจะได้รับ “หน่วยลงทุน” (Unit Trust) เพื่อเป็นหลักฐานยืนยัน

ความเป็นเจ้าของในเงินที่ตนได้ลงทุนไป โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) เป็นผู้จัดตั้ง และทำหน้าที่บริหารกองทุนรวมให้ได้ผลตอบแทน จากนั้นจึงนำมาเฉลี่ยคืนให้กับผู้ลงทุน แต่ละรายตามสัดส่วนที่ลงทุนไว้ในกองทุนรวมนั้นๆ

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วรรณ เกิดอรุณ (2552) : การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมชีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินช่วงก่อนก่อนเกิดวิกฤตปี 2548 – 2549 แตกต่างกับช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ปี 2550 – 2551 เพื่อให้ทราบผลกระทบจากการวิกฤตเศรษฐกิจที่มีต่อการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมชีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการดำเนินงานลดลง สาเหตุมาจากการเศรษฐกิจ ทำให้ยอดขายลดลง ส่งผลให้สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และหากไม่มีการบริหารงานในด้านสินค้าคงคลังให้เหลือปริมาณน้อยที่สุดก็อาจทำให้เงินทุนจม และเกิดค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษา ดังนั้นบริษัทควรมีการวางแผนการผลิตในปีต่อไปโดยใช้ระบบการผลิตแบบทันเวลา (Just – in – Time – Production Systems) เพื่อให้สินค้าคงเหลือน้อยที่สุด และเพียงพอต่อการผลิต

นภัสสร จันทนบุญ (2550) : การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการวิจัยมีวัตถุประสงค์เพื่อประเมิน และศึกษาแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 3 ด้าน โดยใช้ข้อมูลงบการเงินข้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 ถึง พ.ศ. 2549 และใช้การเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกับอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของอุตสาหกรรมด้วยค่าเฉลี่ย (Average) ค่าสูงสุด (Max) และค่าต่ำสุด (Min) เพื่อจัดลำดับธุรกิจ โดยแบ่งกลุ่มขนาดบริษัทเป็นขนาดเล็ก, ขนาดกลาง, ขนาดใหญ่ โดยดูจากทุนจดทะเบียนซึ่งทำการเก็บรวบรวมข้อมูลได้ 35 บริษัท จากจำนวนประชากรทั้งสิ้น 43 บริษัท คิดเป็น 81.39% และผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ข้อมูลศึกษาแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 3 ด้าน คือ ด้านสภาพคล่อง ด้านสภาพหนี้สิน และ ด้านความสามารถในการทำกำไร โดยแบ่งกลุ่มออกเป็น 3 ขนาด คือ ขนาดใหญ่ ขนาดกลาง ขนาดเล็ก โดยใช้วิธีเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย (Average) ของข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินพบว่า 1) ด้านสภาพคล่อง 2) ด้านสภาพหนี้สิน คือกลุ่มขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ส่วนบริษัทเล็กควรปรับปรุง ส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร คือ กลุ่มขนาดกลาง ส่วนขนาดเล็กกับขนาด

ให้ผู้ควรปรับปรุง ซึ่งจากการวิเคราะห์งบการเงินเป็นตัวเลขที่เกิดขึ้นในอดีตสามารถใช้เป็นพื้นฐานช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ แต่นักลงทุนความมองปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจ เช่น ข้อมูลด้านการบริหาร ข้อมูลการแบ่งขันทางด้านสภาพเศรษฐกิจ ค่าเงินบาท อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น

รายงานทรศิลป์ Jahr (2549) ได้ทำการศึกษาวิจัยเรื่อง อัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินและระดับภาระผูกพันการดำเนินงานของธุรกิจใน 35 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา อัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินและระดับภาระผูกพันการดำเนินงานของธุรกิจใน 35 กลุ่ม อุตสาหกรรม กลุ่มตัวอย่างได้แก่ งบการเงินของธุรกิจตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 – 2548 จำนวน 984 ธุรกิจ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยการสัมภาษณ์และผ่านทางเว็บไซต์ [www.dbd.go.th](http://www.dbd.go.th) การวิเคราะห์ข้อมูลทาง ส皮ดิใช้ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าความแปรปรวนทางเดียว และค่าเชฟเฟ่ ซึ่ง ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินและระดับภาระผูกพันการดำเนินงานของธุรกิจ อุตสาหกรรมโดยภาพรวม มีค่า อัตราส่วนหมุนเวียน 1.58 เท่า อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว 0.96 เท่า อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ 7.05 รอบ อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้ค่าวเฉลี่ย 77วัน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้า 10.85 รอบ อัตราส่วนระยะเวลาการขายค่าวเฉลี่ย 87 วัน อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ 3.07:1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ 0.61:1 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว ต่อส่วนของเจ้าของ 1.08:1 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย 28.03 เท่า อัตราส่วนกำไร ขั้นต้น 20.24% อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน 8.95% อัตราส่วนกำไรสุทธิ 5.97% อัตราส่วน ผลตอบแทนต่อส่วนของเจ้าของ 18.11% อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ 6.22% และอัตรา ระดับภาระผูกพันการดำเนินงาน 5.57 เท่า ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนมาตรฐานทาง การเงินและระดับภาระผูกพัน การดำเนินงานของธุรกิจเมื่อจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 35 กลุ่ม พบว่า มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จำนวน 13 รายการ

เงินิมหัณฑ์ ครุชบุญยงค์ (2548) ได้ทำการศึกษาวิจัยเรื่อง วิเคราะห์งบการเงินเพื่อศึกษา แนวโน้มการลงทุนในธุรกิจสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษา 4 ด้าน คือ ด้านสภาพคล่อง ด้านสภาพ หนี้สิน ด้านความสามารถทำกำไร และด้านความสามารถชำระดอกเบี้ยจ่าย ก่อนที่จะวิเคราะห์ ตัวเลขผู้วิจัยได้สอบถามข้อมูลเบื้องต้นกับผู้ดูแลรับผิดชอบงานด้านบัญชีและการเงินทั้งหมด 15 บริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ได้รับคำตอบที่เหมือนกันคือ การประเมินผล

การดำเนินงานจะประเมินโดยใช้ข้อมูลตัวเลขที่ได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วน การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนปีก่อนหลัง 3 ปี คือ ปี พ.ศ. 2543 ปี พ.ศ. 2544 และปี พ.ศ. 2545 โดยใช้ปี พ.ศ. 2543 เป็นปีฐาน ซึ่งผลการวิจัยพบว่า บริษัทที่มีสภาพคล่องดีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วอยู่ในอันดับที่น่าลงทุนที่สุด คือ บริษัทโนเบล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ในอันดับที่น่าลงทุนที่สุด คือ บริษัท เหนมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน) ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจาก การลงทุน และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นอยู่ในอันดับที่น่าลงทุนที่สุด คือ บริษัท ออมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) สำหรับบริษัทที่น่าลงทุนที่สุดและมีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ทุกด้านไม่ว่าจะเป็นสภาพคล่อง ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนที่น่าลงทุนที่สุด คือ บริษัท โนเบล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) สอดคล้องกับแนวคิดของศาสตราจารย์เพชรี ขุมทรัพย์ ที่ว่าผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ หมายถึง มีสภาพคล่องดี สภาพหนี้สินน้อย สามารถทำกำไรได้ดี และมีผลตอบแทนจากการลงทุนให้กับผู้ถือหุ้นเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย คือ ถ้าต้องการวิจัยต่อยอดในเรื่องเดิมหรือเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการประเมินผลเพื่อหาประสิทธิภาพของการดำเนินงาน ควรนำข้อมูลด้านอื่นๆ มาพิจารณาด้วย เช่น ข้อมูลการบริหาร ข้อมูลด้านเศรษฐกิจ สังคม และสภาพแวดล้อม ข้อมูลค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) จะช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

ชลินี ปรัชญานันติ (2547) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ 3 ข้อ คือ 1) ศึกษาถึงผลของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สิน และการเปลี่ยนแปลงของกิจกรรมการเงินต่างๆ 2) ศึกษาว่าจากผลของการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ ที่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินมีการเปลี่ยนแปลง บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ มีความเคลื่อนไหวเพื่อปรับสถานะอัตราส่วนหนี้สินให้กลับสู่ระดับเป้าหมายอัตราส่วนหนี้สินเดิม หรือปล่อยให้มีการเปลี่ยนแปลงไปตามกลไกของราคาตลาด และอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ และ 3) ศึกษาว่าปัจจัยใดบ้างที่สามารถอธิบายถึงความเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินในอนาคต ได้อย่างมีนัยสำคัญ และ ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ข้อมูลของบริษัทจากทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 50 บริษัท ที่มีรายชื่ออยู่ใน SET 50 ในช่วงระหว่างเดือนมกราคมถึงเดือนมิถุนายน 2547 ซึ่งผลการวิจัยพบว่า ไม่มีเหตุการณ์สนับสนุนการปรับสถานะของอัตราส่วนหนี้สินไปสู่ระดับเดิม ซึ่งแสดงถึงลักษณะนโยบายโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ว่า ไม่ได้ดำรงสถานะอัตราส่วนหนี้สินให้อยู่ในระดับเป้าหมายในระยะยาว ในระยะ 4 ไตรมาส

ผลตอบแทนหุ้นสามัญ กือ ปัจจัยที่มีผลมากที่สุด ในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของโครงสร้างเงินทุน ส่วนในระยะ 12 ไตรมาส กิจกรรมทางการเงินโดยรวมสามารถอธิบายผลได้มากกว่าผลตอบแทนหุ้นสามัญเล็กน้อย เมื่อเปรียบเทียบผลของอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนกับปัจจัยอื่นๆ ที่มีผู้เคยศึกษามา เช่นกัน รายได้จากการดำเนินงานต่อยอดขาย รายได้จากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม มูลค่าทางบัญชีของหุ้นต่อ มูลค่าตามตลาดของหุ้น พนว่าอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญที่อธิบายผ่านอัตราส่วนหนี้สินที่ได้รวมผลของผลตอบแทนหุ้นสามัญไว้แล้ว มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนมากที่สุด (ระยะ 4 ไตรมาส) และรายได้จากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งมีการรวมผลของผลตอบแทนหุ้นสามัญทำให้มีผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนสูงสุดในระยะ 12 ไตรมาส ซึ่งทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งปกติควรเป็นนโยบายในระยะยาวของผู้บริหาร แต่จากการวิจัยพบว่า การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เกิดจากปัจจัยระยะสั้น กือ การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญ ในตลาด ซึ่งสาเหตุมาจากการตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยยังไม่มีประสิทธิภาพมากนัก และยังมีความผันผวนของราคาหุ้นค่อนข้างสูง ดังนั้นการใช้แหล่งเงินทุนจากหุ้นสามัญจึงทำให้เกิดความผันผวนขึ้น และการเปลี่ยนแปลงไปจากสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนเดิมที่ตั้งไว้ตลอดเวลา ดังนั้นในกรณีที่ราคาหุ้นลดลงซึ่งมีผลต่ออัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น (โดยที่บริษัทไม่ได้มีการก่อหนี้เพิ่ม) จำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น หรือลดลง ซึ่งจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่ม มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทด้วย

**รัตติยา ปาทาน (2547)** ได้ทำการศึกษาวิจัยเรื่อง การเปรียบเทียบความมั่นคงทางการเงินระหว่างบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินระหว่างบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งได้แบ่งข้อมูล บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็น 2 กลุ่ม กือ 1) กลุ่มบริษัทขนาดเล็กโดยกำหนดให้ Market Capitalization น้อยกว่า 300 ล้านบาท และ 2) กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ โดยกำหนดให้ Market Capitalization มากกว่า 3,000 ล้านบาท ซึ่งใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในปี พ.ศ. 2543 - 2545 จำนวน 13 อัตราส่วนทางการเงินมาทำการวิเคราะห์ เพื่อชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินในอดีตของบริษัทได้ และได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการแบ่งการนำเสนอเป็น 3 ส่วน กือ ส่วนที่ 1 การแสดงผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทขนาดเล็ก และ

บริษัทนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยสต็อกเชิงพร่องนา พบว่า บริษัทนาดใหญ่มีสภาพคล่อง, ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์, ความสามารถในการชำระหนี้ และมีสมรรถภาพในการทำกำไรสูงกว่าบริษัทนาดเล็ก ส่วนที่ 2 การแสดงผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทนาดเล็กและบริษัทนาดใหญ่ที่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยสถิติ ANOVA ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.10 พบว่า บริษัทนาดใหญ่มีความสามารถในการบริหารลูกหนี้ดีกว่าบริษัทนาดเล็ก และส่วนที่ 3 การแสดงผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทนาดเล็กและบริษัทนาดใหญ่ที่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยสถิติแบบไม่ใช้พารามิเตอร์ (Non Parametric Statistic Test) ที่ใช้แบบจำลองของ Mann-Whitney U Test ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.10 พบว่า บริษัทนาดใหญ่มีสภาพคล่อง, ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์, ความสามารถในการชำระหนี้ และมีสมรรถภาพทำกำไรสูงกว่าบริษัทนาดเล็ก

สมยศ ชัยเจริญทวีกิจ (2545) ได้ทำการศึกษาวิจัยเรื่อง การประเมินผลทางการเงินของอุตสาหกรรมอาหารที่ประกอบกิจการจากสัตว์น้ำ ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน ศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน สถานการณ์ผลการดำเนินงาน จุดคุ้มทุนและระดับภาระผูกพัน เพื่อนำมาประเมินมาตรฐานการดำเนินงานของอุตสาหกรรมอาหารที่ประกอบกิจการจากสัตว์น้ำให้กู้ลุ่มต่างๆ ได้แก่ ผู้เป็นเจ้าของนกลงทุน ผู้บริหาร นำข้อมูลไปใช้ปรับปรุงและกำหนดแนวทางในการบริหารให้มั่นคงเป็นประวัติการที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมอาหารที่ได้จดทะเบียนเป็นผู้ส่งออกและแปรรูปผลิตภัณฑ์สัตว์น้ำต่อกรมประมง จำแนกตามขนาดของอุตสาหกรรม ตั้งแต่ขนาดเล็ก ขนาดกลาง ขนาดใหญ่ ซึ่งได้จัดทำการเงินส่งต่อกรมทะเบียนการค้ากระทรวงพาณิชย์ ระหว่างปี 2537-2542 จำนวน 132 แห่ง เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยได้แก่ แบบสำรวจและแบบสอบถาม การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ Excel ส่วนการวิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถามใช้การวิเคราะห์ค่าความถี่ และร้อยละด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำหรับ SPSS โดยผลการวิจัยพบว่า อุตสาหกรรมอาหารที่ประกอบการจากสัตว์น้ำ มีระยะเวลาในการคืนทุน 2 ปี 1 เดือน 8 วัน อัตราผลตอบแทนถ้วนเฉลี่ยได้รับผลตอบแทนในรูปของกำไรร้อยละ 50.74 มูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 962.47 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนต่อค่าใช้จ่าย 1.81:1 อัตราผลตอบแทนของโครงการ 49.13% มียอดขาย ณ จุดคุ้มทุน 2,389.90 ล้านบาท และมีระดับภาระผูกพันภาคดำเนินงาน 1.34 เท่า อัตราส่วนทางการค้าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมพบว่า มีอัตราส่วนหมุนเวียน 0.90 เท่า อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว 0.63 เท่า อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ 9.57 รอบ ระยะเวลาเก็บหนี้ถ้วนเฉลี่ย 37.60 วัน อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้า

คงเหลือ 9.44 รอบ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ 0.43 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย 11.18 เท่า มีอัตรากำไรขั้นต้น 40.46% อัตรากำไรจากการดำเนินงาน 34.25% อัตรากำไรสุทธิ 29.31% อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของเจ้าของ 93.42% และมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน 43.20%

ธนิตา จิตร์น้อมรัตน์ (2536) ได้ทำการศึกษาวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทเงินทุนและหรือหลักทรัพย์และบริษัทเครดิตฟองซิเออร์ในประเทศไทย เป็นการวิจัยเพื่อศึกษาฐานะทางการเงินของบริษัทต่างๆ ในธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ และธุรกิจฟองซิเออร์ และในปีพ.ศ. 2528 เปรียบเทียบข้อมูลกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เพื่อจำลำดับฐานะทางการเงินของบริษัทเป็นกันๆ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุคัญมิจกนงการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2521 – 2528 โดยมีจำนวนประชากรทั้งสิ้นรวม 110 บริษัท สามารถเก็บข้อมูลได้ทั้งหมด 103 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 93.64 ของจำนวนประชากรทั้งหมด วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลใช้ข้อมูลทางการเงินที่อยู่ในงบดุลและงบกำไรขาดทุน มาทำการวิเคราะห์ 5 ด้าน คือ ด้านสภาพคล่อง ด้านส่วนเงินทุน ด้านกิจกรรม ด้านความสามารถในการทำกำไร และด้านความเจริญเติบโตของกิจการ ใน การวิเคราะห์ใช้ข้อมูลอุตสาหกรรมเฉลี่ยเป็นตัวเปรียบ เพื่อให้ทราบฐานะกิจการทั้ง 5 ด้านและนำมาจัดเป็นกันๆ สถิติที่ใช้วิเคราะห์ คือ ค่ามัชฌิมเลขคณิต ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การประมาณแนวโน้มโดยใช้การวิเคราะห์เส้นทดแทนอย่างง่าย และวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ตลอดจนการใช้กราฟและแผนภูมิ ซึ่งผลการวิจัยพบว่า สถาบันการเงินที่จัดได้ว่าฐานะทางการเงินโดยทั่วไปและการเจริญเติบโตอยู่ในระดับพอใช้ถึงดีมี 9 บริษัท (8.73%) สถาบันการเงินที่จัดได้ว่าฐานะทางการเงินโดยทั่วไปด้านสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรใช้ได้มี 8 บริษัท (7.77%) สถาบันการเงินที่จัดได้ว่ามีฐานะด้านสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรได้สูงมีอยู่ 43 บริษัท (41.73%) สถาบันการเงินที่จัดได้ว่ามีฐานะทางการเงินด้านสภาพคล่องดีกว่าความสามารถในการทำกำไร มี 21 บริษัท (20.39%) สถาบันการเงินที่จัดได้ว่าฐานะทางการเงินโดยทั่วไปด้านสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรโดยใช้ถึงดีมี 7 บริษัท (6.80%) สถาบันการเงินที่จัดได้ได้ว่าฐานะทางการเงินด้านความสามารถทำกำไรสูงกว่า ด้านสภาพคล่องมี 33 บริษัท (32.04%) สถาบันการเงินที่จัดได้ ว่าฐานะทางการเงินด้านสภาพคล่องสูงกว่าด้านความสามารถทำกำไร มี 28 บริษัท (27.18%) สถาบันการเงินที่จัดได้ได้ว่าฐานะทางการเงินโดยทั่วไปสูงไม่ได้เท่าที่ควร มี 24 บริษัท (23.30%) และผล

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินบริษัทต่างๆ ในธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ ปี 2529 เทียบกับปี 2528 พบว่าสถาบันการเงินที่มีฐานะทางการเงินโดยทั่วไปและการเริ่มต้นโดยใช้ถึงคือจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (1.95%) จำนวนสถาบันการเงินที่มีฐานะการเงินด้านสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรโดยใช้ได้ถึงคือจะลดลงเล็กน้อย (0.94%) จำนวนสถาบันการเงินที่มีฐานะทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรสูงกว่าด้านสภาพคล่องจะลดต่ำลง (9.71%) จำนวนสถาบันการเงินที่มีฐานะการเงินด้านสภาพคล่องสูงกว่าด้านความสามารถในการทำกำไรจะเพิ่มขึ้น (6.79%) จำนวนสถาบันการเงินที่มีฐานะทางการเงินโดยทั่วไปยังไม่ได้เท่าที่ควรจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (1.94%)

## บทที่ 3

### วิธีการดำเนินงานวิจัย

การวิจัยเรื่อง “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” เป็นการวิจัยเชิงปริมาณโดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีตของธุรกิจ พร้อมทั้งเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในด้านต่างๆ เพื่อนำข้อมูลไปใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนและพัฒนาองค์ความรู้ให้เกิดประโยชน์ในการศึกษาสำหรับธุรกิจประเภทอื่นต่อไป โดยดำเนินการวิจัยตามขั้นตอนต่างๆ ดังนี้

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ ธุรกิจในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามรายชื่อบริษัทจดทะเบียน ณ วันที่ 20 พฤศจิกายน พ.ศ. 2553 ตามรายชื่อธุรกิจดังนี้

| <u>ชื่อบริษัท</u>                                            | <u>ชื่อย่อหลักทรัพย์</u> |
|--------------------------------------------------------------|--------------------------|
| 1) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)             | NMG                      |
| 2) บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)            | MAJOR                    |
| 3) บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)                | WAVE                     |
| 4) บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)        | WORK                     |
| 5) บริษัท ໂຮງພິມພະວັນອອກ จำกัด (มหาชน)                       | EPCO                     |
| 6) บริษัท ไทยบริติชเซียเบอร์ตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน)       | TBSP                     |
| 7) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)                   | GRAMMY                   |
| 8) บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)                       | SE-ED                    |
| 9) บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)                        | BEC                      |
| 10) บริษัท ป่องทรัพย์ จำกัด (มหาชน)                          | PSAAP                    |
| 11) บริษัท แมตช์ จำกัด (มหาชน)                               | MATI                     |
| 12) บริษัท ออมรินทร์พريնติ้ง แอนด์ พับลิชิชิ่ง จำกัด (มหาชน) | APRINT                   |
| 13) บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน)                             | RS                       |

|                                                             |        |
|-------------------------------------------------------------|--------|
| 14) บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)                   | P-FCB  |
| 15) บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)              | TONHUA |
| 16) บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีซีบี จำกัด (มหาชน)                   | FE     |
| 17) บริษัท แม็ทธิส แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)        | MATCH  |
| 18) บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน)                             | ITV    |
| 19) บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)                   | POST   |
| 20) บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน)                  | GMMM   |
| 21) บริษัท ยูไนเต็ด บรรอดคาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | UBC    |
| 22) บริษัท ไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)               | LIVE   |
| 23) บริษัท สยามสปอร์ต ชินคิเกะ จำกัด (มหาชน)                | SPORT  |
| 24) บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)            | SMM    |
| 25) บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)                               | MCOT   |
| 26) บริษัท อีจีวี เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)          | EGV    |
| 27) บริษัท เอ็ม พิกเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)  | MPIC   |

(ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 20 พฤษภาคม 2553)

เมื่อได้ทำการค้นคว้าข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี จึงทราบว่ามีบริษัททั้งหมด 27 บริษัทนั้น ที่มีการยื่นงบการเงินที่สมบูรณ์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครบ 3 ปี มีเพียง 19 บริษัทเท่านั้นที่สามารถนำงบการเงินมาวิเคราะห์ได้ (รายชื่อบริษัท ลำดับที่ 1 – 19)

### เครื่องมือในวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นเครื่องมือทางการเงิน คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis) เพื่อใช้ในการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 4 ด้าน คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนวิเคราะห์นิยามทางการเงินของธุรกิจ มาใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อหาผลลัพธ์จากการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปคอมพิวเตอร์ Microsoft Word และ Microsoft Excel เพื่อใส่สูตรและแทนค่าตัวเลขต่างๆ ในสูตร และเก็บรวบรวมข้อมูล

## การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลและวิเคราะห์ถึงแนวโน้มการลงทุนในปี 2553 ที่ใช้ในการวิจัยจากแหล่งข้อมูลทุกดิจิทัลผ่านทางเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) มีรายละเอียดดังนี้

1. รวบรวมรายชื่อบริษัทในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามรายชื่อบริษัทจดทะเบียน ณ วันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2553 ที่มีการยื่นงบการเงินที่สมบูรณ์ครบถ้วน 3 ปี คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึงปี พ.ศ. 2552

2. คัดลอกข้อมูลตัวเลขจากรายการบัญชีในงบการเงินของธุรกิจ ซึ่งประกอบไปด้วยงบดุล (Balance Sheet) และงบกำไรขาดทุน (Income Statement) เพื่อนำมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้านต่างๆ ทั้ง 4 ด้าน คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนวิเคราะห์หันโดยบาททางการเงินของธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์

## สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณด้วยอัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยรายละเอียดดังนี้

1. คำนวณหาอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละธุรกิจจากข้อมูลงบการเงินที่รวบรวมข้อมูล 3 ปี คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึงปี พ.ศ. 2552 เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ในด้านต่างๆ ด้วยสูตรดังต่อไปนี้

### ตารางที่ 3.1 สูตรการคำนวณอัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)

| หมวด      | อัตราส่วน                                                                 | สูตร                                                   |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| อัตราส่วน | (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง                                                    | สินทรัพย์หมุนเวียน                                     |
| สภาพ      | (Current Ratio) (เท่า)                                                    | หนี้สินหมุนเวียน                                       |
| คล่อง     | (2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว<br>(Quick ,or Acid Test Ratio) (เท่า)      | สินทรัพย์หมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ<br>หนี้สินหมุนเวียน |
|           | (3) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า<br>(Receivable Turnover Ratio) (เท่า) | ยอดขายเชื่อ<br>ลูกหนี้ (เฉลี่ย)                        |
|           | (4) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย<br>(Average Collection Period) (วัน)           | ลูกหนี้ x จำนวนวันใน 1 งวด<br>ยอดขายเชื่อ              |
|           | (5) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ<br>(Inventory Turnover) (เท่า)        | ต้นทุนขาย<br>สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)                    |
|           | (6) ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย<br>(Average Day Sales) (วัน)               | สินค้าคงเหลือ x จำนวนวันใน 1 งวด<br>ต้นทุนขาย          |

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ โดยการวัดรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่างๆ ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนและการระดูพันธ์ที่ครบกำหนดชำระแล้วได้ทันเวลา ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงกว่า 1 แสดงถึง กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่มากพอต่อการชำระหนี้สินหมุนเวียน หรือชำระหนี้ในระยะสั้นได้ แต่ในกรณีที่มีค่าสูงมาก ในทางตรงกันข้ามกิจการได้มีการลงทุนที่จะไปกับสินทรัพย์หมุนเวียนมากเกินไป เช่น การเก็บสินค้าคงเหลือไว้มากๆ การถือเงินสดไว้มาก หรือการมีลูกหนี้ที่ค้างชำระจำนวนมากเกิน ดังนั้นควรพิจารณาอัตราส่วนอื่นๆ

ประกอบด้วย ส่วนระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย อัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้นาน แต่จะต้องคำถึงเงื่อนไขในการให้สินเชื่อของกิจการประกอบด้วยเพราะ การให้สินเชื่อหรือเครดิตการค้าที่นานส่งผลทำให้กิจการสามารถขายสินค้าได้มาก ดังนั้นค่าของ อัตราส่วนนี้จึงขึ้นอยู่กับนโยบายการให้สินเชื่อของกิจการด้วย แต่อัตราระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย อัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการสามารถขายสินค้าได้ช้า ซึ่งอาจจะเป็นเพราะสินค้าไม่เป็นที่ ต้องการของตลาด หรือไม่มีประสิทธิภาพในการเสนอขายสินค้า หรืออาจส่งผลมาจากการที่กิจการ มีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวนที่มากเกินไป

### ตารางที่ 3.2 สูตรการคำนวณอัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)

| หมวด                      | อัตราส่วน                     | สูตร                       |
|---------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| อัตราส่วน                 | (7) อัตรากำไรขั้นต้น          | กำไรขั้นต้น                |
| ความสามารถ<br>ในการหากำไร | (Gross Profit Margin) (%)     | ยอดขาย                     |
|                           | (8) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน  | กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี |
|                           | (Operation Profit Margin) (%) | ยอดขาย                     |
|                           | (9) อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ  | กำไร (ขาดทุน) สุทธิ        |
|                           | (Net Profit Margin) (%)       | ยอดขาย                     |
|                           | (10) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น  | กำไร (ขาดทุน) สุทธิ        |
|                           | (Return on Equity) (%)        | ส่วนของผู้ถือหุ้น          |

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของผู้บริหารในการจัดการธุรกิจว่ามีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรและความมั่งคั่ง ได้ดีมากน้อยเพียงใด และชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาว่าเป็นอย่างไร ซึ่งถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึงความสามารถในการหารายได้และการควบคุมต้นทุนการผลิตของกิจการ ความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและทำให้มีกำไรสูงชัดเจน กิจการหรือผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานสูง ทำให้แสดงให้เห็นว่าในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### ตารางที่ 3.3 สูตรการคำนวณอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)

| หมวด                                             | อัตราส่วน                                                                       | สูตร                                                       |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| อัตราส่วน<br>แสดง<br>ประสิทธิภาพ<br>การดำเนินงาน | (11) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์<br>(Return on Assets) (%)                        | กำไร (ขาดทุน) สุทธิ<br>สินทรัพย์ทั้งสิ้น                   |
| ใน<br>การดำเนินงาน                               | (12) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน<br>(Fixed Assets Turnover Ratio) (%) | กำไรสุทธิ+ค่าเสื่อมราคา (ปี)<br>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ |
|                                                  | (13) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น<br>(Total Assets Turnover Ratio) (เท่า)   | ยอดขาย<br>สินทรัพย์ทั้งสิ้น                                |

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ โดยใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นที่นำมาใช้ในการดำเนินงานจริงเท่านั้น ซึ่งแสดงถึงภาพรวมขนาดของกิจการที่เหมาะสมจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และกิจการได้มีการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ก่อให้เกิดกำไรและประโยชน์อย่างเต็มที่

**ตารางที่ 3.4 สูตรการคำนวณอัตราส่วนวิเคราะห์หันโดยนายทางการเงิน  
(FINANCIAL POLICY RATIO)**

| หมวด                                           | อัตราส่วน                                                                 | สูตร                                           |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| อัตราส่วน<br>วิเคราะห์<br>นโยบาย<br>ทางการเงิน | (14) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น<br><br>(Debt to Equity) (เท่า)  | หนี้สินทั้งสิ้น<br><br>ส่วนของผู้ถือหุ้น       |
|                                                | (15) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย<br><br>(Time Interest Earned) (เท่า) | กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี<br><br>ดอกเบี้ยจ่าย |

**อัตราส่วนวิเคราะห์หันโดยนายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ โดยแสดงถึง โครงสร้างเงินทุนของ กิจการว่าประกอบไปด้วยหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุน) เท่าใด ถ้าหากธุรกิจมีสัดส่วนหนี้สิน มากเท่าไหร่ ย่อมแสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินธุรกิจ โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น ถ้ามีค่าสูง แสดงว่า กิจการมีภาระหนี้สินมากเมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนของการลงทุน แสดงว่าเจ้าหนี้จะมีความเสี่ยงในการชำระหนี้ในการให้กู้ยืม ดังนั้นกิจการต้องปรับส่วนนี้ให้มีค่า ลดลง โดยอาจจะใช้วิธีการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นเอง และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย ถ้า อัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการมีกำไรจากการดำเนินงานมากพอที่จะนำไปจ่ายชำระดอกเบี้ยแก่ เจ้าหนี้ ดังนั้ออัตราส่วนนี้จะเป็นอีกส่วนหนึ่งที่เจ้าหนี้จะใช้พิจารณาในการให้สินเชื่อแก่กิจการ

2. นำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ได้จากข้อ 1. มาวิเคราะห์หาค่าเฉลี่ย (Average), ค่าสูงสุด (Max) และค่าต่ำสุด (Min) ของรายการทางการเงินแต่ละรายการและนำเสนอผล การวิเคราะห์ด้วยกราฟและแผนภูมิ โดยแบ่งการวิเคราะห์ตามขนาดทุนจดทะเบียนของบริษัท แบ่งออกเป็นกลุ่ม 2 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ (วรรณนิภา รอตัวรรถะ, 2549) ตามรายละเอียดดังนี้

- กลุ่มบริษัทขนาดกลาง (ทุนจดทะเบียน 51-200 ล้านบาท)
- กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ (ทุนจดทะเบียน 201 ล้านบาทขึ้นไป)

ตารางที่ 3.5 แสดงรายชื่อบริษัทขนาดกลาง 6 บริษัท  
(ทุนจดทะเบียน 51 – 200 ล้านบาท)

| ชื่อบริษัท                                              | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ทุนจดทะเบียน |
|---------------------------------------------------------|-------------------|--------------|
| บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)      | WORK              | 200,000,000  |
| บริษัท ไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน)     | TBSP              | 110,000,000  |
| บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชซิ่ง จำกัด (มหาชน) | APRINT            | 200,000,000  |
| บริษัท ประกิต โอลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)                   | P-FCB             | 99,484,000   |
| บริษัท คงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)              | TONHUA            | 120,000,000  |
| บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีซีบี จำกัด (มหาชน)                   | FE                | 75,000,000   |

ตารางที่ 3.6 แสดงรายชื่อบริษัทขนาดใหญ่ 13 บริษัท  
(ทุนจดทะเบียน 201 ล้านบาทขึ้นไป)

| ชื่อบริษัท                                       | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ทุนจดทะเบียน  |
|--------------------------------------------------|-------------------|---------------|
| บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)    | NMG               | 1,647,740,000 |
| บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)   | MAJOR             | 906,000,000   |
| บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)       | WAVE              | 324,000,000   |
| บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)            | EPCO              | 515,410,201   |
| บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)          | GRAMMY            | 530,265,000   |
| บริษัท ซีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)              | SE-ED             | 328,345,000   |
| บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)               | BEC               | 2,000,000,000 |
| บริษัท ปองทรัพย์ จำกัด (มหาชน)                   | PSAAP             | 509,000,000   |
| บริษัท มดчин จำกัด (มหาชน)                       | MATI              | 225,349,000   |
| บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)                     | RS                | 900,000,000   |
| บริษัท แม็ทชิ่ง แมกซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) | MATCH             | 324,000,000   |
| บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน)                      | ITV               | 7,800,000,000 |
| บริษัท โพสต์ พับลิชซิ่ง จำกัด (มหาชน)            | POST              | 505,000,000   |

3. นำข้อมูลค่าเฉลี่ย (Average) ของอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจที่ได้ใน ข้อ 2. มาทำการเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงความสามรถในการหากำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ โดยเปรียบเทียบราย 3 ปี ให้ปีพ.ศ. 2550 เป็นปีฐาน เพื่อศึกษาแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทตามแต่ละขนาด

4. นำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจในปีพ.ศ. 2552 มาจัดลำดับธุรกิจที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทสื่อและสิ่งพิมพ์ในแต่ละขนาด 5 อันดับแรกที่ดีที่สุด และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุน โดยเรียงค่าจากมากไปหาน้อยและเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกับอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของอุตสาหกรรมกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (Indicators for Listed Companies, 2006) ซึ่งอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของอุตสาหกรรมที่นิยมใช้เป็นตัวชี้วัดในการเปรียบเทียบเพื่อการตัดสินใจลงทุนประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : D/E Ratio) อัตราส่วนกำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Total Assets : ROA) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Fixed Assets Turnover Ratio) และอัตราการหมุนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น (Total Assets Turnover Ratio)

## บทที่ 4

### ผลวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการศึกษา

1. เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน
2. เพื่อหาค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินจำแนกตามขนาดของบริษัทกลาง และใหญ่
3. เพื่อเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินจำแนกตามขนาดของบริษัทกลาง และใหญ่

การวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจ กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามรายชื่อบริษัทที่ จดทะเบียน ณ วันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2553 ดังมีรายชื่อต่อไปนี้

| <u>ชื่อบริษัท</u>                                       | <u>ชื่อย่อหลักทรัพย์</u> |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|
| 1) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)        | NMG                      |
| 2) บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)       | MAJOR                    |
| 3) บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)           | WAVE                     |
| 4) บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)   | WORK                     |
| 5) บริษัท โรงพยาบาลเซนต์แมรี จำกัด (มหาชน)              | EPCO                     |
| 6) บริษัท ไทยบิดิชซีเคียวริตี้ พรีวิ๊ตติง จำกัด (มหาชน) | TBSP                     |
| 7) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)              | GRAMMY                   |
| 8) บริษัท ซีเอ็ดยูคัช จำกัด (มหาชน)                     | SE-ED                    |
| 9) บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)                   | BEC                      |
| 10) บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน)                     | PSAAP                    |
| 11) บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)                          | MATI                     |

|                                                             |        |
|-------------------------------------------------------------|--------|
| 12) บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) | APRINT |
| 13) บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน)                            | RS     |
| 14) บริษัท ประกิต โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)                  | P-FCB  |
| 15) บริษัท คงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)              | TONHUA |
| 16) บริษัท ฟาร์อิสท์ ดีวีบี จำกัด (มหาชน)                   | FE     |
| 17) บริษัท เมืองทิ่ง แม็กซิไนซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)      | MATCH  |
| 18) บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน)                             | ITV    |
| 19) บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)                   | POST   |
| 20) บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน)                  | GMMM   |
| 21) บริษัท ยูไนเต็ด บรรโคนาสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | UBC    |
| 22) บริษัท ไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)               | LIVE   |
| 23) บริษัท สยามสปอร์ต ชินดิเกท จำกัด (มหาชน)                | SPORT  |
| 24) บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)            | SMM    |
| 25) บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)                               | MCOT   |
| 26) บริษัท อีจีวี เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)           | EGV    |
| 27) บริษัท เอ็ม พิกเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)  | MPIC   |

บริษัททั้งหมด 27 บริษัทดังกล่าว เมื่อได้ทำการสำรวจที่มีการยื่นงบการเงินที่สมบูรณ์ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครบ 3 ปี (พ.ศ. 2550 – พ.ศ. 2552) มีเพียง 19 บริษัทเท่านั้นที่ สามารถนำงบการเงินมาวิเคราะห์ได้ซึ่งมีรายชื่อดังต่อไปนี้

| <u>ชื่อบริษัท</u>                                      | <u>ชื่อย่อหลักทรัพย์</u> |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|
| 1) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)       | NMG                      |
| 2) บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)      | MAJOR                    |
| 3) บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)          | WAVE                     |
| 4) บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)  | WORK                     |
| 5) บริษัท โรงแรมพัฒนา จำกัด (มหาชน)                    | EPCO                     |
| 6) บริษัท ไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน) | TBSP                     |
| 7) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)             | GRAMMY                   |
| 8) บริษัท ซีเอ็คยูคัชั่น จำกัด (มหาชน)                 | SE-ED                    |
| 9) บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)                  | BEC                      |

|                                                             |        |
|-------------------------------------------------------------|--------|
| 10) บริษัท ป่องทรัพย์ จำกัด (มหาชน)                         | PSAAP  |
| 11) บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)                              | MATI   |
| 12) บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) | APRINT |
| 13) บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน)                            | RS     |
| 14) บริษัท ประกิต ໂສລົດິງສີ จำกัด (มหาชน)                   | P-FCB  |
| 15) บริษัท คงหัว คอมมูนิເຄັ້ນສີ จำกัด (มหาชน)               | TONHUA |
| 16) บริษัท ຝາວີສັກ ດີດີບີ จำกัด (มหาชน)                     | FE     |
| 17) บริษัท ແມ່ນທີ່ ແມ່ກຊີໄມ້ຈີ ໂຈລູ້ໜ້າ จำกัด (มหาชน)       | MATCH  |
| 18) บริษัท ໂອທົວີ จำกัด (มหาชน)                             | ITV    |
| 19) บริษัท ໂພລຕ ພັບລື້ມື່ງ จำกัด (มหาชน)                    | POST   |

ดังนั้นในการวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจสื่อ และสิ่งพิมพ์ที่จะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงมีกลุ่มประชากรเป้าหมายทั้งหมด 19 บริษัท

### การนำเสนอผลวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้นำเสนอผลตามวัตถุประสงค์ของการวิจัยโดยแบ่งการนำเสนอเป็น 3 ส่วน ดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกลุ่มสื่อ และสิ่งพิมพ์ โดยเปรียบเทียบราย 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2552 จำนวน 19 บริษัท

ส่วนที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้วยค่าเฉลี่ย (Average), ค่าสูงสุด (Max) และค่าต่ำสุด (Min) โดยแสดงผลตามขนาดของบริษัทแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่

ส่วนที่ 3 แสดงผลการเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกับอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2552

### ผลวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจที่ได้จากการนำข้อมูลรายการในงบดุล และงบกำไรขาดทุนข้อนหลัง 3 ปี มาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้านต่าง ๆ ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลหลาย ๆ ปีที่ต่อเนื่องกันจะทำให้เปรียบเทียบและเห็นความแตกต่างของ

ผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลา 1 ปี และยังสามารถดูแนวโน้มที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตได้ด้วย

**ส่วนที่ 1** แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์เปรียบเทียบราย 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2552 จำนวน 19 บริษัท ดังแสดงในตารางที่ 4.1 ถึง ตารางที่ 4.19

ตารางที่ 4.1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) NMG</b>               |              |              |              |             |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                        | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                             | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                           |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                     | 1.22         | 1.15         | 0.60         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (Quick Ratio or Acid – test Ratio)         | 0.59         | 0.68         | 0.40         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                      | 3.50         | 3.61         | 3.56         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                     | 103          | 100          | 101          | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                   | 4.42         | 5.36         | 8.23         | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                           | 81           | 67           | 44           | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>        |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                 | 28.57        | 34.47        | 38.39        | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                     | (1.83)       | 0.90         | 4.48         | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                     | 0.07         | 4.29         | 1.64         | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                       | 0.21         | 14.83        | 5.72         | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>       |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                     | 0.05         | 3.37         | 1.14         | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                  | 14.04        | 18.99        | 12.54        | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                        | 0.74         | 0.79         | 0.69         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์หักยกเบี้ยทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)            | 2.71         | 3.06         | 3.50         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                 | 3.70         | 3.96         | 4.24         | เท่า        |

ตารางที่ 4.2 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท เมเจอร์ ชีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท เมajoร์ ชีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) MAJOR</b>            |       |       |       |      |
|------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|------|
|                                                                        | 2552  | 2551  | 2550  |      |
| อัตราส่วนทางการเงิน                                                    | Value | Value | Value | Unit |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                           |       |       |       |      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                     | 0.65  | 0.73  | 0.87  | เท่า |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)          | 0.35  | 0.57  | 0.68  | เท่า |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                      | 5.84  | 4.62  | 6.43  | เท่า |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                     | 62    | 78    | 56    | วัน  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                   | 4.60  | 9.05  | 16.04 | เท่า |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                           | 78    | 40    | 22    | วัน  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>        |       |       |       |      |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                 | 29.52 | 33.42 | 42.02 | %    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                     | 7.15  | 13.69 | 20.36 | %    |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                     | 6.01  | 11.28 | 18.61 | %    |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                       | 6.17  | 11.34 | 24.99 | %    |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>       |       |       |       |      |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                     | 3.19  | 6.61  | 13.58 | %    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                  | 18.12 | 24.90 | 37.69 | %    |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                        | 0.53  | 0.59  | 0.73  | เท่า |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โดยบาททางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |       |       |       |      |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)            | 1.09  | 0.78  | 0.65  | เท่า |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                 | 12.56 | 15.11 | 14.07 | เท่า |

ตารางที่ 4.3 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) WAVE</b>                |              |              |              |             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                       | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                            | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 8.08         | 9.78         | 6.39         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)         | 7.50         | 9.53         | 6.22         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 1.42         | 2.40         | 1.85         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 253          | 150          | 195          | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 1.33         | 6.04         | 1.58         | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 271          | 60           | 229          | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>       |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 18.58        | 4.07         | 28.98        | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | (50.34)      | (8.28)       | (155.67)     | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | (11.14)      | (13.44)      | (100.53)     | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | (2.33)       | (4.78)       | (32.18)      | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | (2.09)       | (4.28)       | (29.08)      | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | (17.04)      | (16.74)      | (80.30)      | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 0.19         | 0.32         | 0.29         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ที่นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | 0.14         | 0.10         | 0.14         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 0            | 0            | 0            | เท่า        |

ตารางที่ 4.4 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) WORK</b>     |       |        |       |      |
|--------------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|------|
|                                                                    | 2552  | 2551   | 2550  |      |
| อัตราส่วนทางการเงิน                                                | Value | Value  | Value | Unit |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                       |       |        |       |      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                 | 4.53  | 3.83   | 2.89  | เท่า |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)      | 3.63  | 3.20   | 2.69  | เท่า |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                  | 5.37  | 5.81   | 6.42  | เท่า |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                 | 67    | 62     | 57    | วัน  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)               | 13.15 | 12.86  | 18.10 | เท่า |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                       | 27    | 28     | 20    | วัน  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>    |       |        |       |      |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                             | 38.61 | 45.35  | 53.17 | %    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                 | 7.52  | 17.29  | 28.30 | %    |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                 | 7.03  | 13.13  | 20.38 | %    |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                   | 7.15  | 15.58  | 23.32 | %    |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>   |       |        |       |      |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                 | 6.36  | 13.53  | 20.20 | %    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จาวร (Fixed Assets Turnover)              | 23.56 | 38.44  | 36.15 | %    |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                    | 90.51 | 103.10 | 99.11 | เท่า |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |       |        |       |      |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)        | 0.12  | 0.13   | 0.15  | เท่า |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)             | 0     | 0      | 0     | เท่า |

ตารางที่ 4.5 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) EPCO</b>                     |        |        |          |      |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------|----------|------|
|                                                                       | 2552   | 2551   | 2550     |      |
| อัตราส่วนทางการเงิน                                                   | Value  | Value  | Value    | Unit |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |        |        |          |      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 9.76   | 6.31   | 5.22     | เท่า |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวija (Quick Ratio or Acid – test Ratio)        | 7.80   | 4.91   | 4.51     | เท่า |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 4.33   | 4.43   | 3.80     | เท่า |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 84     | 82     | 95       | วัน  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 7.96   | 8.56   | 11.92    | เท่า |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 46     | 43     | 30       | วัน  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>       |        |        |          |      |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 20.56  | 22.21  | 24.28    | %    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | 16.13  | 19.26  | 22.48    | %    |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | 16.03  | 19.22  | 22.47    | %    |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | 16.68  | 21.66  | 22.51    | %    |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |        |        |          |      |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | 14.75  | 17.57  | 19.36    | %    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | 39.54  | 42.84  | 45.98    | %    |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 0.94   | 0.95   | 0.89     | เท่า |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้อย่างทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |        |        |          |      |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | 0.13   | 0.15   | 0.16     | เท่า |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 164.36 | 536.62 | 2,482.56 | เท่า |

ตารางที่ 4.6 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท ไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัทไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน) TBSP</b>        |              |              |              |             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                       | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                            | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 4.94         | 3.68         | 3.32         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)         | 3.66         | 2.47         | 2.54         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 6.17         | 5.41         | 4.94         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 58           | 67           | 73           | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 47.78        | 46.48        | 55.06        | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 8            | 8            | 7            | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>       |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 23.54        | 23.65        | 25.91        | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | 7.54         | 7.21         | 8.34         | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | 7.65         | 7.19         | 8.35         | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | 10.14        | 10.37        | 11.57        | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | 8.80         | 8.74         | 9.75         | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | 47.59        | 45.99        | 46.06        | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 1.15         | 1.22         | 1.17         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ที่นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | 0.15         | 0.19         | 0.21         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 70.72        | 68.38        | 67.16        | เท่า        |

ตารางที่ 4.7 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) GRAMMY</b>                 |              |              |              |             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                       | 2552         | 2551         | 2550         |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                            | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 1.33         | 1.47         | 1.54         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)         | 0.88         | 1.07         | 1.16         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 4.65         | 4.52         | 4.77         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 79           | 81           | 77           | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 7.02         | 6.82         | 6.25         | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 52           | 53           | 58           | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>       |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 39.12        | 43.89        | 42.75        | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | 7.84         | 13.39        | 10.87        | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | 6.29         | 9.04         | 6.89         | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | 17.16        | 23.70        | 17.05        | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | 7.44         | 10.42        | 7.50         | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | 101.06       | 126.40       | 113.53       | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 1.18         | 1.15         | 1.09         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ที่นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | 0.99         | 0.85         | 0.84         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 18.28        | 18.19        | 11.63        | เท่า        |

ตารางที่ 4.8 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) SE-ED</b>                   |              |              |              |             |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                    | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                         | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                       |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                 | 1.03         | 0.97         | 1.04         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)      | 0.64         | 0.50         | 0.56         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                  | 8.20         | 8.23         | 7.07         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                 | 44           | 44           | 51           | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)               | 6.05         | 5.86         | 6.93         | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                       | 60           | 61           | 52           | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>    |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                             | 31.70        | 30.66        | 31.17        | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                 | 6.37         | 5.79         | 7.08         | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                 | 4.63         | 4.40         | 4.65         | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                   | 32.24        | 29.62        | 27.60        | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>   |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                 | 14.91        | 14.21        | 17.15        | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)              | 60.71        | 66.65        | 65.39        | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                    | 2.37         | 2.48         | 2.45         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)        | 1.86         | 1.79         | 1.63         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)             | 420.79       | 2,264.37     | 1,170.61     | เท่า        |

ตารางที่ 4.9 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) BEC</b>                          |              |              |              |             |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                        | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                             | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                           |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                     | 17.56        | 18.05        | 9.04         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)          | 11.28        | 10.43        | 8.04         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                      | 3.88         | 3.41         | 3.73         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                     | 93           | 106          | 97           | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                   | 0            | 0            | 0            | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                           | 0            | 0            | 0            | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>        |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                 | 40           | 46           | 43           | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                     | 25           | 31           | 25           | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                     | 65           | 73           | 70           | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                       | 50           | 63           | 81           | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>       |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                     | 48           | 59           | 76           | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                  | 14163        | 7714         | 4600         | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                        | 0.74         | 0.82         | 1.09         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โดยรายการการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)            | 0.04         | 0.04         | 0.08         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                 | 0            | 0            | 0            | เท่า        |

ตารางที่ 4.10 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท ป่องทรัพย์ จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท ป่องทรัพย์ จำกัด (มหาชน) PSAAP</b>                          |              |              |              |             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                       | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                            | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 0.30         | 0.35         | 0.47         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)         | 0.05         | 0.04         | 0.06         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 9.07         | 8.17         | 5.23         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 40           | 44           | 69           | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 1.14         | 1.17         | 1.05         | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 315          | 307          | 342          | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>       |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 39.56        | 37.82        | 37.43        | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | (11.36)      | (28.33)      | (49.73)      | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | (34.61)      | (43.28)      | (56.58)      | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | 160.43       | (463.42)     | (115.10)     | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | (19.66)      | (26.44)      | (27.05)      | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | (47.06)      | (64.65)      | (86.85)      | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 0.57         | 0.61         | 0.48         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ที่นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | (5.19)       | (45.33)      | 7.06         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 1.81         | 0.32         | 0.32         | เท่า        |

ตารางที่ 4.11 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) MATI</b>                              |              |              |              |             |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                     | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                          | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                        |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                  | 6.79         | 5.34         | 4.99         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)       | 5.76         | 3.97         | 3.73         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                   | 4.79         | 5.28         | 5.20         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                  | 75           | 68           | 70           | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                | 4.53         | 3.81         | 4.44         | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                        | 80           | 94           | 82           | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>     |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                              | 35.10        | 37.59        | 39.17        | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                  | 11.20        | 13.00        | 17.70        | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                  | 8.33         | 8.82         | 11.05        | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                    | 7.25         | 8.24         | 11.35        | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>    |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                  | 6.58         | 7.42         | 10.21        | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)               | 24.56        | 24.97        | 29.09        | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                     | 0.79         | 0.84         | 0.92         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โดยทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)         | 0.09         | 0.11         | 0.11         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)              | 144.23       | 90.86        | 312.68       | เท่า        |

ตารางที่ 4.12 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) APRINT</b> |          |          |        |      |  |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|----------|--------|------|--|
|                                                                       | 2552     | 2551     | 2550   |      |  |
| อัตราส่วนทางการเงิน                                                   | Value    | Value    | Value  | Unit |  |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |          |          |        |      |  |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 3.28     | 2.95     | 2.44   | เท่า |  |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)         | 2.59     | 2.32     | 1.95   | เท่า |  |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 3.71     | 3.69     | 3.59   | เท่า |  |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 97       | 98       | 100    | วัน  |  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 5.79     | 6.61     | 6.70   | เท่า |  |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 62       | 54       | 54     | วัน  |  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>       |          |          |        |      |  |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 31.56    | 32.91    | 32.15  | %    |  |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | 17.07    | 20.05    | 18.99  | %    |  |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | 12.82    | 14.70    | 13.14  | %    |  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | 13.10    | 17.10    | 14.81  | %    |  |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |          |          |        |      |  |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | 10.83    | 13.78    | 11.98  | %    |  |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | 24.53    | 29.75    | 22.85  | %    |  |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 0.84     | 0.94     | 0.91   | เท่า |  |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ที่นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |          |          |        |      |  |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | 0.20     | 0.23     | 0.27   | เท่า |  |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 4,199.53 | 1,707.74 | 909.26 | เท่า |  |

ตารางที่ 4.13 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) RS</b>                                |              |              |              |             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                       | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                            | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 0.93         | 0.95         | 1.20         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (Quick Ratio or Acid – test Ratio)        | 0.62         | 0.64         | 0.89         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 3.64         | 3.25         | 2.91         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 99           | 111          | 124          | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 19.24        | 17.30        | 10.07        | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 19           | 21           | 36           | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>       |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 23.36        | 10.83        | 25.31        | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | 4.91         | (14.23)      | (5.40)       | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | 3.42         | (16.90)      | (4.83)       | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | 14.34        | (56.81)      | (11.94)      | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | 4.21         | (20.17)      | (5.79)       | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | 70.35        | (154.81)     | (21.84)      | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 1.23         | 1.19         | 1.20         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ที่นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | 2.07         | 2.77         | 1.29         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 3.54         | (8.87)       | (5.36)       | เท่า        |

ตารางที่ 4.14 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท ประกิต โซลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท ประกิต โซลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) P-FCB</b>                 |              |              |              |             |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                    | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                         | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                       |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                 | 2.38         | 2.09         | 2.52         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)      | 2.22         | 2.01         | 2.38         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                  | 5.31         | 6.74         | 6.98         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                 | 68           | 53           | 52           | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)               | 0            | 0            | 0            | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                       | 0            | 0            | 0            | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>    |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                             | 19.79        | 20.36        | 23.47        | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                 | 0.11         | 0.14         | 0.15         | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                 | 2.75         | 3.33         | 3.38         | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                   | 5.39         | 7.29         | 6.65         | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>   |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                 | 3.94         | 5.38         | 5.00         | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)              | 0.14         | 0.18         | 0.23         | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                    | 0.15         | 0.19         | 0.20         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)        | 0.34         | 0.40         | 0.32         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)             | 0            | 0            | 0            | เท่า        |

ตารางที่ 4.15 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชันส์ จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชันส์ จำกัด (มหาชน) TONHUA</b>               |        |       |         |      |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|-------|---------|------|
|                                                                       | 2552   | 2551  | 2550    |      |
| อัตราส่วนทางการเงิน                                                   | Value  | Value | Value   | Unit |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |        |       |         |      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 9.49   | 10.15 | 16.43   | เท่า |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวija (Quick Ratio or Acid – test Ratio)        | 7.56   | 7.25  | 9.15    | เท่า |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 2.89   | 3.23  | 3.12    | เท่า |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 125    | 111   | 116     | วัน  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 9.22   | 8.59  | 2.48    | เท่า |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 40     | 42    | 147     | วัน  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>       |        |       |         |      |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 38.10  | 35.61 | 25.12   | %    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | 0      | 0.01  | (0.01)  | %    |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | (0.01) | 0.01  | (0.01)  | %    |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | (0.27) | 0.38  | (0.20 ) | %    |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |        |       |         |      |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | 0      | 0     | 0       | %    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | 0      | 0.01  | (0.01 ) | %    |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 0.29   | 0.29  | 0.28    | เท่า |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้อย่างทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |        |       |         |      |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | 0.04   | 0.04  | 0.03    | เท่า |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 0      | 0     | 0       | เท่า |

ตารางที่ 4.16 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) FE</b>                       |              |              |              |             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                       | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                            | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 1.83         | 2.44         | 2.20         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)         | 1.81         | 2.39         | 2.17         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 1.42         | 2.23         | 2.18         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 257          | 164          | 167          | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 0            | 0            | 0            | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 0            | 0            | 0            | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>       |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 0.52         | 0.52         | 0.51         | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | 0.16         | 0.15         | 0.14         | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | 12.56        | 11.37        | 10.73        | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | 11.68        | 9.64         | 8.81         | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | 8.14         | 7.15         | 6.42         | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | 0.21         | 0.18         | 0.17         | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 0.59         | 0.63         | 0.64         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้อย่างทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | 0.54         | 0.32         | 0.37         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 0            | 0            | 0            | เท่า        |

ตารางที่ 4.17 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท เม็ทชิ่ง เม็คซิไมซ์ โซลูชัน จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท เม็ทชิ่ง เม็คซิไมซ์ โซลูชัน จำกัด (มหาชน) MATCH</b>             |        |       |         |      |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|-------|---------|------|
|                                                                           | 2552   | 2551  | 2550    |      |
| อัตราส่วนทางการเงิน                                                       | Value  | Value | Value   | Unit |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                              |        |       |         |      |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                        | 1.71   | 1.94  | 1.21    | เท่า |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (Quick Ratio or Acid – test Ratio)            | 1.47   | 1.59  | 0.94    | เท่า |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                         | 3.35   | 4.28  | 3.90    | เท่า |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                        | 108    | 84    | 92      | วัน  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                      | 0      | 0     | 0       | เท่า |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                              | 0      | 0     | 0       | วัน  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>           |        |       |         |      |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                    | 26.49  | 30.42 | 25.02   | %    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                        | (2.95) | 5.52  | (3.81)  | %    |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                        | (4.60) | 4.65  | (6.95)  | %    |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                          | (7.70) | 8.31  | (11.38) | %    |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>          |        |       |         |      |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                        | (5.28) | 5.66  | (6.78)  | %    |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                     | 7.03   | 28.41 | 10.10   | %    |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                           | 1.15   | 1.22  | 0.98    | เท่า |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โดยรายการทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |        |       |         |      |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)               | 0.58   | 0.35  | 0.60    | เท่า |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                    | 15.05  | 17.18 | 8.80    | เท่า |

ตารางที่ 4.18 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน) ITV</b>                                |              |              |              |             |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                       | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                            | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                          |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                    | 0.27         | 0.30         | 0.39         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)         | 0.27         | 0.30         | 0.36         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                     | 0            | 0            | 1.63         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                    | 0            | 0            | 221          | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)                  | 0            | 0            | 0            | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                          | 0            | 0            | 0            | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>       |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                                | 0            | 3.50         | (20.14 )     | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                    | 0            | 0            | (944.21)     | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                    | (1,339)      | (1,166)      | (772)        | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                      | 0            | 0            | 0            | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                    | (39.57)      | (39.72)      | (205.28)     | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)                 | 0            | 0            | (33.32)      | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                       | 0.03         | 0.03         | 0.27         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์ที่นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)           | (1.37)       | (1.43)       | (1.61)       | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)                | 0            | 7.88         | (3.39)       | เท่า        |

ตารางที่ 4.19 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของ  
บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

| <b>บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) POST</b>                  |              |              |              |             |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                    | <b>2552</b>  | <b>2551</b>  | <b>2550</b>  |             |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                         | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Value</b> | <b>Unit</b> |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)</b>                       |              |              |              |             |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                                 | 0.45         | 0.61         | 0.50         | เท่า        |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio)      | 0.36         | 0.36         | 0.42         | เท่า        |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)                  | 5.31         | 6.07         | 5.99         | เท่า        |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)                 | 69           | 60           | 61           | วัน         |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)               | 13.71        | 4.65         | 18.26        | เท่า        |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)                       | 27           | 78           | 20           | วัน         |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>    |              |              |              |             |
| อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)                             | 0.24         | 0.34         | 0.37         | %           |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)                 | (0.06 )      | 0.03         | 0.05         | %           |
| อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)                                 | (0.06)       | 0.02         | 0.02         | %           |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)                   | (0.12)       | 0.04         | 0.04         | %           |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>   |              |              |              |             |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)                 | (0.05)       | 0.02         | 0.02         | %           |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)              | (0.08)       | 0.03         | 0.03         | %           |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)                    | 0.83         | 0.86         | 0.95         | เท่า        |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b> |              |              |              |             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)        | 1.39         | 1.25         | 1.04         | เท่า        |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)             | (3.63)       | 2.11         | 3.05         | เท่า        |

จากผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจย้อนหลัง 3 ปี เป็นรายบริษัท ในส่วนที่ 1 จึงนำข้อมูลที่ได้ข้างต้นมาวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนที่ 2 ด้วยค่าเฉลี่ย (Average) ค่าสูงสุด (Max) และค่าต่ำสุด (Min) ด้วยการแสดงผลการวิเคราะห์และเปรียบเทียบเป็นกลุ่มบริษัทแต่ละ ขนาดซึ่งจะทำให้มองเห็นภาพของธุรกิจได้ชัดเจนยิ่งขึ้น เพื่อศึกษาตามวัตถุประสงค์ ข้อที่ 1. เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน ข้อที่ 2. เพื่อหาค่าเฉลี่ย ของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้าน-ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินจำแนกตามขนาดของบริษัท ขนาดกลาง และใหญ่ ข้อที่ 3. เพื่อ弄เรียนรู้ค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้าน-ความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบาย ทางการเงินจำแนกตามขนาดของบริษัทกลาง และใหญ่ โดยใช้การแสดงผลการเปรียบเทียบข้อมูล พื้นฐานและข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทแต่ละขนาด

**ส่วนที่ 2** แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้วยค่าเฉลี่ย (Average), ค่าสูงสุด (Max) และค่าต่ำสุด (Min) โดยแสดงผลตามขนาดของบริษัทแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ดังแสดงผลในตารางที่ 4.20 ถึงตารางที่ 4.23 และภาพที่ 4.1 ถึงภาพที่ 4.5

ตารางที่ 4.20 แสดงข้อมูลพื้นฐานของของกลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ปี พ.ศ. 2550

| ขนาดอุตสาหกรรม | ปี 2550          |                |                  |                   |                    |                   |
|----------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                | ขนาดกลาง         |                | รวม              | ขนาดใหญ่          |                    | รวม               |
|                | บริษัทกำไร       | บริษัทขาดทุน   |                  | บริษัทกำไร        | บริษัทขาดทุน       |                   |
| จำนวน (บริษัท) | 5                | 1              | 6                | 7                 | 6                  | 13                |
| ยอดขายรวม      | 4,358,272,563.00 | 40,530,172.00  | 4,398,802,735.00 | 26,223,570,772.00 | 7,156,567,698.00   | 33,380,138,470.00 |
| สินทรัพย์รวม   | 5,260,672,526.00 | 145,805,629.00 | 5,406,478,155.00 | 26,993,156,740.00 | 9,769,752,913.00   | 36,762,909,653.00 |
| กำไรรวม        | 635,465,756.00   | (277,229.00)   | 635,188,527.00   | 5,485,191,032.00  | (4,315,249,465.00) | 1,169,941,567.00  |

ตารางที่ 4.21 แสดงข้อมูลพื้นฐานของกองคลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกองคลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ปี พ.ศ. 2551

| ขนาดอุตสาหกรรม | ปี 2551          |              |                  |                   |                    |                   |
|----------------|------------------|--------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                | ขนาดกลาง         |              | รวม              | ขนาดใหญ่          |                    | รวม               |
|                | บริษัทกำไรงานค์  | บริษัทขาดทุน |                  | บริษัทกำไรงานค์   | บริษัทขาดทุน       |                   |
| จำนวน (บริษัท) | 6                | 0            | 6                | 8                 | 5                  | 13                |
| ยอดขายรวม      | 4,422,414,775.00 | 0            | 4,422,414,775.00 | 25,917,220,653.00 | 6,160,296,299.00   | 32,077,516,952.00 |
| สินทรัพย์รวม   | 5,371,573,537.00 | 0            | 5,371,573,537.00 | 28,725,912,602.00 | 8,070,700,334.00   | 36,796,612,936.00 |
| กำไรรวม        | 584,437,288.00   | 0            | 584,437,288.00   | 5,035,076,119.00  | (1,215,888,835.00) | 3,819,187,284.00  |

ตารางที่ 4.22 แสดงข้อมูลพื้นฐานของกองคลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกองคลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ปี พ.ศ. 2552

| ขนาดอุตสาหกรรม | ปี 2552          |                |                  |                   |                  |                   |
|----------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                | ขนาดกลาง         |                | รวม              | ขนาดใหญ่          |                  | รวม               |
|                | บริษัทกำไร       | บริษัทขาดทุน   |                  | บริษัทกำไร        | บริษัทขาดทุน     |                   |
| จำนวน (บริษัท) | 5                | 1              | 6                | 7                 | 6                | 13                |
| ยอดขายรวม      | 4,076,134,112.00 | 42,256,312.00  | 4,118,390,424.00 | 26,687,394,551.00 | 4,846,663,112.00 | 31,534,057,663.00 |
| สินทรัพย์รวม   | 5,385,502,188.00 | 145,887,035.00 | 5,531,389,223.00 | 30,151,939,414.00 | 8,053,110,155.00 | 38,205,049,569.00 |
| กำไรรวม        | 464,283,756.00   | (38,644.00)    | 464,245,112.00   | 3,993,474,173.00  | (795,388,457.00) | 3,198,085,716.00  |

ตารางที่ 4.23 แสดงผลการเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่

| ขนาดอุตสาหกรรม                                                | ปี 2552  |          | ปี 2551  |          | ปี 2550  |          |
|---------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                                               | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>                   |          |          |          |          |          |          |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)                            |          |          |          |          |          |          |
| min                                                           | 1.83     | 0.27     | 2.09     | 0.30     | 2.20     | 0.39     |
| average                                                       | 4.41     | 3.85     | 4.19     | 3.69     | 4.97     | 2.57     |
| max                                                           | 9.49     | 17.56    | 10.15    | 18.05    | 16.43    | 9.04     |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio) |          |          |          |          |          |          |
| min                                                           | 1.81     | 0.05     | 2.01     | 0.04     | 1.95     | 0.06     |
| average                                                       | 3.58     | 2.89     | 3.27     | 2.66     | 3.48     | 2.15     |
| max                                                           | 7.56     | 11.28    | 7.25     | 10.43    | 9.15     | 8.04     |
| อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover)             |          |          |          |          |          |          |
| min                                                           | 1.42     | 0.00     | 2.23     | 0.00     | 2.18     | 1.63     |
| average                                                       | 4.15     | 4.46     | 4.52     | 4.48     | 4.45     | 4.31     |
| max                                                           | 6.17     | 9.07     | 6.74     | 8.23     | 6.98     | 7.07     |

ตารางที่ 4.23 (ต่อ)

| ขนาดอุตสาหกรรม                                       | ปี 2552  |          | ปี 2551  |          | ปี 2550  |          |
|------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                                      | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) (ต่อ)</b>    |          |          |          |          |          |          |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period)   |          |          |          |          |          |          |
| min                                                  | 58.00    | 0.00     | 53.00    | 0.00     | 52.00    | 51.00    |
| average                                              | 111.93   | 85.25    | 92.49    | 77.50    | 94.13    | 100.59   |
| max                                                  | 257.04   | 252.80   | 163.68   | 150.11   | 167.43   | 221.00   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) |          |          |          |          |          |          |
| min                                                  | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| average                                              | 12.66    | 5.38     | 12.42    | 5.28     | 13.72    | 6.52     |
| max                                                  | 47.78    | 19.24    | 46.48    | 17.30    | 55.06    | 18.26    |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales)         |          |          |          |          |          |          |
| min                                                  | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     | 0.00     |
| average                                              | 22.83    | 79.14    | 22.08    | 63.30    | 38.06    | 70.34    |
| max                                                  | 62.00    | 315.23   | 54.00    | 306.55   | 147.18   | 342.09   |

ตารางที่ 4.23 (ต่อ)

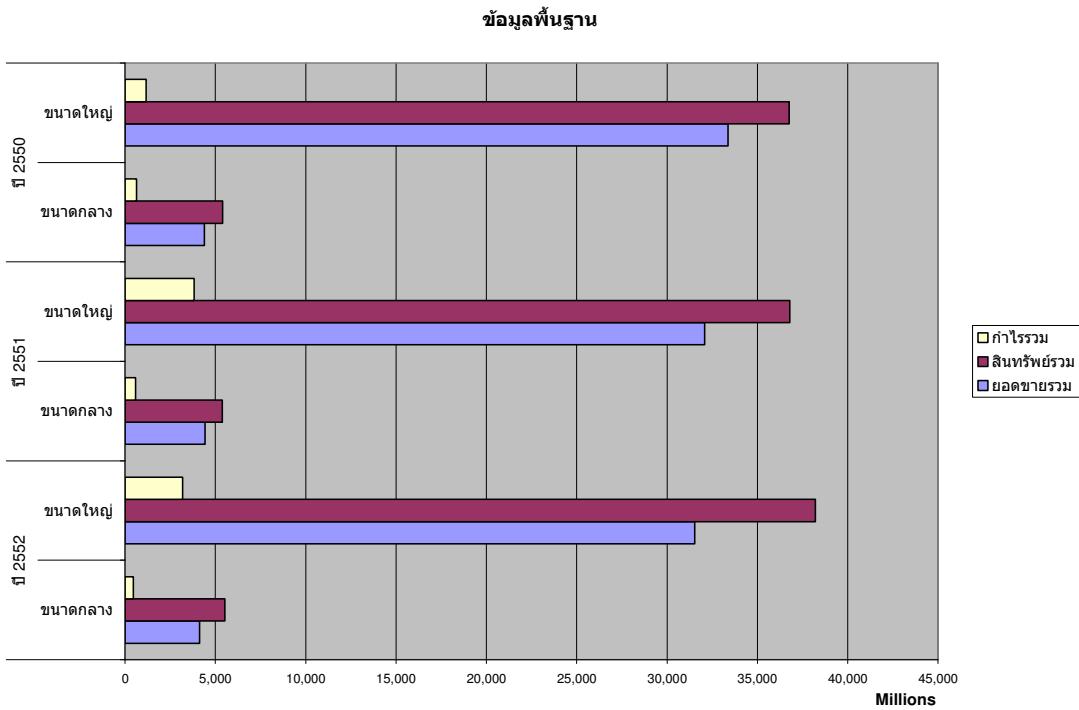
| ขนาดอุตสาหกรรม                                                  | 2552     |           | 2551     |           | 2550     |          |
|-----------------------------------------------------------------|----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|
|                                                                 | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่  | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่  | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b> |          |           |          |           |          |          |
| <b>อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)</b>                   |          |           |          |           |          |          |
| min                                                             | 0.52     | 0.00      | 0.52     | 0.34      | 0.51     | (20.14)  |
| average                                                         | 25.35    | 25.60     | 26.40    | 25.79     | 26.72    | 27.52    |
| max                                                             | 38.61    | 40.00     | 45.35    | 46.00     | 53.17    | 43.00    |
| <b>อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)</b>       |          |           |          |           |          |          |
| min                                                             | 0.00     | (50.34)   | 0.01     | (28.33)   | (0.01)   | (944.21) |
| average                                                         | 5.40     | 0.93      | 7.48     | 3.98      | 9.32     | (80.83)  |
| max                                                             | 17.07    | 25.00     | 20.05    | 31.00     | 28.30    | 25.00    |
| <b>อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)</b>                       |          |           |          |           |          |          |
| min                                                             | (0.01)   | (1339.00) | 0.01     | (1166.00) | (0.01)   | (772.00) |
| average                                                         | 7.13     | (98.43)   | 8.29     | (84.99)   | 9.33     | (61.97)  |
| max                                                             | 12.82    | 65.00     | 14.70    | 73.00     | 20.38    | 70.00    |

ตารางที่ 4.23 (ต่อ)

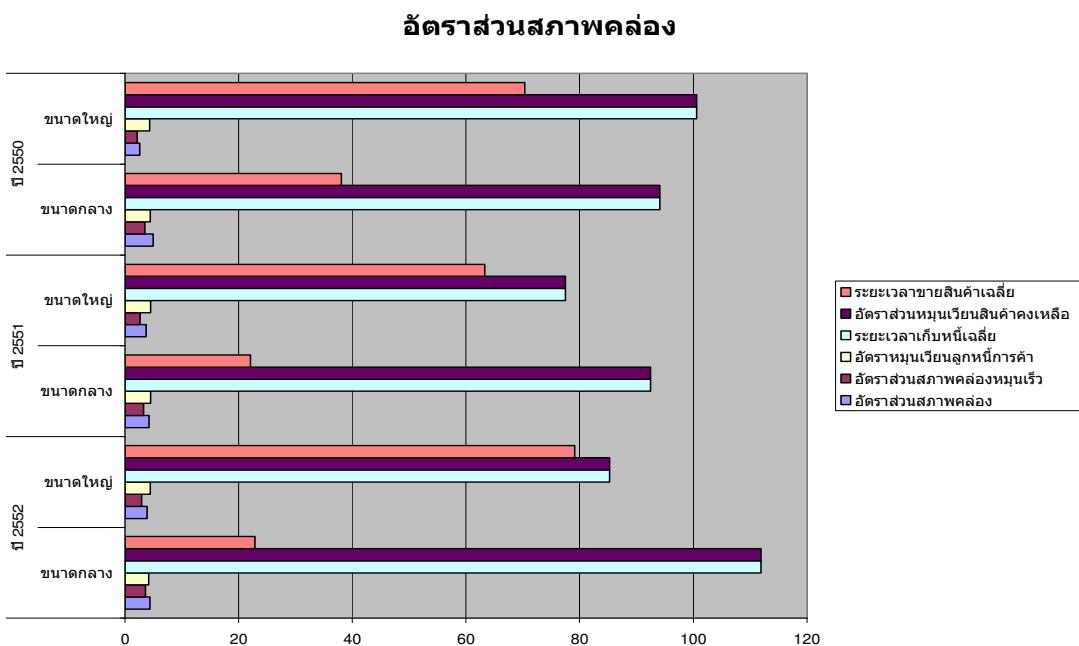
| ขนาดอุตสาหกรรม                                                        | ปี 2552  |           | ปี 2551  |          | ปี 2550  |          |
|-----------------------------------------------------------------------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
|                                                                       | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่  | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) (ต่อ)</b> |          |           |          |          |          |          |
| <b>อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)</b>               |          |           |          |          |          |          |
| min                                                                   | (0.27)   | (7.70)    | 0.38     | (463.42) | (0.02)   | (115.10) |
| average                                                               | 7.87     | 22.64     | 10.06    | (26.48)  | 10.86    | 1.51     |
| max                                                                   | 13.10    | 160.43    | 17.10    | 63.00    | 23.32    | 81.00    |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>      |          |           |          |          |          |          |
| <b>อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA)</b>              |          |           |          |          |          |          |
| min                                                                   | 0.00     | (39.57)   | 0.00     | (39.72)  | 0.00     | (205.28) |
| average                                                               | 6.35     | 2.50      | 8.10     | 2.59     | 8.89     | (9.92)   |
| max                                                                   | 10.83    | 48.00     | 13.78    | 59.00    | 20.20    | 76.00    |
| <b>อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)</b>          |          |           |          |          |          |          |
| min                                                                   | 0.00     | (47.06)   | 0.01     | (154.81) | (0.01)   | (86.85)  |
| average                                                               | 16.01    | 1,110.33  | 19.09    | 600.85   | 17.58    | 360.93   |
| max                                                                   | 47.59    | 14,163.00 | 45.99    | 7,714.00 | 46.06    | 4,600.00 |

ตารางที่ 4.23 (ต่อ)

| ขนาดอุตสาหกรรม                                                         | ปี 2552  |          | ปี 2551  |          | ปี 2550  |          |
|------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                                                        | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ | ขนาดกลาง | ขนาดใหญ่ |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) (ต่อ)</b> |          |          |          |          |          |          |
| <b>อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)</b>                 |          |          |          |          |          |          |
| min                                                                    | 0.15     | 0.03     | 0.19     | 0.03     | 0.20     | 0.27     |
| average                                                                | 15.59    | 0.87     | 17.73    | 0.91     | 17.05    | 0.93     |
| max                                                                    | 90.51    | 2.37     | 103.10   | 2.48     | 99.11    | 2.45     |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์หันนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>  |          |          |          |          |          |          |
| <b>อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)</b>           |          |          |          |          |          |          |
| min                                                                    | 0.04     | (5.19)   | 0.04     | (45.33)  | 0.03     | (1.61)   |
| average                                                                | 0.23     | 0.35     | 0.22     | (2.73)   | 0.23     | 1.19     |
| max                                                                    | 0.54     | 2.71     | 0.40     | 3.06     | 0.37     | 7.06     |
| <b>อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)</b>          |          |          |          |          |          |          |
| min                                                                    | 0.00     | (3.63)   | 0.00     | (8.87)   | 0.00     | (5.36)   |
| average                                                                | 711.71   | 60.05    | 296.02   | 226.75   | 162.74   | 306.58   |
| max                                                                    | 4199.53  | 420.79   | 1707.74  | 2264.37  | 909.26   | 2482.56  |

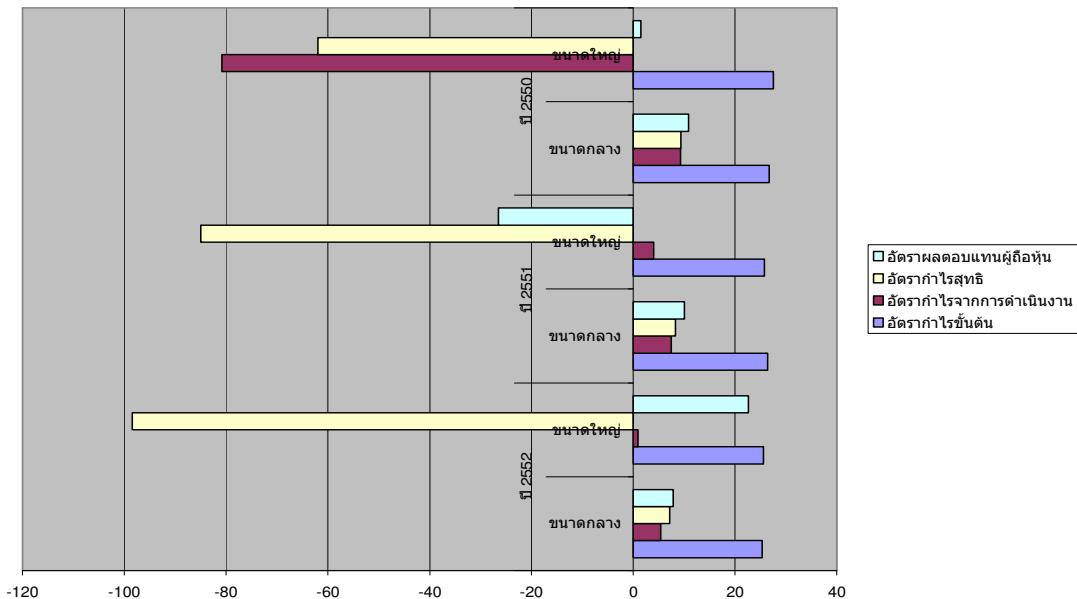


ภาพที่ 4.1 แสดงการเปรียบเทียบข้อมูลพื้นฐานของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่



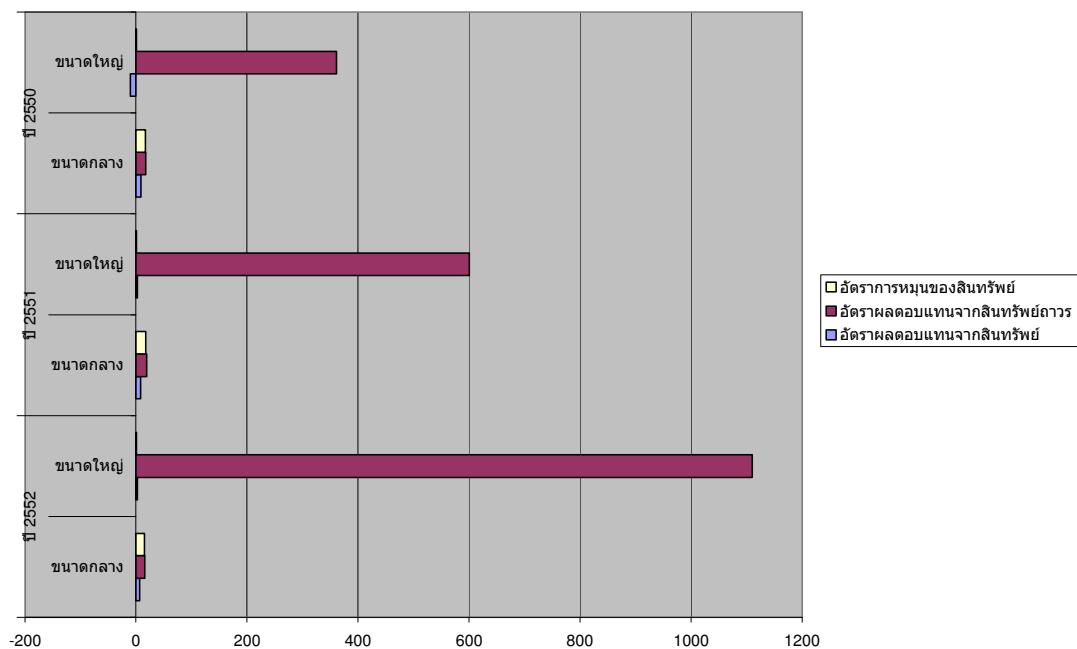
ภาพที่ 4.2 แสดงผลการเปรียบเทียบข้อมูลค่าเฉลี่ย (Average) ของอัตราส่วนสภาพคล่อง

### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร



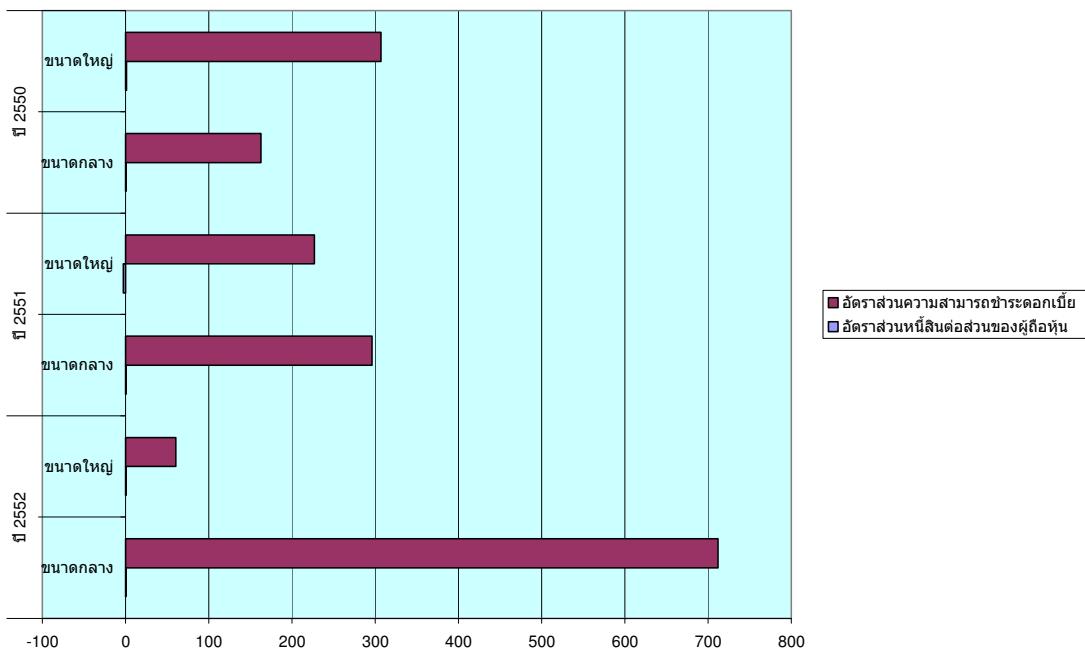
ภาพที่ 4.3 แสดงผลการเปรียบเทียบข้อมูลค่าเฉลี่ย (Average) ของอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน



ภาพที่ 4.4 แสดงผลการเปรียบเทียบข้อมูลค่าเฉลี่ย (Average) ของอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

### อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โดยรายทางการเงิน



ภาพที่ 4.5 แสดงผลการเปรียบเทียบข้อมูลค่าเฉลี่ย (Average) ของอัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โดยรายทางการเงิน

จากตารางที่ 4.20 ถึง ตารางที่ 4.23 และภาพที่ 4.1 พบว่า กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีสินทรัพย์รวม ยอดขายรวม และกำไรรวมมากกว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลาง โดยแนวโน้มทั้ง 3 ปี พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มสินทรัพย์รวมในแต่ละปีเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดขายรวม และกำไรรวมลดลง และกลุ่มบริษัทขนาดกลางมีแนวโน้มในแต่ละปีลดลงเล็กน้อยจากการสังเกตยอดขายรวม และกำไรรวม แต่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

จากตารางที่ 4.23 และภาพที่ 4.2 ถึง ภาพที่ 4.5 แสดงผลการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย (Average) ของข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทแต่ละขนาดที่ได้ในส่วนที่ 1 ข้อนหลัง 3 ปี เพื่อการศึกษาและประเมินแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานในแต่ละด้าน ได้แก่ ด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการหากำไร ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์หนี้โดยรายทางการเงิน ได้ผลการวิเคราะห์ในส่วนที่ 2 ดังตารางที่ 4.24

ตารางที่ 4.24 สรุปผลการเปรียบเทียบข้อมูลค่าเฉลี่ย (Average) ของอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มบริษัทสื่อและสิ่งพิมพ์แต่ละขนาด

| ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน            | ผลการวิเคราะห์                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) | <p>ในปี 2550 พบว่าค่าอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover) อยู่ในสัดส่วนที่เท่าๆ กัน ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) กลุ่มบริษัทขนาดกลางมีค่ามากกว่า กลุ่มขนาดใหญ่ = 7.39 เท่า, อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลางมีสัดส่วนการหมุนเวียนสินค้าใน 1 งวดที่มากกว่า กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ส่วนระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีค่ามากกว่าบริษัทขนาดกลาง ทำให้ทราบว่ามีการเก็บหนี้จากลูกค้าใน 1 งวดนานกว่า แต่มีสัดส่วนในการขายลินค้าได้เร็วกว่า</p> <p>ในปี 2551 และ 2552 พบว่าค่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) มีสัดส่วนที่เท่าๆ กัน ส่วนอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลางมีสัดส่วนการหมุนเวียนสินค้าใน 1 งวดที่มากกว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover) พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีค่ามากกว่าบริษัทขนาดกลาง รวมถึงระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) ด้วย แสดงถึงมีการขายออกได้เร็ว</p> |
|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

ตารางที่ 4.24 (ต่อ)

| ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน                                      | ผลการวิเคราะห์                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)       | <p>ด้านความสามารถในการหากำไรทั้ง 3 ปี พบว่ากู้่มบริษัทขนาดใหญ่มีสัดส่วนที่สูงกว่าบริษัทขนาดกลางในอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : EOQ) ในขณะเดียวกันในปี 2551 และ ปี 2552 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และค่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีค่าสูงกว่าบริษัทขนาดกลางในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ส่วนปี 2550 บริษัทขนาดกลางมีสัดส่วนมากกว่าบริษัทขนาดใหญ่เล็กน้อยเช่นกัน</p> |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)      | <p>ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 3 ปี พบว่า กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีสัดส่วนที่สูงกว่าบริษัทขนาดกลางมากในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) ซึ่งตรงกันข้ามกับอัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) พบว่ากู้่มบริษัทขนาดกลางมีค่าสูงกว่ากู้่มบริษัทขนาดใหญ่มาก</p>                                                                                                                      |
| อัตราส่วนวิเคราะห์ที่นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) | <p>ด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินทั้ง 3 ปี พบว่ากู้่มบริษัทขนาดใหญ่มีค่าสูงกว่ากู้่มบริษัทขนาดกลางในอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) ส่วน อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) มีค่าสูงมากในกู้่มบริษัทขนาดกลางทั้ง 3 ปี เช่นกัน</p>                                                                                                                                                                                                   |

ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจจะใช้ชี้วัดถึงศักยภาพของธุรกิจได้ดีก็ต่อเมื่อนำค่าที่ได้เปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐานของอุตสาหกรรม หากค่าอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจมีค่าสูงกว่าค่ามาตรฐานแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจในด้านนั้นๆ มีแนวโน้มที่ใช้ได้ ถ้าค่าอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจมีค่าต่ำกว่าค่ามาตรฐานเป็นสัญญาณที่บ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจมีแนวโน้มที่ควรปรับปรุงเพื่อที่จะทำให้สามารถแข่งขันในธุรกิจต่อไปได้ โดยอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของกลุ่มสือและสิ่งพิมพ์ที่นิยมใช้เป็นตัวชี้วัด (Indicators for Listed Companies) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552) ในการตัดสินใจลงทุน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio) อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Total Assets : ROA) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์固定 (Fixed Assets Turnover Ratio) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Assets Turnover Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity : D/E Ratio) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earnings)

**ส่วนที่ 3** แสดงผลการเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกับอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมสือและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2552 เพื่อจัดลำดับธุรกิจในกลุ่มสือและสิ่งพิมพ์ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานดีที่สุดและมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุน

ชี้แจงการจัดลำดับธุรกิจได้แบ่งเป็นกลุ่มบริษัทแต่ละขนาด คือ บริษัทขนาดกลาง และขนาดใหญ่ และใช้การแสดงผลบริษัทที่ดีที่สุด 5 อันดับแรก โดยการเรียงจากมากไปน้อย ดังแสดงผลในตารางที่ 4.25 ถึง ตารางที่ 4.36 ดังนี้

ตารางที่ 4.25 สรุปผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทขนาดกลาง ปี พ.ศ. 2550

(หน่วย : บาท)

| อันดับ | บริษัท | ยอดขาย        | อันดับ | บริษัท | กำไร        | อันดับ | บริษัท | สินทรัพย์รวม  |
|--------|--------|---------------|--------|--------|-------------|--------|--------|---------------|
| 1      | APRINT | 1,715,281,017 | 1      | WORK   | 232,985,727 | 1      | APRINT | 1,967,831,438 |
| 2      | WORK   | 1,143,408,951 | 2      | APRINT | 225,370,172 | 2      | WORK   | 1,153,628,254 |
| 3      | TBSP   | 890,382,000   | 3      | TBSP   | 73,443,000  | 3      | TBSP   | 778,180,000   |
| 4      | FE     | 467,416,780   | 4      | P-FCB  | 57,057,885  | 4      | P-FCB  | 703,732,429   |
| 5      | P-FCB  | 141,783,815   | 5      | FE     | 46,608,972  | 5      | FE     | 657,300,405   |

ตารางที่ 4.25 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่อง | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน |
|--------|--------|--------------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | TONHUA | 16.43              | 1      | TONHUA | 9.15                        |
| 2      | TBSP   | 3.32               | 2      | WORK   | 2.69                        |
| 3      | WORK   | 2.89               | 3      | TBSP   | 2.54                        |
| 4      | P-FCB  | 2.52               | 4      | P-FCB  | 2.38                        |
| 5      | APRINT | 2.44               | 5      | FE     | 2.17                        |

ตารางที่ 4.25 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราหมุนเวียน<br>ถูกหนี้การค้า | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย |
|--------|--------|---------------------------------|--------|--------|------------------------|
| 1      | P-FCB  | 6.98                            | 1      | FE     | 167.43                 |
| 2      | WORK   | 6.42                            | 2      | TONHUA | 115.5                  |
| 3      | TBSP   | 4.94                            | 3      | APRINT | 100                    |
| 4      | APRINT | 3.59                            | 4      | TBSP   | 73                     |
| 5      | TONHUA | 3.12                            | 5      | WORK   | 56.85                  |

ตารางที่ 4.25 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหมุนเวียน<br>สินค้าคงเหลือ | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาขาย<br>สินค้าเฉลี่ย |
|--------|--------|-------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | TBSP   | 55.06                               | 1      | TONHUA | 147.18                      |
| 2      | WORK   | 18.10                               | 2      | APRINT | 54                          |
| 3      | APRINT | 6.70                                | 3      | WORK   | 20.17                       |
| 4      | TONHUA | 2.48                                | 4      | TBSP   | 7                           |

ตารางที่ 4.25 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรขั้นต้น | อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรจาก<br>การดำเนินงาน |
|--------|--------|------------------|--------|--------|------------------------------|
| 1      | WORK   | 53.17            | 1      | WORK   | 28.3                         |
| 2      | APRINT | 32.15            | 2      | APRINT | 18.99                        |
| 3      | TBSP   | 25.91            | 3      | TBSP   | 8.34                         |
| 4      | TONHUA | 25.12            | 4      | P-FCB  | 0.15                         |
| 5      | P-FCB  | 23.47            | 5      | FE     | 0.14                         |

ตารางที่ 4.25 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรสุทธิ | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>ผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|----------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | WORK   | 20.38          | 1      | WORK   | 23.32                       |
| 2      | APRINT | 13.14          | 2      | APRINT | 14.81                       |
| 3      | FE     | 10.73          | 3      | TBSP   | 11.57                       |
| 4      | TBSP   | 8.35           | 4      | FE     | 8.81                        |
| 5      | P-FCB  | 3.38           | 5      | P-FCB  | 6.65                        |

ตารางที่ 4.25 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>จากสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทนจาก<br>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน |
|--------|--------|-------------------------------|--------|--------|-------------------------------------------|
| 1      | WORK   | 20.20                         | 1      | TBSP   | 46.06                                     |
| 2      | APRINT | 11.98                         | 2      | WORK   | 36.15                                     |
| 3      | TBSP   | 9.75                          | 3      | APRINT | 22.85                                     |
| 4      | FE     | 6.42                          | 4      | P-FCB  | 0.23                                      |
| 5      | P-FCB  | 5                             | 5      | FE     | 0.17                                      |

ตารางที่ 4.25 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราการหมุน<br>ของสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหนี้สินต่อ<br>ส่วนของผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|------------------------------|--------|--------|------------------------------------------|
| 1      | WORK   | 99.11                        | 1      | FE     | 0.37                                     |
| 2      | TBSP   | 1.17                         | 2      | P-FCB  | 0.32                                     |
| 3      | APRINT | 0.91                         | 3      | APRINT | 0.27                                     |
| 4      | FE     | 0.64                         | 4      | TBSP   | 0.21                                     |
| 5      | TONHUA | 0.28                         | 5      | WORK   | 0.15                                     |

ตารางที่ 4.25 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ |
|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | APRINT | 909.26                      |
| 2      | TBSP   | 67.16                       |

จากตารางที่ 4.25 แสดงผลการจัดลำดับธุรกิจกลุ่มบริษัทขนาดกลาง ในปี พ.ศ. 2550 ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด 5 อันดับแรก และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุนด้วยการเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดค่าอัตราส่วนทางการเงินมาตรฐาน พบว่า

ข้อมูลพื้นฐานบริษัทที่มียอดขาย กำไรและสินทรัพย์รวม มากที่สุดอันดับแรก คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียร์ตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratios) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท คงส้า คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียร์ตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท คงส้า คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียร์ตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การ ค้า (Receivable Turnover Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียร์ตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท คงส้า คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้นาน แต่ต้องคำนึงถึงเงื่อนไขในการให้สินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย เพราะการให้สินเชื่อ หรือเครดิตการค้าที่นานส่งผลทำให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้มาก ดังนั้นจึงขึ้นอยู่กับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทด้วย 5 อันดับ คือ บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท คงส้า คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียร์ตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชั่ว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ (มี 4 อันดับ เนื่องจากอีก 2 บริษัท มีสินค้าคงเหลือ เป็น 0)

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทที่มีการขายสินค้าได้ช้า ซึ่งอาจเป็นเพราะสินค้าไม่เป็นที่ต้องการของตลาด หรือไม่มีประสิทธิภาพในการเสนอขายสินค้า หรืออาจส่งผลมาจากการที่บริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวนที่มากเกินไป คือ บริษัท ตงชั่ว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ (มี 4 อันดับ เนื่องจากอีก 2 บริษัท มีสินค้าคงเหลือ เป็น 0)

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชั่ว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต โอลดิงส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต โอลดิงส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต โอลดิงส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต โอลดิงส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินดิ้ง แอนด์ พับลิชซิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเคียร์วิตี้ พรินดิ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลักซ์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ไทยบริติชเคียร์วิตี้ พรินดิ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินดิ้ง แอนด์ พับลิชซิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลักซ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเคียร์วิตี้ พรินดิ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินดิ้ง แอนด์ พับลิชซิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท คงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลักซ์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินดิ้ง แอนด์ พับลิชซิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเคียร์วิตี้ พรินดิ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรินดิ้ง แอนด์ พับลิชซิ่ง จำกัด (มหาชน), และบริษัท ไทยบริติชเคียร์วิตี้ พรินดิ้ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ (มี 2 อันดับ เนื่องจากอีก 4 บริษัท มีดอกเบี้ยจ่าย เป็น 0)

ตารางที่ 4.26 สรุปผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทขนาดกลาง ปี พ.ศ.2551

(หน่วย : บาท)

| อันดับ | บริษัท | ยอดขาย        | อันดับ | บริษัท | กำไร        | อันดับ | บริษัท | สินทรัพย์รวม  |
|--------|--------|---------------|--------|--------|-------------|--------|--------|---------------|
| 1      | APRINT | 1,876,119,271 | 1      | APRINT | 275,837,732 | 1      | APRINT | 2,036,648,891 |
| 2      | WORK   | 1,016,732,986 | 2      | WORK   | 150,829,951 | 2      | WORK   | 1,087,209,059 |
| 3      | TBSP   | 949,104,000   | 3      | TBSP   | 67,485,000  | 3      | TBSP   | 781,845,000   |
| 4      | FE     | 409,566,880   | 4      | FE     | 47,297,048  | 4      | P-FCB  | 669,935,612   |
| 5      | P-FCB  | 128,648,713   | 5      | P-FCB  | 42,444,148  | 5      | FE     | 649,437,045   |

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่อง | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน |
|--------|--------|--------------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | TONHUA | 10.15              | 1      | TONHUA | 7.25                        |
| 2      | WORK   | 3.83               | 2      | WORK   | 3.20                        |
| 3      | TBSP   | 3.68               | 3      | TBSP   | 2.47                        |
| 4      | APRINT | 2.95               | 4      | FE     | 2.39                        |
| 5      | FE     | 2.44               | 5      | APRINT | 2.32                        |

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย |
|--------|--------|-----------------------------|--------|--------|------------------------|
| 1      | P-FCB  | 6.74                        | 1      | FE     | 163.68                 |
| 2      | WORK   | 5.81                        | 2      | TONHUA | 111.3                  |
| 3      | TBSP   | 5.41                        | 3      | APRINT | 98                     |
| 4      | APRINT | 3.69                        | 4      | TBSP   | 67                     |
| 5      | TONHUA | 3.23                        | 5      | WORK   | 61.93                  |

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหมุนเวียน<br>สินค้าคงเหลือ | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาขาย<br>สินค้าเฉลี่ย |
|--------|--------|-------------------------------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | TBSP   | 46.48                               | 1      | APRINT | 54                          |
| 2      | WORK   | 12.86                               | 2      | TONHUA | 42.49                       |
| 3      | TONHUA | 9.59                                | 3      | WORK   | 27.99                       |
| 4      | APRINT | 6.61                                | 4      | TBSP   | 8                           |

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรขั้นต้น | อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรจาก<br>การดำเนินงาน |
|--------|--------|------------------|--------|--------|------------------------------|
| 1      | WORK   | 45.35            | 1      | APRINT | 20.05                        |
| 2      | TONHUA | 35.61            | 2      | WORK   | 17.29                        |
| 3      | APRINT | 32.91            | 3      | TBSP   | 7.21                         |
| 4      | TBSP   | 23.65            | 4      | FE     | 0.15                         |
| 5      | P-FCB  | 20.36            | 5      | P-FCB  | 0.14                         |

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรสูงชี | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>ผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|----------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | APRINT | 14.70          | 1      | APRINT | 17.10                       |
| 2      | WORK   | 13.13          | 2      | WORK   | 15.58                       |
| 3      | FE     | 11.37          | 3      | TBSP   | 10.37                       |
| 4      | TBSP   | 7.19           | 4      | FE     | 9.64                        |
| 5      | P-FCB  | 3.33           | 5      | P-FCB  | 7.29                        |

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>จากสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท    | อัตราผลตอบแทนจาก<br>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน |
|--------|--------|-------------------------------|--------|-----------|-------------------------------------------|
| 1      | APRINT | 13.78                         | 1      | TBSP      | 45.99                                     |
| 2      | WORK   | 13.53                         | 2      | WORK      | 38.44                                     |
| 3      | TBSP   | 8.74                          | 3      | APRINT    | 29.75                                     |
| 4      | FE     | 7.15                          | 4      | P-FCB, FE | 0.18                                      |
| 5      | P-FCB  | 5.38                          | 5      | TONHUA    | 0.01                                      |

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราการหมุน<br>ของสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหนี้สินต่อ<br>ส่วนของผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|------------------------------|--------|--------|------------------------------------------|
| 1      | WORK   | 103.1                        | 1      | P-FCB  | 0.40                                     |
| 2      | TBSP   | 1.22                         | 2      | FE     | 0.32                                     |
| 3      | APRINT | 0.94                         | 3      | APRINT | 0.23                                     |
| 4      | FE     | 0.63                         | 4      | TBSP   | 0.19                                     |
| 5      | TONHUA | 0.29                         | 5      | WORK   | 0.13                                     |

ตารางที่ 4.26 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้เบี้ย |
|--------|--------|----------------------------------|
| 1      | APRINT | 1,707.74                         |
| 2      | TBSP   | 68.38                            |

จากตารางที่ 4.26 แสดงผลการจัดลำดับธุรกิจกลุ่มบริษัทขนาดกลาง ในปี พ.ศ. 2551 ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด 5 อันดับแรก และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุนด้วยการเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดค่าอัตราส่วนทางการเงินมาตรฐาน พบว่า

ข้อมูลพื้นฐานบริษัทที่มียอดขาย กำไรและสินทรัพย์รวม มากที่สุดอันดับแรก คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratios) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การ ค้า (Receivable Turnover Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้นาน แต่ต้องคำนึงถึงเงื่อนไขในการให้สินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย เพราะการให้สินเชื่อ หรือเครดิตการค้าที่นานส่งผลทำให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้มาก ดังนั้นจึงขึ้นอยู่กับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทด้วย 5 อันดับ คือ บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคียวริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ไทยบริติชซีเคียร์ตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชันส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ (มี 4 อันดับ เนื่องจากอีก 2 บริษัท มีสินค้าคงเหลือ เป็น 0)

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทที่มีการขายสินค้าได้ช้า ซึ่งอาจเป็นเพราะสินค้าไม่เป็นที่ต้องการของตลาด หรือไม่มีประสิทธิภาพในการเสนอขายสินค้า หรืออาจส่งผลมาจากการที่บริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวนที่มากเกินไป คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชันส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยบริติชซีเคียร์ตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ (มี 4 อันดับ เนื่องจากอีก 2 บริษัท มีสินค้าคงเหลือ เป็น 0)

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชันส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคียร์ตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต โอลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคียร์ตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต โอลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคียร์ตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต โอลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคียร์ตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต โอลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคบาริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์คง (Fixed Assets Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ไทยบริติชชีเคบาริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) กับบริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) (ซึ่งผลเท่ากัน) และบริษัท คงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคบาริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท คงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชชีเคบาริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยบริติชชีเคบาริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ (มี 2 อันดับ เนื่องจากอีก 4 บริษัท มีดอกเบี้ยจ่าย เป็น 0)

ตารางที่ 4.27 สรุปผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทขนาดกลาง ปี พ.ศ. 2552

(หน่วย : บาท)

| อันดับ | บริษัท | ยอดขาย        | อันดับ | บริษัท | กำไร        | อันดับ | บริษัท | สินทรัพย์รวม  |
|--------|--------|---------------|--------|--------|-------------|--------|--------|---------------|
| 1      | APRINT | 1,738,717,757 | 1      | APRINT | 222,909,201 | 1      | APRINT | 2,081,287,591 |
| 2      | TBSP   | 899,233,000   | 2      | WORK   | 81,448,481  | 2      | WORK   | 1,067,130,421 |
| 3      | WORK   | 873,006,519   | 3      | TBSP   | 67,142,000  | 3      | TBSP   | 781,712,000   |
| 4      | FE     | 459,341,377   | 4      | FE     | 59,393,617  | 4      | FE     | 769,104,022   |
| 5      | P-FCB  | 105,835,459   | 5      | P-FCB  | 33,390,457  | 5      | P-FCB  | 686,268,154   |

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่อง | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว |
|--------|--------|--------------------|--------|--------|----------------------------|
| 1      | TONHUA | 9.49               | 1      | TONHUA | 7.56                       |
| 2      | TBSP   | 4.94               | 2      | TBSP   | 3.66                       |
| 3      | WORK   | 4.53               | 3      | WORK   | 3.63                       |
| 4      | APRINT | 3.28               | 4      | APRINT | 2.59                       |
| 5      | P-FCB  | 2.38               | 5      | P-FCB  | 2.22                       |

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราหมุนเวียนสูงหนึ่งการค้า | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย |
|--------|--------|------------------------------|--------|--------|------------------------|
| 1      | TBSP   | 6.17                         | 1      | FE     | 257.04                 |
| 2      | WORK   | 5.37                         | 2      | TONHUA | 124.5                  |
| 3      | P-FCB  | 5.31                         | 3      | APRINT | 97                     |
| 4      | APRINT | 3.71                         | 4      | P-FCB  | 68                     |
| 5      | TONHUA | 2.89                         | 5      | WORK   | 67.05                  |

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหมุนเวียน<br>สินค้าคงเหลือ | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย |
|--------|--------|-------------------------------------|--------|--------|-------------------------|
| 1      | TBSP   | 47.78                               | 1      | APRINT | 62                      |
| 2      | WORK   | 13.15                               | 2      | TONHUA | 39.58                   |
| 3      | TONHUA | 9.22                                | 3      | WORK   | 27.37                   |
| 4      | APRINT | 5.79                                | 4      | TBSP   | 8                       |

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรขั้นต้น | อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรจาก<br>การดำเนินงาน |
|--------|--------|------------------|--------|--------|------------------------------|
| 1      | WORK   | 38.61            | 1      | APRINT | 17.07                        |
| 2      | TONHUA | 38.10            | 2      | TBSP   | 7.54                         |
| 3      | APRINT | 31.56            | 3      | WORK   | 7.52                         |
| 4      | TBSP   | 23.54            | 4      | FE     | 0.16                         |
| 5      | P-FCB  | 19.79            | 5      | P-FCB  | 0.11                         |

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรสูงชี | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>ผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|----------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | APRINT | 12.82          | 1      | APRINT | 13.1                        |
| 2      | FE     | 12.56          | 2      | FE     | 11.68                       |
| 3      | TBSP   | 7.65           | 3      | TBSP   | 10.14                       |
| 4      | WORK   | 7.03           | 4      | WORK   | 7.15                        |
| 5      | P-FCB  | 2.75           | 5      | P-FCB  | 5.39                        |

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>จากสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทนจาก<br>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน |
|--------|--------|-------------------------------|--------|--------|-------------------------------------------|
| 1      | APRINT | 10.83                         | 1      | TBSP   | 47.59                                     |
| 2      | TBSP   | 8.80                          | 2      | APRINT | 24.53                                     |
| 3      | FE     | 8.14                          | 3      | WORK   | 23.56                                     |
| 4      | WORK   | 6.36                          | 4      | FE     | 0.21                                      |
| 5      | P-FCB  | 3.94                          | 5      | P-FCB  | 0.14                                      |

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราการหมุน<br>ของสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหนี้สินต่อ<br>ส่วนของผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|------------------------------|--------|--------|------------------------------------------|
| 1      | WORK   | 90.51                        | 1      | FE     | 0.54                                     |
| 2      | TBSP   | 1.15                         | 2      | P-FCB  | 0.34                                     |
| 3      | APRINT | 0.84                         | 3      | APRINT | 0.20                                     |
| 4      | FE     | 0.59                         | 4      | TBSP   | 0.15                                     |
| 5      | TONHUA | 0.29                         | 5      | WORK   | 0.12                                     |

ตารางที่ 4.27 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้เบี้ย |
|--------|--------|----------------------------------|
| 1      | APRINT | 4,199.53                         |
| 2      | TBSP   | 70.72                            |

**ตารางที่ 4.28 สรุปกลุ่มบริษัทขนาดกลางที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุน 5 อันดับแรก**

|   |                                  | (1)   | (2) | (3)  | (4) | (5)   | (6)   | (7)   | (8)   | (9)   |
|---|----------------------------------|-------|-----|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเม้นท์   | ****  |     |      |     |       |       | *     | ***** |       |
| 2 | ไทยบริติช ซิเคิลวิ๊ด พรีนติ๊ง    |       |     |      |     | ***** | ***** | ***** |       | ***** |
| 3 | อมรินทร์พรีนติ๊ง แอนด์ พับลิชิ๊ง |       | **  | ***  |     | ****  |       |       |       | *     |
| 4 | ประกิต โซลูชันส์                 |       |     |      |     |       |       |       |       |       |
| 5 | คงช้า คอมมูนิเคชั่นส์            | ***** |     |      |     |       |       |       | ***   |       |
| 6 | ฟาร์อีสท์ ดีดีบี                 |       |     | **** |     |       |       |       |       |       |

**ตารางที่ 4.29 ตารางข้อมูลค่าอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทขนาดกลาง**

|   |                                  | (1)   | (2)   | (3)    | (4)    | (5)   | (6)   | (7)   | (8)  | (9)     |
|---|----------------------------------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|------|---------|
| 1 | เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเม้นท์   | 38.61 | 7.52  | 7.03   | 7.15   | 6.36  | 23.56 | 90.51 | 0.12 | 0       |
| 2 | ไทยบริติช ซิเคิลวิ๊ด พรีนติ๊ง    | 23.54 | 7.54  | 7.65   | 10.14  | 8.80  | 47.59 | 1.15  | 0.15 | 70.72   |
| 3 | อมรินทร์พรีนติ๊ง แอนด์ พับลิชิ๊ง | 31.56 | 17.07 | 12.82  | 13.10  | 10.83 | 24.53 | 0.84  | 0.20 | 4199.53 |
| 4 | ประกิต โซลูชันส์                 | 19.79 | 0.11  | 2.75   | 5.39   | 3.94  | 0.14  | 0.15  | 0.34 | 0       |
| 5 | คงช้า คอมมูนิเคชั่นส์            | 38.10 | 0     | (0.01) | (0.27) | 0     | 0     | 0.29  | 0.04 | 0       |
| 6 | ฟาร์อีสท์ ดีดีบี                 | 0.52  | 0.16  | 12.56  | 11.68  | 8.14  | 0.21  | 0.59  | 0.54 | 0       |

- หมายเหตุ :** (1) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)  
(2) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)  
(3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)  
(4) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)  
(5) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)  
(6) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)  
(7) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)  
(8) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)  
(9) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)

จากตารางที่ 4.27 และ 4.28 แสดงผลการจัดลำดับธุรกิจกลุ่มบริษัทขนาดกลาง ในปี พ.ศ. 2552 ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด 5 อันดับแรก และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุนด้วยการเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดค่าอัตราส่วนทางการเงินมาตรฐาน พบว่า

ข้อมูลพื้นฐานบริษัทที่มียอดขาย กำไรและสินทรัพย์รวม มากที่สุดอันดับแรก คือ บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิงส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratios) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท คงส้า คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิงส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท คงส้า คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิงส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ไทยบริติชซีเคียวริตี้ พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลดิงส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท คงส้า คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้นาน แต่ต้องคำนึงถึงเงื่อนไขในการให้สินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย เพราะการให้สินเชื่อ หรือเครดิตการค้าที่นานส่งผลทำให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้มาก ดังนั้นจึงขึ้นอยู่กับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทด้วย 5 อันดับ คือ บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท คงส้า คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลดิงส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ (มี 4 อันดับ เนื่องจากอีก 2 บริษัท มีสินค้าคงเหลือ เป็น 0)

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทที่มีการขายสินค้าได้ช้า ซึ่งอาจเป็นเพราะสินค้าไม่เป็นที่ต้องการของตลาด หรือไม่มีประสิทธิภาพในการเสนอขายสินค้า หรืออาจส่งผลมาจากการที่บริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวนที่มากเกินไป คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ (มี 4 อันดับ เนื่องจากอีก 2 บริษัท มีสินค้าคงเหลือ เป็น 0)

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชเชียร์วิตี้ พรินติง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคบาริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ไทยบริติชซีเคบาริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคบาริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) และบริษัท คงชัว คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน), บริษัท ประกิต ไฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยบริติชซีเคบาริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไทยบริติชซีเคบาริตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ (มี 2 อันดับ เนื่องจากอีก 4 บริษัท มีดอกเบี้ยจ่าย เป็น 0)

**ตารางที่ 4.30 สรุปผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ปี พ.ศ. 2550**

(หน่วย : บาท)

| อันดับ | บริษัท | ยอดขาย        | อันดับ | บริษัท | กำไร          | อันดับ | บริษัท | สินทรัพย์รวม  |
|--------|--------|---------------|--------|--------|---------------|--------|--------|---------------|
| 1      | GRAMMY | 7,286,240,000 | 1      | BEC    | 3,104,912,000 | 1      | MAJOR  | 9,293,939,862 |
| 2      | MAJOR  | 6,593,682,565 | 2      | MAJOR  | 1,226,964,389 | 2      | GRAMMY | 6,718,996,000 |
| 3      | BEC    | 4,440,233,000 | 3      | GRAMMY | 593,600,000   | 3      | BEC    | 4,824,371,000 |
| 4      | SE-ED  | 3,898,251,000 | 4      | MATI   | 193,013,000   | 4      | NMG    | 4,147,742,000 |
| 5      | NMG    | 3,170,007,000 | 5      | SE-ED  | 183,800,000   | 5      | RS     | 2,067,538,000 |

**ตารางที่ 4.30 (ต่อ)**

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วน<br>สภาพคล่อง | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่อง<br>หมุนเร็ว |
|--------|--------|------------------------|--------|--------|--------------------------------|
| 1      | BEC    | 9.04                   | 1      | BEC    | 8.04                           |
| 2      | WAVE   | 6.39                   | 2      | WAVE   | 6.22                           |
| 3      | EPCO   | 5.22                   | 3      | EPCO   | 4.51                           |
| 4      | MATI   | 4.99                   | 4      | MATI   | 3.73                           |
| 5      | GRAMMY | 1.54                   | 5      | GRAMMY | 1.16                           |

**ตารางที่ 4.30 (ต่อ)**

| อันดับ | บริษัท | อัตราหมุนเวียน<br>ลูกหนี้การค้า | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย |
|--------|--------|---------------------------------|--------|--------|------------------------|
| 1      | SE-ED  | 7.07                            | 1      | ITV    | 221                    |
| 2      | MAJOR  | 6.43                            | 2      | WAVE   | 194.6                  |
| 3      | POST   | 5.99                            | 3      | RS     | 123.71                 |
| 4      | PSAAP  | 5.23                            | 4      | NMG    | 101                    |
| 5      | MATI   | 5.20                            | 5      | BEC    | 96.51                  |

ตารางที่ 4.30 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหมุนเวียน<br>สินค้าคงเหลือ | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย |
|--------|--------|-------------------------------------|--------|--------|-------------------------|
| 1      | POST   | 18.26                               | 1      | PSAAP  | 342.09                  |
| 2      | MAJOR  | 16.04                               | 2      | WAVE   | 228.53                  |
| 3      | EPCO   | 11.92                               | 3      | MATI   | 82                      |
| 4      | RS     | 10.07                               | 4      | GRAMMY | 58                      |
| 5      | NMG    | 8.23                                | 5      | SE-ED  | 52                      |

ตารางที่ 4.30 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรขั้นต้น | อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรจาก<br>การดำเนินงาน |
|--------|--------|------------------|--------|--------|------------------------------|
| 1      | BEC    | 43               | 1      | BEC    | 25                           |
| 2      | GRAMMY | 42.75            | 2      | EPCO   | 22.48                        |
| 3      | MAJOR  | 42.02            | 3      | MAJOR  | 20.36                        |
| 4      | MATI   | 39.17            | 4      | MATI   | 17.7                         |
| 5      | NMG    | 38.39            | 5      | GRAMMY | 10.87                        |

ตารางที่ 4.30 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรสุทธิ | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|----------------|--------|--------|-------------------------|
| 1      | BEC    | 70             | 1      | BEC    | 81                      |
| 2      | MAJOR  | 18.61          | 2      | SE-ED  | 27.6                    |
| 3      | EPCO   | 22.47          | 3      | MAJOR  | 24.99                   |
| 4      | MATI   | 11.05          | 4      | EPCO   | 22.51                   |
| 5      | GRAMMY | 6.89           | 5      | GRAMMY | 17.05                   |

ตารางที่ 4.30 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>จากสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทนจาก<br>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน |
|--------|--------|-------------------------------|--------|--------|-------------------------------------------|
| 1      | BEC    | 76                            | 1      | BEC    | 4600                                      |
| 2      | EPCO   | 19.36                         | 2      | GRAMMY | 113.53                                    |
| 3      | SE-ED  | 17.15                         | 3      | SE-ED  | 65.39                                     |
| 4      | MAJOR  | 13.58                         | 4      | EPCO   | 45.98                                     |
| 5      | MATI   | 10.21                         | 5      | MAJOR  | 37.69                                     |

ตารางที่ 4.30 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท      | อัตราการหมุน<br>ของสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหนี้สินต่อ<br>ส่วนของผู้ถือหุ้น |
|--------|-------------|------------------------------|--------|--------|------------------------------------------|
| 1      | SE-ED       | 2.45                         | 1      | PSAAP  | 7.06                                     |
| 2      | RS          | 1.20                         | 2      | NMG    | 3.5                                      |
| 3      | GRAMMY, BEC | 1.09                         | 3      | SE-ED  | 1.63                                     |
| 4      | MATCH       | 0.98                         | 4      | RS     | 1.29                                     |
| 5      | POST        | 0.95                         | 5      | POST   | 1.04                                     |

ตารางที่ 4.30 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้เบี้ย |
|--------|--------|----------------------------------|
| 1      | EPCO   | 2,482.56                         |
| 2      | SE-ED  | 1,170.61                         |
| 3      | MATI   | 312.68                           |
| 4      | GRAMMY | 11.63                            |
| 5      | NMG    | 4.24                             |

จากตารางที่ 4.30 แสดงผลการจัดลำดับธุรกิจกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ในปี พ.ศ. 2550 ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด 5 อันดับแรก และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุนด้วยการเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดค่าอัตราส่วนทางการเงินมาตรฐาน พบว่า

ข้อมูลพื้นฐานบริษัทที่มียอดขาย กำไรและสินทรัพย์รวม มากที่สุดอันดับแรก คือ บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratios) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวังน้อย จำกัด (มหาชน), บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวังน้อย จำกัด (มหาชน), บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การ ค้า (Receivable Turnover Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ซีเอ็ดดูเคนชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้นาน แต่ต้องคำนึงถึงเงื่อนไขในการให้สินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย เพราะการให้สินเชื่อ หรือเครดิตการค้าที่นานส่งผลทำให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้มาก ดังนั้นจึงขึ้นอยู่กับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทด้วย 5 อันดับ คือ บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน), บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวังน้อย จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทที่มีการขายสินค้าได้ช้า ซึ่งอาจเป็นเพราะสินค้าไม่เป็นที่ต้องการของตลาด หรือไม่มีประสิทธิภาพในการเสนอขายสินค้า หรืออาจส่งผลมาจากการที่บริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวนที่มากเกินไป คือ บริษัท ป่องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวังน้อย จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวังน้อย จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวังน้อย จำกัด (มหาชน) และบริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวังน้อย จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ตัวร (Fixed Assets Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวังน้อย จำกัด (มหาชน) และบริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและนำที่จะลงทุน คือ บริษัท ซีเอ็คьюเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) กับบริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) (มีผลเท่ากัน), บริษัท เมืองไทย แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและนำที่จะลงทุน คือ บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็คьюเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน) และบริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและนำที่จะลงทุน คือ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็คьюเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท มดิชน จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

**ตารางที่ 4.31 สรุปผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ปี พ.ศ. 2551**

(หน่วย : บาท)

| อันดับ | บริษัท | ยอดขาย        | อันดับ | บริษัท | กำไร          | อันดับ | บริษัท | สินทรัพย์รวม  |
|--------|--------|---------------|--------|--------|---------------|--------|--------|---------------|
| 1      | GRAMMY | 7,806,103,000 | 1      | BEC    | 3,031,394,000 | 1      | MAJOR  | 9,659,143,446 |
| 2      | MAJOR  | 5,328,457,422 | 2      | GRAMMY | 827,808,000   | 2      | GRAMMY | 6,813,329,000 |
| 3      | SE-ED  | 4,370,001,000 | 3      | MAJOR  | 626,356,254   | 3      | BEC    | 5,407,337,000 |
| 4      | BEC    | 4,169,527,000 | 4      | SE-ED  | 194,632,000   | 4      | NMG    | 3,536,815,000 |
| 5      | NMG    | 2,968,596,000 | 5      | MATI   | 143,993,000   | 5      | MATI   | 1,939,436,000 |

ตารางที่ 4.31 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วน<br>สภาพคล่อง | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่อง<br>หมุนเร็ว |
|--------|--------|------------------------|--------|--------|--------------------------------|
| 1      | BEC    | 18.05                  | 1      | BEC    | 10.43                          |
| 2      | WAVE   | 9.78                   | 2      | WAVE   | 9.53                           |
| 3      | EPCO   | 6.31                   | 3      | EPCO   | 4.91                           |
| 4      | MATI   | 5.34                   | 4      | MATI   | 3.97                           |
| 5      | MATCH  | 1.94                   | 5      | MATCH  | 1.59                           |

ตารางที่ 4.31 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราหมุนเวียน<br>ลูกหนี้การค้า | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย |
|--------|--------|---------------------------------|--------|--------|------------------------|
| 1      | SE-ED  | 8.23                            | 1      | WAVE   | 150.11                 |
| 2      | PSAAP  | 8.17                            | 2      | RS     | 110.72                 |
| 3      | POST   | 6.07                            | 3      | BEC    | 105.59                 |
| 4      | MATI   | 5.28                            | 4      | NMG    | 100                    |
| 5      | MAJOR  | 4.62                            | 5      | MATCH  | 84                     |

ตารางที่ 4.31 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาขาย<br>สินค้าเฉลี่ย |
|--------|--------|---------------------------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | RS     | 17.3                            | 1      | PSAAP  | 306.55                      |
| 2      | MAJOR  | 9.05                            | 2      | MATI   | 94                          |
| 3      | EPCO   | 8.56                            | 3      | POST   | 78                          |
| 4      | GRAMMY | 6.82                            | 4      | NMG    | 67                          |
| 5      | WAVE   | 6.04                            | 5      | SE-ED  | 61                          |

ตารางที่ 4.31 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรขั้นต้น | อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรจาก<br>การดำเนินงาน |
|--------|--------|------------------|--------|--------|------------------------------|
| 1      | BEC    | 46               | 1      | BEC    | 31                           |
| 2      | SE-ED  | 43.89            | 2      | EPCO   | 19.26                        |
| 3      | PSAAP  | 37.82            | 3      | MAJOR  | 13.69                        |
| 4      | MATI   | 37.59            | 4      | GRAMMY | 13.39                        |
| 5      | NMG    | 34.47            | 5      | MATI   | 13                           |

ตารางที่ 4.31 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรสุทธิ | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>ผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|----------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | BEC    | 73             | 1      | BEC    | 63                          |
| 2      | EPCO   | 19.22          | 2      | SE-ED  | 29.62                       |
| 3      | MAJOR  | 11.28          | 3      | GRAMMY | 23.7                        |
| 4      | GRAMMY | 9.04           | 4      | EPCO   | 21.66                       |
| 5      | MATI   | 8.82           | 5      | NMG    | 14.83                       |

ตารางที่ 4.31 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>จากสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทนจาก<br>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน |
|--------|--------|-------------------------------|--------|--------|-------------------------------------------|
| 1      | BEC    | 59                            | 1      | BEC    | 7714                                      |
| 2      | EPCO   | 17.57                         | 2      | GRAMMY | 126.4                                     |
| 3      | SE-ED  | 14.21                         | 3      | SE-ED  | 66.65                                     |
| 4      | GRAMMY | 10.42                         | 4      | EPCO   | 42.84                                     |
| 5      | MATI   | 7.42                          | 5      | MATCH  | 28.41                                     |

ตารางที่ 4.31 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราการหมุนของสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|--------------------------|--------|--------|--------------------------------------|
| 1      | SE-ED  | 2.48                     | 1      | NMG    | 3.06                                 |
| 2      | MATCH  | 1.22                     | 2      | RS     | 2.77                                 |
| 3      | RS     | 1.19                     | 3      | SE-ED  | 1.79                                 |
| 4      | GRAMMY | 1.15                     | 4      | POST   | 1.25                                 |
| 5      | EPCO   | 0.95                     | 5      | GRAMMY | 0.85                                 |

ตารางที่ 4.31 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ |
|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | SE-ED  | 2,264.37                    |
| 2      | EPCO   | 536.62                      |
| 3      | MATI   | 90.86                       |
| 4      | GRAMMY | 18.19                       |
| 5      | MAJOR  | 15.11                       |

จากตารางที่ 4.31 แสดงผลการจัดลำดับธุรกิจกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ในปี พ.ศ. 2551 ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด 5 อันดับแรก และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุนด้วยการเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดค่าอัตราส่วนทางการเงินมาตรฐาน พบว่า

ข้อมูลพื้นฐานบริษัทที่มียอดขาย กำไรและสินทรัพย์รวม มากที่สุดอันดับแรก คือ บริษัท เมจิอร์ ซีเน่เพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratios) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เมืองไทย แมกซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เมืองไทย แมกซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เมืองไทย ชีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้นาน แต่ต้องคำนึงถึงเงื่อนไขในการให้สินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย เพื่อการให้สินเชื่อ หรือเครดิตการค้าที่นานส่งผลทำให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้มาก ดังนั้นจึงขึ้นอยู่กับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทด้วย 5 อันดับ คือ บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์โอส จำกัด (มหาชน), บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เมืองไทย แมกซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท อาร์โอส จำกัด (มหาชน), บริษัท เมืองไทย ชีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพยาบาลวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทที่มีการขายสินค้าได้ช้า ซึ่งอาจเป็นเพราะสินค้าไม่เป็นที่ต้องการของตลาด หรือไม่มีประสิทธิภาพในการเสนอขายสินค้า หรืออาจส่งผลมาจากการที่บริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวนที่มากเกินไป คือ บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน), บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ชีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท วงศ์พิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท วงศ์พิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ชีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท วงศ์พิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท วงศ์พิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท ชีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), และบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์คง (Fixed Assets Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท ชีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท วงศ์พิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และบริษัท เม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ชีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท เม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท วงศ์พิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท โพสต์ พับลิชซิง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงแรมพิมพ์ ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

#### ตารางที่ 4.32 สรุปผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ปีพ.ศ.2552

(หน่วย : บาท)

| อันดับ | บริษัท | ยอดขาย        | อันดับ | บริษัท | กำไร          | อันดับ | บริษัท | สินทรัพย์รวม   |
|--------|--------|---------------|--------|--------|---------------|--------|--------|----------------|
| 1      | GRAMMY | 8,124,327,000 | 1      | BEC    | 2,595,944,000 | 1      | MAJOR  | 11,269,153,631 |
| 2      | MAJOR  | 5,560,731,919 | 2      | GRAMMY | 541,161,000   | 2      | GRAMMY | 6,925,817,000  |
| 3      | SE-ED  | 4,621,072,000 | 3      | MAJOR  | 333,724,752   | 3      | BEC    | 5,491,731,000  |
| 4      | BEC    | 4,024,206,000 | 4      | SE-ED  | 217,508,000   | 4      | NMG    | 3,308,192,000  |
| 5      | NMG    | 2,501,575,000 | 5      | MATI   | 128,098,000   | 5      | SE-ED  | 2,125,391,000  |

#### ตารางที่ 4.32 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่อง | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนสภาพคล่อง<br>หมุนเร็ว |
|--------|--------|--------------------|--------|--------|--------------------------------|
| 1      | BEC    | 17.56              | 1      | BEC    | 11.28                          |
| 2      | EPCO   | 9.76               | 2      | EPCO   | 7.80                           |
| 3      | WAVE   | 8.08               | 3      | WAVE   | 7.50                           |
| 4      | MATI   | 6.79               | 4      | MATI   | 5.76                           |
| 5      | MATCH  | 1.71               | 5      | MATCH  | 1.47                           |

ตารางที่ 4.32 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราหมุนเวียน<br>ถูกหนี้การค้า | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย |
|--------|--------|---------------------------------|--------|--------|------------------------|
| 1      | PSAAP  | 9.07                            | 1      | WAVE   | 252.8                  |
| 2      | SE-ED  | 8.20                            | 2      | MATCH  | 108                    |
| 3      | MAJOR  | 5.84                            | 3      | NMG    | 103                    |
| 4      | POST   | 5.31                            | 4      | RS     | 98.91                  |
| 5      | MATI   | 4.79                            | 5      | BEC    | 92.75                  |

ตารางที่ 4.32 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ | อันดับ | บริษัท | ระยะเวลาขายสินค้า<br>เฉลี่ย |
|--------|--------|---------------------------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | RS     | 19.24                           | 1      | PSAAP  | 315.23                      |
| 2      | POST   | 13.71                           | 2      | WAVE   | 271.31                      |
| 3      | EPCO   | 7.96                            | 3      | NMG    | 81                          |
| 4      | GRAMMY | 7.02                            | 4      | MATI   | 79.52                       |
| 5      | SE-ED  | 6.05                            | 5      | MAJOR  | 78                          |

ตารางที่ 4.32 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรขั้นต้น | อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรจาก<br>การดำเนินงาน |
|--------|--------|------------------|--------|--------|------------------------------|
| 1      | BEC    | 40               | 1      | BEC    | 25                           |
| 2      | PSAAP  | 39.56            | 2      | EPCO   | 16.13                        |
| 3      | GRAMMY | 39.12            | 3      | MATI   | 11.2                         |
| 4      | MATI   | 35.1             | 4      | GRAMMY | 7.84                         |
| 5      | SE-ED  | 31.7             | 5      | MAJOR  | 7.15                         |

ตารางที่ 4.32 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตรากำไรสุทธิ | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>ผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|----------------|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | BEC    | 65             | 1      | PSAAP  | 160.43                      |
| 2      | EPCO   | 16.03          | 2      | BEC    | 50                          |
| 3      | MATI   | 8.33           | 3      | SE-ED  | 32.24                       |
| 4      | GRAMMY | 6.29           | 4      | GRAMMY | 17.16                       |
| 5      | MAJOR  | 6.01           | 5      | EPCO   | 16.68                       |

ตารางที่ 4.32 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทน<br>จากสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราผลตอบแทนจาก<br>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน |
|--------|--------|-------------------------------|--------|--------|-------------------------------------------|
| 1      | BEC    | 48                            | 1      | BEC    | 14163                                     |
| 2      | SE-ED  | 14.91                         | 2      | GRAMMY | 101.06                                    |
| 3      | EPCO   | 14.75                         | 3      | RS     | 70.35                                     |
| 4      | GRAMMY | 7.44                          | 4      | SE-ED  | 60.71                                     |
| 5      | MATI   | 6.58                          | 5      | EPCO   | 39.54                                     |

ตารางที่ 4.32 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราการหมุน<br>ของสินทรัพย์ | อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนหนี้สินต่อ<br>ส่วนของผู้ถือหุ้น |
|--------|--------|------------------------------|--------|--------|------------------------------------------|
| 1      | SE-ED  | 2.37                         | 1      | NMG    | 2.71                                     |
| 2      | RS     | 1.23                         | 2      | RS     | 2.07                                     |
| 3      | GRAMMY | 1.18                         | 3      | SE-ED  | 1.86                                     |
| 4      | MATCH  | 1.15                         | 4      | POST   | 1.39                                     |
| 5      | EPCO   | 0.94                         | 5      | MAJOR  | 1.09                                     |

### ตารางที่ 4.32 (ต่อ)

| อันดับ | บริษัท | อัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ |
|--------|--------|-----------------------------|
| 1      | SE-ED  | 420.79                      |
| 2      | EPCO   | 164.36                      |
| 3      | MATI   | 144.23                      |
| 4      | GRAMMY | 18.28                       |
| 5      | MATCH  | 15.05                       |

ตารางที่ 4.33 สรุปกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุน 5 อันดับแรก

ตารางที่ 4.34 ตารางข้อมูลค่าอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่

|    |                           | (1)   | (2)     | (3)     | (4)    | (5)     | (6)     | (7)  | (8)    | (9)    |
|----|---------------------------|-------|---------|---------|--------|---------|---------|------|--------|--------|
| 1  | เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป  | 28.57 | (1.83)  | 0.07    | 0.21   | 0.05    | 14.04   | 0.74 | 2.71   | 3.70   |
| 2  | เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป | 29.52 | 7.15    | 6.01    | 6.17   | 3.19    | 18.12   | 0.53 | 1.09   | 12.56  |
| 3  | เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์     | 18.58 | (50.34) | (11.14) | (2.33) | (2.09)  | (17.04) | 0.19 | 0.14   | 0      |
| 4  | โรงพิมพ์ตะวันออก          | 20.56 | 16.13   | 16.03   | 16.68  | 14.75   | 39.54   | 0.94 | 0.13   | 164.36 |
| 5  | จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่        | 39.12 | 7.84    | 6.29    | 17.16  | 7.44    | 101.06  | 1.18 | 0.99   | 18.28  |
| 6  | ซีเอ็คьюคัชั่น            | 31.70 | 6.37    | 4.63    | 32.24  | 14.91   | 60.71   | 2.37 | 1.86   | 420.79 |
| 7  | บีอีซี เวิลด์             | 40.00 | 25.00   | 65.00   | 50.00  | 48.00   | 141.63  | 0.74 | 0.04   | 0      |
| 8  | ป่องทรัพย์                | 39.56 | (11.36) | (34.61) | 160.43 | (19.66) | (47.06) | 0.57 | (5.19) | 0      |
| 9  | มติชน                     | 35.10 | 11.20   | 8.33    | 7.25   | 6.58    | 24.56   | 0.79 | 0.09   | 144.23 |
| 10 | อาร์เอส                   | 23.36 | 4.91    | 3.42    | 14.34  | 4.21    | 70.35   | 1.23 | 2.07   | 3.54   |
| 11 | แม็ทชิ่ง แมกซิไมซ์ฯ       | 26.49 | (2.95)  | (4.60)  | (7.70) | (5.28)  | 7.03    | 1.15 | 0.58   | 15.05  |
| 12 | ไอทีวี                    | 0     | 0       | (1,339) | 0      | (39.57) | 0       | 0.03 | (1.37) | 0      |
| 13 | โพสต์ พับลิชชิ่ง          | 0.24  | (0.06)  | (0.06)  | (0.12) | (0.05)  | (0.08)  | 0.83 | 1.39   | (3.63) |

- หมายเหตุ :**
- (1) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)
  - (2) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)
  - (3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
  - (4) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)
  - (5) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)
  - (6) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ Jarvis (Fixed Assets Turnover)
  - (7) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)
  - (8) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
  - (9) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)

จากตารางที่ 4.32 และ 4.33 แสดงผลการจัดลำดับธุรกิจกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ในปี พ.ศ. 2552 ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด 5 อันดับแรก และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุนด้วยการเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดค่าอัตราส่วนทางการเงินมาตรฐาน พบว่า

ข้อมูลพื้นฐานบริษัทที่มียอดขาย กำไรและสินทรัพย์รวม มากที่สุดอันดับแรก กือ บริษัท เมจิอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน), ยักษ์ จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratios) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และน่าที่จะลงทุน กือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และ บริษัท แม็ฟชิ่ง เมกซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน กือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และ บริษัท แม็ฟชิ่ง เมกซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน กือ บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท เมจิอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), และบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้นาน แต่ต้องคำนึงถึงเงื่อนไขในการให้สินเชื่อของบริษัทประกอบด้วย เพราะการให้สินเชื่อ หรือเครดิตการค้าที่นานส่งผลทำให้บริษัทสามารถขายสินค้าได้มาก ดังนั้นจึงขึ้นอยู่กับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัทด้วย 5 อันดับ กือ บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท แม็ฟชิ่ง เมกซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน) และบริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน กือ บริษัท อาร์ເອສ จำกัด (มหาชน), บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ซีเอ็คยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทที่มีการขายสินค้าได้ช้า ซึ่งอาจเป็นเพราะสินค้าไม่เป็นที่ต้องการของตลาด หรือไม่มีประสิทธิภาพในการเสนอขายสินค้า หรืออาจส่งผลกระทบจากการที่บริษัทมีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวนที่มากเกินไป กือ บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย

กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน), บริษัท เมเจอร์ ชีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) และบริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เมเจอร์ ชีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เมเจอร์ ชีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), และบริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน), บริษัท แม็ทชิ่ง เม็กซิโนซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเอ็ดยูคัชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานและน่าที่จะลงทุน คือ บริษัท ซึ่งได้ดูแลชั้น จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน), บริษัท นิติชน จำกัด (มหาชน), บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท แม็ทธิส แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ตารางที่ 4.35 ตารางสรุปเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจที่ดีที่สุด 5 อันดับแรก

ตารางที่ 4.36 ตารางข้อมูลค่าอัตราส่วนทางการเงินของทุกบริษัท

|    |                                 | (1)   | (2)     | (3)     | (4)    | (5)     | (6)     | (7)   | (8)    | (9)     |
|----|---------------------------------|-------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|--------|---------|
| 1  | เนชั่น มัคติมีเดีย กรุ๊ป        | 28.57 | (1.83)  | 0.07    | 0.21   | 0.05    | 14.04   | 0.74  | 2.71   | 3.70    |
| 2  | เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป       | 29.52 | 7.15    | 6.01    | 6.17   | 3.19    | 18.12   | 0.53  | 1.09   | 12.56   |
| 3  | ເວັບ ເລືນເຕອຮ່າເທນມານທໍ         | 18.58 | (50.34) | (11.14) | (2.33) | (2.09)  | (17.04) | 0.19  | 0.14   | 0       |
| 4  | ເວົກພອຫ້າເລືນເທນເກຣະນມານທໍ      | 38.61 | 7.52    | 7.03    | 7.15   | 6.36    | 23.56   | 90.51 | 0.12   | 0       |
| 5  | ໂຮງພິມພະວັນອອກ                  | 20.56 | 16.13   | 16.03   | 16.68  | 14.75   | 39.54   | 0.94  | 0.13   | 164.36  |
| 6  | ໄທຍະວິດີຈີ່ເກີ່ວິດີພົວນິດິງ     | 23.54 | 7.54    | 7.65    | 10.14  | 8.80    | 47.59   | 1.15  | 0.15   | 70.72   |
| 7  | ຈີ່ເອີ່ມເອີ່ມ ແກຣມມີ            | 39.12 | 7.84    | 6.29    | 17.16  | 7.44    | 101.06  | 1.18  | 0.99   | 18.28   |
| 8  | ຈີ່ເອີ່ຄູ້ຂໍ້ນ                  | 31.70 | 6.37    | 4.63    | 32.24  | 14.91   | 60.71   | 2.37  | 1.86   | 420.79  |
| 9  | ປຶ້ມສີ ເວັດດີ                   | 40.00 | 25.00   | 65.00   | 50.00  | 48.00   | 141.63  | 0.74  | 0.04   | 0       |
| 10 | ປ້ອງທັບພົມ                      | 39.56 | (11.36) | (34.61) | 160.43 | (19.66) | (47.06) | 0.57  | (5.19) | 0       |
| 11 | ມົດຈັນ                          | 35.10 | 11.20   | 8.33    | 7.25   | 6.58    | 24.56   | 0.79  | 0.09   | 144.23  |
| 12 | ອມຣິນທົ່ຽນລິ້ງ ແອນດີ<br>ພັບລິ້ງ | 31.56 | 17.07   | 12.82   | 13.10  | 10.83   | 24.53   | 0.84  | 0.20   | 4199.53 |
| 13 | ອາວົເສ                          | 23.36 | 4.91    | 3.42    | 14.34  | 4.21    | 70.35   | 1.23  | 2.07   | 3.54    |
| 14 | ປະກິດ ໄສລິດິງສີ                 | 19.79 | 0.11    | 2.75    | 5.39   | 3.94    | 0.14    | 0.15  | 0.34   | 0       |
| 15 | ຕົງໜ້າ ຄອນມູນເຄື່ອນສີ           | 38.10 | 0       | (0.01)  | (0.27) | 0       | 0       | 0.29  | 0.04   | 0       |
| 16 | ຝວ່າເສົ່າທີ່ ດີຕິບີ             | 0.52  | 0.16    | 12.56   | 11.68  | 8.14    | 0.21    | 0.59  | 0.54   | 0       |
| 17 | ແມ່ທີ່ ແມ່ກື່ໃມ່                | 26.49 | (2.95)  | (4.60)  | (7.70) | (5.28)  | 7.03    | 1.15  | 0.58   | 15.05   |
| 18 | ໄອທີ່                           | 0     | 0       | (1,339) | 0      | (39.57) | 0       | 0.03  | (1.37) | 0       |
| 19 | ໂພສົດ ພັບລິ້ງ                   | 0.24  | (0.06)  | (0.06)  | (0.12) | (0.05)  | (0.08)  | 0.83  | 1.39   | (3.63)  |

- หมายเหตุ :** (1) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)  
(2) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)  
(3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)  
(4) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)  
(5) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA)  
(6) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์คงาว (Fixed Assets Turnover)  
(7) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)  
(8) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)  
(9) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)

จากตารางที่ 4.35 แสดงผลการจัดลำดับธุรกิจกลุ่มบริษัทขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ปี พ.ศ. 2552 ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุด 5 อันดับแรก และมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุน ด้วยการเปรียบเทียบกับตัวชี้วัดค่าอัตราส่วนทางการเงินมาตรฐาน “ได้แก่” บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ออมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

## บทที่ 5

### สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่คาดคะเนยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการศึกษา

1. เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน
2. เพื่อหาค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินจำแนกตามขนาดของบริษัทกลาง และใหญ่
3. เพื่อเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง, ด้านความสามารถในการหากำไร, ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินจำแนกตามขนาดของบริษัทกลาง และใหญ่

การเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินที่ใช้ในการศึกษาข้อนหลัง 3 ปี คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2552 จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ซึ่งรวบรวมข้อมูลได้ 19 บริษัท หรือคิดเป็น 100% โดยนำข้อมูลมาคำนวณอัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาและประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานในด้านต่างๆ ทั้ง 4 ด้าน คือ ด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการหากำไร ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านนโยบายทางการเงิน ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ และสรุปผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์เปรียบเทียบราย 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2552 จำนวน 19 บริษัท

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินด้วยค่าเฉลี่ย (Average), ค่าสูงสุด (Max) และค่าต่ำสุด (Min) โดยแสดงผลตามขนาดของบริษัทแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่

ส่วนที่ 3 ผลการเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกับอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2552

## สรุปผลการวิจัย

**ส่วนที่ 1** ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ เปรียบเทียบราย 3 ปี คือ ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2552 จำนวน 19 บริษัท โดยแสดงผลตามขนาดของบริษัทแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ดังนี้

อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) : ผลการวิเคราะห์ด้านสภาพคล่องทั้ง 3 ปี ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio), อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio or Acid – test Ratio), อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover), ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period), อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และ ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales Ratio) บริษัททั้ง 2 ขนาด มีอัตราส่วนเหล่านี้ในสัดส่วนเท่า ๆ กัน แต่อัตราการหมุนเวียนสินค้า (Inventory Turnover Ratio) และระยะเวลาการขายถ้วนเฉลี่ย (Average Day Sales) ของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีกว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลาง ซึ่งส่วนนี้จะมีผลต่อรายได้และยอดขายของธุรกิจ หากมีการขายสินค้าได้ช้าจะทำให้มีการสต็อกสินค้าไวนานและทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาได้ แต่อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover) และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) ของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีกว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลาง อัตราส่วนนี้จะมีผลต่อเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ หากไม่สามารถเก็บเงินจากการขายสินค้าให้ลูกค้าได้ในระยะเวลาที่กำหนด หรือเก็บได้ล่าช้า จะทำให้บริษัทมีเงินทุนมากหมุนเวียนเพื่อใช้จ่ายในธุรกิจได้ไม่คล่องตัวซึ่งนำไปสู่การก่อภาระหนี้เพิ่มขึ้นได้

อัตราส่วนด้านความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) : ผลการวิเคราะห์ด้านความสามารถในการหากำไร ทั้ง 3 ปี ซึ่งประกอบไปด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin), อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีกว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลาง ซึ่งกำไรเป็นตัวเลขที่แสดงถึงความสามารถของผู้บริหารในการจัดการธุรกิจได้มากน้อยแค่ไหน โดยอัตราส่วนด้านความสามารถในการหากำไรนี้ได้มาจากการนำกำไรมาเปรียบเทียบกับรายการต่างๆ เช่น สินทรัพย์ หรือยอดขาย หรือส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนใหญ่ผู้ถือหุ้น หรือเจ้าของมักจะสนใจอัตราส่วนนี้มาก เพราะเป็นกำไรที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของบริษัทหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่างๆ แล้วนั้น ย่อมต้องเป็นของผู้ถือหุ้น หรือเจ้าของทั้งหมด หากธุรกิจมีกำไรสูงขึ้นก็จะทำให้กำไรต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญจะสูงตามด้วย

**อัตราส่วนด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) :** ผลการวิเคราะห์ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ทั้ง 3 ปี ซึ่งประกอบไปด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หรือสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) และอัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Assets Turnover) ของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีกว่า กลุ่มบริษัทขนาดกลาง ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทมีอยู่ โดยใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นที่นำมาใช้ในการดำเนินงานจริงเท่านั้น ซึ่งแสดงถึงภาพรวมของขนาดบริษัทที่เหมาะสมจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และรวมถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หรือสินทรัพย์ถาวร ที่บริษัทมีใช้อยู่เป็นไปอย่างคุ้มค่าด้วย

**อัตราส่วนด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) :** ผลการวิเคราะห์ด้านนโยบายทางการเงิน ทั้ง 3 ปี ซึ่งประกอบไปด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) ของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีกว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลาง ซึ่งแสดงถึงโครงการสร้างเงินทุนของบริษัทว่าประกอบไปด้วยหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น (ส่วนของเจ้าของ) เท่าใด ซึ่งถ้าหากบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินสูงเท่าไหร่ ย่อมแสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการกู้ยืมใหม่เพื่อรักษาสภาพคล่องซึ่งจะต่อ หากไม่สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียน หรือเพิ่มทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นได้

**ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ด้วยค่าเฉลี่ย (Average) ,ค่าสูงสุด(Max) และค่าต่ำสุด (Min) โดยแสดงผลตามขนาดของบริษัท แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ดังนี้**

ในปี 2550 พบว่าค่าอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover) อยู่ในสัดส่วนที่เท่าๆ กัน ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) กลุ่มบริษัทขนาดกลางมีค่ามากกว่ากลุ่มขนาดใหญ่ = 7.39 เท่า, อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลางมีสัดส่วนการหมุนเวียนสินค้าใน 1 งวดที่มากกว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ส่วนระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีค่ามากกว่าบริษัทขนาดกลาง ทำให้ทราบว่ามีการเก็บหนี้จากลูกค้าใน 1 งวดนานกว่า แต่มีสัดส่วนใน

การขายสินค้าได้เร็วกว่า และในปี 2551 และ 2552 พบว่าค่าระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Average Collection Period) มีสัดส่วนที่เท่าๆ กัน ส่วนอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลางมีสัดส่วนการหมุนเวียนสินค้าใน 1 งวดที่มากกว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivable Turnover) พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีค่ามากกว่าบริษัทขนาดกลาง รวมถึงระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Days Sales) ด้วย แสดงถึงมีการขายออกได้เร็ว

ด้านความสามารถในการหากำไรทั้ง 3 ปี พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีสัดส่วนที่สูงกว่า บริษัทขนาดกลางในอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : EOQ) ในขณะเดียวกันในปี 2551 และ ปี 2552 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และค่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีค่าสูงกว่า บริษัทขนาดกลางในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน ส่วนปี 2550 บริษัทขนาดกลางมีสัดส่วนมากกว่าบริษัทขนาดใหญ่เล็กน้อยเช่นกัน

ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 3 ปี พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีสัดส่วนที่สูงกว่าบริษัทขนาดกลางมากในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์固定 (Fixed Assets Turnover) ซึ่งตรงกันข้ามกันกับอัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลางมีค่าสูงกว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มาก

ด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินทั้ง 3 ปี พบว่ากลุ่มบริษัทขนาดใหญ่มีค่าสูงกว่ากลุ่มบริษัทขนาดกลางในอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) ส่วนอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned) มีค่าสูงมากในกลุ่มบริษัทขนาดกลางทั้ง 3 ปี เช่นกัน

**ส่วนที่ 3 ผลการเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจกับอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2552 โดยแสดงผลตามขนาดของบริษัทแบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ**

กลุ่มบริษัทขนาดกลาง 5 อันดับแรกที่ครองทุนในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน),

บริษัท ไทยบริติชชีคิวอาร์ตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน), บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ตงชัว คอมมูนิเคชันส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ 5 อันดับแรกที่ครองทุนในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ชีเอ็คьюเคชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) และ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

ดังนั้น จากการประเมินและศึกษาแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 4 ด้าน ของกลุ่มบริษัทในขนาดกลางและขนาดใหญ่ ด้วยวิธีเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย (Average) ของข้อมูล อัตราส่วนทางการเงินพบว่า ด้านสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) กลุ่มบริษัทที่มีแนวโน้ม ประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ใช้ได้ คือ กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ (แต่ควรปรับปรุงด้านอัตราส่วน สภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick, or Acid Test Ratio)) ส่วนกลุ่มบริษัทขนาดกลางควรปรับปรุงทั้ง 3 ด้าน คือ แสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio) , ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) และ ด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

### อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุน ในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อภิปรายดังนี้

จากวัตถุประสงค์เพื่อประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง ด้าน แสดงความสามารถในการหากำไร ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์ นโยบายทางการเงิน ของธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 19 บริษัท ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2550 ถึง ปีพ.ศ. 2552 โดยการแบ่งกลุ่มขนาดทุนจดทะเบียนเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ได้ผลดังนี้

1. ด้านสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ทำให้ทราบว่า สภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจมี ความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นเมื่อถึงกำหนดชำระ โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนประเภท เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือที่สามารถหมุนเวียนหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดเพื่อชำระหนี้ลินได้ ทันเวลา โดยกลุ่มบริษัทที่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้น คือ

กลุ่มบริษัทนาดใหญ่ ส่วนกลุ่มบริษัทนาดกลางการปรับปรุงให้ดีขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ รัตติยา ปานาน (2547) ที่ได้ศึกษาการเปรียบเทียบความมั่นคงทางการเงินระหว่างบริษัทนาดเล็ก และบริษัทนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วพบว่า บริษัทนาดเล็กมีประสิทธิภาพด้านมีสภาพคล่องน้อยกว่าบริษัทนาดใหญ่

2. ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ทำให้ทราบว่า การดำเนินงานของกิจการประสบผลสำเร็จสามารถสร้างรายได้ในรูปของกำไรให้กับธุรกิจและผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ได้มากหรือน้อยเพียงใด หากกิจการสามารถสร้างกำไรได้สูงผู้ถือหุ้นย่อมได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วยเช่นกัน โดยกลุ่มบริษัทที่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นคือ กลุ่มบริษัทนาดใหญ่ ส่วนกลุ่มบริษัทนาดกลางการปรับปรุงให้ดีขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับ วรรณ เกิดอรุณ (2552) อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการดำเนินงานลดลง สาเหตุมาจากการขยายธุรกิจ ทำให้ยอดขายลดลง ส่วนผลให้สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และหากไม่มีการบริหารงานในด้านสินค้าคงเหลือให้เหลือปริมาณน้อยที่สุด ก็อาจทำให้เงินทุนจน และเกิดค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษา ดังนั้นบริษัทควรมีการวางแผนการผลิตในปีต่อๆ ไปโดยใช้ระบบการผลิตแบบทันเวลา (Just – in – Time – Production Systems) เพื่อให้สินค้าคงเหลือน้อยที่สุด และเพียงพอต่อการผลิต และนานินทร์ ศิลป์จารุ (2549) ดังนั้นธุรกิจที่มีการบริหารด้านสภาพคล่องดี มีสภาพหนี้สินน้อย มีความสามารถทำกำไรสูงและให้ผลตอบแทนในรูปปันผลแก่ผู้ถือหุ้นดีจึงน่าที่จะนำลงทุนในธุรกิจนี้ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ เนลิมขวัญ ครุชบุญยงค์ (2548) และแนวคิดของศาสตราจารย์ เพชริ บุญทรัพย์ ที่ว่ากิจการที่มีผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ หมายถึง มีสภาพคล่องดี สภาพหนี้สินน้อย มีความสามารถในการทำกำไรได้ และมีผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นที่น่าพอใจ จะทำให้กิจการนี้มีแนวโน้มที่น่าจะลงทุนมากกว่า กิจการที่ขาดสภาพคล่อง มีความเสี่ยงทางการเงินสูง และมีความสามารถในการทำกำไรน้อยที่จะทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนไม่เป็นไปตามที่คาดหวังได้ และสมยศ ชัยเจริญทวีกิจ (2545) ถ้าอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจที่ได้ในด้านสภาพคล่อง และด้านความสามารถในการทำกำไร มีค่ามากกว่าค่ามาตรฐาน แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านนี้ใช้ได้ ส่วนด้านสภาพหนี้สินความมีค่าน้อยกว่าค่ามาตรฐาน เพราะเป็นด้านที่แสดงถึงสัดส่วนภาระหนี้สินของบริษัท หากมีสัดส่วนที่มากเกิน ไปย่อมไม่เป็นผลดีต่อธุรกิจและยังส่งผลต่อด้านสภาพคล่องและด้านการทำกำไรของธุรกิจด้วย

3. ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) ทำให้ทราบว่า ประสิทธิภาพการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทมีอยู่ โดยใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นที่นำมาใช้ในการดำเนินงานจริงเท่านั้น ซึ่งแสดงถึงการรวมของนาดบริษัทที่เหมาะสมจะทำให้อัตรา

ผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และรวมถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หรือสินทรัพย์ถาวร ที่บริษัทมีใช้อยู่เป็นไปอย่างคุ้มค่าด้วย โดยกลุ่มบริษัทที่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้นคือ กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ส่วนกลุ่มบริษัทขนาดกลางควรปรับปรุงให้ดีขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย ฐานนิทรศ ศิลป์จารุ (2549) ที่ได้ศึกษาไว้ว่า อัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินเป็นค่าที่ใช้สำหรับเทียบเคียงกับค่าสถานการณ์ดำเนินงานขององค์กรธุรกิจ เพื่อชี้วัดถึงศักยภาพการบริหารงานที่ผ่านมา นำไปสู่การปรับปรุงและพัฒนาองค์กรให้สามารถแข่งขันต่อไปในอนาคต ได้ การวิจัยครั้งนี้เป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานแต่ละกลุ่มบริษัทเพื่อจัดลำดับกลุ่มบริษัทที่ดีที่สุดและมีแนวโน้มที่น่าจะลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของเฉลิมขาวัญ ครุฑบุญยงค์ (2548) และ ชนิดา จิตรน้อมรัตน์ (2536) แต่แตกต่างตรงที่นำค่าอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินเข้ามาเปรียบเทียบเพื่อให้เห็นศักยภาพของกิจการชัดเจนยิ่งขึ้น โดยทั่วไปอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของอุตสาหกรรม (Indicators for Listed Companies, 2006) ที่นิยมใช้เป็นตัวชี้วัดเพื่อการตัดสินใจลงทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Total Assets: ROA) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Fixed Assets Turnover Ratio) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น (Total Assets Turnover Ratio) และ อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned)

4. ด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) ทำให้ทราบว่า ส่วนของหนี้สินที่ธุรกิจามาเพื่อลงทุนมีสัดส่วนเหมาะสมกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนในด้านนี้มีสัดส่วนที่สูงย่อมจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้สินลดลง และทำให้ทราบว่า สินทรัพย์ที่มีได้มาจากก่อภาระหนี้สิน และธุรกิจควรมีความสามารถเพียงพอที่จะชำระดอกเบี้ยจ่ายที่ถึงกำหนดชำระด้วย จึงจะทำให้การบริหารด้านสภาพหนี้สินเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยกลุ่มบริษัทที่มีแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้น คือ กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ ส่วนกลุ่มบริษัทขนาดกลางควรปรับปรุงให้ดีขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ รัตติยา ปานาน (2547) ที่ได้ศึกษาการเปรียบเทียบความมั่นคงทางการเงินระหว่างบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วพบว่าบริษัทขนาดเล็กมีประสิทธิภาพด้านความสามารถในการชำระหนี้น้อยกว่าบริษัทขนาดใหญ่ และงานวิจัยของ ชลิลี ประชญาสันติ (2547) ที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วพบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เกิดจากปัจจัยระยะสั้นคือ การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น

สามัญในตลาด ซึ่งสาเหตุมาจากการหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มีประสิทธิภาพมากนัก และยังมีความผันผวนของราคาหุ้นค่อนข้างสูง ดังนั้นในกรณีที่ราคาหุ้นลดลง ซึ่งมีผลต่ออัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้น (โดยที่บริษัทไม่ได้มีการก่อหนี้เพิ่ม) ถ้าบริษัทคำนึงถึงการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ บริษัทจะต้องปรับสัดส่วนให้กลับมาอยู่ในระดับเดิม ซึ่งจะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่ม มีผลกระทบต่อเสถียรภาพ และความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทด้วย

จากผลสรุปการวิจัยในการจัดลำดับธุรกิจด้วยการนำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจเปรียบเทียบกับค่าอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมด้วยการแบ่งกลุ่ม วิเคราะห์ตามขนาดทุนจดทะเบียนเป็น กลุ่มนบริษัทขนาดกลาง และขนาดใหญ่ ทำให้ทราบสถานะผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจทั้งกลุ่ม ได้ชัดเจนขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับ นภัสสร จันทนุณ (2550) ที่ได้ศึกษาแนวโน้มประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้ง 3 ด้าน คือ ด้านสภาพคล่อง ด้านสภาพหนี้สิน และด้านความสามารถในการหากำไร โดยแบ่งกลุ่ม 3 ขนาด คือ ขนาดเล็ก ขนาดกลาง ขนาดใหญ่ โดยวิเคราะห์จากการเงินที่เป็นตัวเลขที่เกิดขึ้นในอดีตนำมาใช้เป็นฐานช่วยในการตัดสินใจลงทุน แต่นักลงทุนควรมองปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย เช่น ข้อมูลด้านการบริหาร ด้านการเศรษฐกิจ ด้านการแข่งขันของธุรกิจ ค่าเงินบาท อัตราดอกเบี้ย เป็นต้นด้วย และงานวิจัยของ สมยศ ชัยเจริญทวีกิจ (2545) ถ้าอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจที่ได้ในด้านสภาพคล่องและด้านความสามารถในการทำกำไร มีค่ามากกว่าค่ามาตรฐาน แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านนั้น ใช้ได้ ส่วนด้านสภาพหนี้สินความมีค่าน้อยกว่าค่ามาตรฐาน เพราะเป็นด้านที่แสดงถึงสัดส่วนภาระหนี้สินของบริษัท หากมีสัดส่วนที่มากเกินไปย่อมไม่เป็นผลดีต่อธุรกิจและยังส่งผลต่อด้านสภาพคล่องและด้านการทำกำไรของธุรกิจด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนาพินทร์ ศิลป์จารุ (2549) ดังนั้นธุรกิจที่มีการบริหารด้านสภาพคล่องดี มีสภาพหนี้สินน้อย มีความสามารถทำกำไรสูงและให้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นดีจึงน่าที่จะลงทุน

หลักเกณฑ์เบื้องต้นของนักลงทุนในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุนประกอบด้วย

- 1.ถ้าหลักทรัพย์ได้ให้ผลตอบแทนที่เท่ากัน ควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด
- 2.ถ้าหลักทรัพย์ได้ที่มีความเสี่ยงที่เท่ากัน ควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุด
- 3.ถ้าหลักทรัพย์ได้ให้ผลตอบแทนสูงที่สุด หรือความเสี่ยงต่ำที่สุด แต่ถ้านักลงทุนไม่พอใจ Jessie ไม่ลุกเลือกในการลงทุน

ดังนั้นถ้านักลงทุนพอใจ Jessie แม้ว่าผลตอบแทนจะต่ำ ถือเป็นส่วนหนึ่งที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนด้วยเช่นกัน

## ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้นำประเด็นสำคัญมาอภิปรายผลและสรุปเป็นข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. การศึกษาแนวโน้มการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นการต่อยอดธุรกิจเดิมในปัจจุบันหรือกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ที่น่าสนใจโดยใช้แนวทางการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินโดยการเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในอดีตของบริษัทควรใช้ข้อมูลเปรียบเทียบตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป จึงจะทำให้เห็นการเปลี่ยนแปลง และแนวโน้มในอนาคตของบริษัทได้

2. การศึกษาวิจัยเรื่องการวัดผลการดำเนินงานขององค์กรด้วยหลักสมดุล Balance Scorecard (BSC) ที่เป็นการบริหารกลยุทธ์ขององค์กร ไม่เพียงแค่การประเมินด้านการเงิน เพียงอย่างเดียวแต่จะประเมินองค์กร 4 ด้านอย่างสมดุล ได้แก่ ผลการดำเนินงาน ด้านการเงิน ด้านลูกค้า ด้านกระบวนการภายใน และด้านการเรียนรู้และการเติบโต ซึ่งในด้านการเงินสามารถใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นตัวแบบในการกำหนดตัวชี้วัดแก่องค์กรเพื่อนำข้อมูลข้างต้นไปปรับปรุงและพัฒนาเพื่อการแข่งขันทางธุรกิจได้

3. การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน โดยใช้ตัวเลขที่เกิดขึ้นในอดีต สามารถใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ แต่ก็ไม่ควรมองข้ามพิจารณาถึงปัจจัย อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลต่อการดำเนินของธุรกิจด้วย เช่น ข้อมูลทางด้านการบริหาร ข้อมูลสภาพเศรษฐกิจ ข้อมูลสภาพการแข่งขัน ค่าเงินบาท อัตราแลกเปลี่ยน และอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น

4. ศึกษาโครงสร้างทางการเงินของหลักทรัพย์ที่ต้องการลงทุนว่ามีสัดส่วนของหนี้สิน กับส่วนของผู้ถือหุ้น เหมาะสมกันหรือไม่

5. ศึกษากำไรต่อหุ้น (EPS) กำไรที่ผู้ถือหุ้นสามัญได้รับ ได้จากการนำกำไรสุทธิ หลังหักภาษีมาพิจารณาด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด โดยไม่มีหุ้นบุริมสิทธิ แต่ถ้าธุรกิจที่ลงทุนมีหุ้นบุริมสิทธิ กำไรที่ได้ต้องแบ่งหุ้นบุริมสิทธิก่อนส่วนที่เหลือเป็นของหุ้นสามัญ ดังนั้นการตัดสินใจลงทุนต้องคำนึงถึงกำไรต่อหุ้นเป็นส่วนสำคัญ

6. ศึกษาอัตราผลตอบแทนจากโครงการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR) เป็นอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่นักลงทุนต้องการ

## บรรณานุกรม

- เฉลิมชัย ครุฑบุญยงค์ (2548) “วิเคราะห์งบการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สารนิพนธ์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ชลิณี ปรัชญาสันติ (2547) “การศึกษาความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนกับอัตราผลตอบแทน ของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สารนิพนธ์ มหาวิทยาลัยจุฬาลงกรณ์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545) เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน พิมพ์ครั้งที่ 3 กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารองค์กรตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545) การวิเคราะห์หุ้นส่วนโดยใช้ปัจจัยพื้นฐานพิมพ์ครั้งที่ 4 กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารองค์กรตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ธนานิทร์ ศิลป์จารุ (2549) “การศึกษาอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินและระดับภาระผูกพันการดำเนินงานของธุรกิจใน 35 กลุ่มอุตสาหกรรม” สารนิพนธ์ คณะครุศาสตร์อุดรธานี สาขาวิชาธุรกิจอุตสาหกรรม สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าฯ พระนครเหนือ.
- ธนดา จิตร์น้อมรัตน์ (2536) “การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทเงินทุนและหุ้นส่วนของหุ้นส่วน และบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ในประเทศไทย” สารนิพนธ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ฐานปนา ฉินไพบูล (2551) การเงินธุรกิจ พิมพ์ครั้งที่ 20 กรุงเทพฯ: ห้างหุ้นส่วนจำกัด ยงพลเทศาดิจิทัล.
- ธนานิทร์ ศิลป์จารุ (2553) การวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วย SPSS พิมพ์ครั้งที่ 11 กรุงเทพฯ: บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน).
- นภัสสร จันทน์สุข (2550) “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สารนิพนธ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เบญจวรรณ รักษ์สุธี (2543) การเงินธุรกิจ พิมพ์ครั้งที่ 15 กรุงเทพฯ: ห้างหุ้นส่วนจำกัด โรงพิมพ์ ชวนพิมพ์
- เพชรี บุญทรัพย์ (2540) วิเคราะห์งบการเงิน กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาธรรมศาสตร์.
- รัตติยา ปากาน (2547) “การศึกษาวิจัยเรื่อง การเปรียบเทียบความมั่นคงทางการเงินระหว่างบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สารนิพนธ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

วรรณ เกิดอรุณ (2552) “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเบรย์เทียนบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สารนิพนธ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

สมยศ ชัยเจริญทวีกิจ (2545) “การศึกษาวิจัยเรื่อง การประเมินผลทางการเงินของอุตสาหกรรมอาหารที่ประกอบกิจการจากสัตว์น้ำ” สารนิพนธ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548) การประเมินค่าสินทรัพย์ การลงทุนในตราสารทุน พิมพ์ครั้งที่ 1 กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์อัมรินทร์พรินติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.  
สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548) เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์ การลงทุน การวิเคราะห์งบการเงิน พิมพ์ครั้งที่ 3 กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์อัมรินทร์ พรินติ้ง แอนด์พับลิชชิ่ง.

สุชา เจียรนัยกุลวนิช และคณะ (2553) หลักการบัญชี 1 พิมพ์ครั้งที่ 1 กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

อรุณี นรินทร์กุล ณ อุบลฯ และกุสูมา เวชชบุล (2550) การเงินธุรกิจ พิมพ์ครั้งที่ 2 กรุงเทพฯ:  
สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

อารมณ์ ริวอินทร์ (2552) การเงินธุรกิจ พิมพ์ครั้งที่ 1 กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

Hirt, Geoffrey A. (2549) : *Fundamental of Investment management 8<sup>th</sup> Edition*: McGraw Hill.

Keown Arthur J., J.D. Martin, J. W. Petty, and D.F. Scott : *Financial Management :*

*Principles and Applications 10<sup>th</sup> International Edition* : Pearson Prentice Hall.

Martin S. Fridson (2545) : *Financial Statement Analysis*: New York : John Wiley & Sons.

Walter T. Harrison and Charles T. Horngren (2548): *Financial Accounting 6<sup>th</sup> Edition* :  
Prentice Hall.

## Internet

กฤษฎา เสกตระกูล บทความสำหรับผู้ลงทุน “งบการเงินตัวฟ้องศักยภาพกิจการ” (2550) (Online)

<http://www.tsi-thailand.org/e-LearningRoom/Knowledge-Settrade.html>

กฤษฎา เสกตระกูล บทความสำหรับผู้ลงทุน “ขาด扣อะไรในค่า Ratio” (2550) (Online)

<http://www.tsi-thailand.org/e-LearningRoom/Knowledge-Settrade.html>

กรมพัฒนาธุรกิจการค้า “กำหนดรายการยอดที่ต้องมีในงบการเงิน” (2552) (Online)

<http://www.dbd.go.th/mainsite/index.php?id=17>

ข้อมูลงบการเงินเปรียบเทียบราย 3 ปี ของธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2550) (Online)

[http://www.setsmart.com/ism/ism\\_financialstatement.jsp](http://www.setsmart.com/ism/ism_financialstatement.jsp)

ข้อมูลอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยราย 4 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2548 - พ.ศ.2551 (2550) (Online)

[http://www.setsmart.com/ism/ism\\_companyhilight.jsp](http://www.setsmart.com/ism/ism_companyhilight.jsp)

ข้อมูลอัตราส่วนมาตรฐานทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ปี พ.ศ. 2550 (2551)

[http://www.set.or.th/setresearch/setnote\\_corp\\_p1.html](http://www.set.or.th/setresearch/setnote_corp_p1.html)

ข้อมูลอุตสาหกรรมการพิมพ์ก้าวสู่ศูนย์กลางการพิมพ์แห่งอาเซียน ปี พ.ศ. 2552-2554

<http://www.policeprinting.police.go.th/Information/Plan>

ธนาịnh ศิดปัจารุ (2550) โปรแกรมวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน(Online)

<http://www.mibkm.com/finance.exe>

วิไลลักษณ์ สกุลภักดี (2552) วิเคราะห์เจาะลึกงบการเงิน \*สำหรับนักบริหารทั่วไปที่ไม่ใช่นักบัญชี\*

<http://www.hfo52.cfo.in.th/uploads/เอกสาร2.ppt>

ภาคผนวก ก.

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ในธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

กฎกิจในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการยื่นงบการเงินที่สมบูรณ์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครบ 3 ปี คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2552 ตามรายชื่อบริษัทจดทะเบียน ณ วันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2553 มีจำนวนทั้งสิ้น 19 บริษัท ตามรายชื่อดังนี้

| <u>ชื่อบริษัท</u>                                           | <u>ชื่อย่อหลักทรัพย์</u> |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------|
| 1) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)            | NMG                      |
| 2) บริษัท เมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)           | MAJOR                    |
| 3) บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)              | WAVE                     |
| 4) บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)      | WORK                     |
| 5) บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)                    | EPCO                     |
| 6) บริษัทไทยบริษัทซีเคเบอร์ตี้ พรินติ้ง จำกัด (มหาชน)       | TBSP                     |
| 7) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)                  | GRAMMY                   |
| 8) บริษัท ซีエ็ดดยุคเข็ม จำกัด (มหาชน)                       | SE-ED                    |
| 9) บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)                       | BEC                      |
| 10) บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน)                         | PSAAP                    |
| 11) บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)                              | MATI                     |
| 12) บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) | APRINT                   |
| 13) บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)                            | RS                       |
| 14) บริษัท ประกิต ไฮลิติ้งส์ จำกัด (มหาชน)                  | P-FCB                    |
| 15) บริษัท  tengyawan คอมมูนิเคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)         | TONHUA                   |
| 16) บริษัท พาร์อิสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)                   | FE                       |
| 17) บริษัท เมทชิ่ง เม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)        | MATCH                    |
| 18) บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน)                             | ITV                      |
| 19) บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)                   | POST                     |

ភាគធនវក ៧.  
ប្រព័ន្ធបកសារលើក ងបកាំវរខាងទុន ងបគត

## 1. บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : NMG

หน่วย: พันบาท

|                                                                                                                     | 2550             | %           | 2551             | %           | 2552             | %           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| <b>รายการในงบดุล</b>                                                                                                |                  |             |                  |             |                  |             |
| เงินสดและเงินฝากธนาคารและเงินลงทุนระยะสั้น                                                                          | 168,410          | 4%          | 256,573          | 7%          | 312,710          | 9%          |
| ลูกหนี้การค้า – สุทธิ                                                                                               | 815,120          | 20%         | 697,596          | 20%         | 623,090          | 19%         |
| รายได้ทางรับ                                                                                                        | 68,744           | 2%          | 47,842           | 1%          | 37,962           | 1%          |
| ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                                                                    | 119,203          | 3%          | 68,188           | 2%          | 123,206          | 4%          |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ                                                                                               | 215,879          | 5%          | 451,314          | 13%         | 295,973          | 9%          |
| ลูกหนี้ภายใต้สัญญาขายและเช่ากืน                                                                                     |                  |             |                  |             | 253,590          | 8%          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น - สุทธิ                                                                                      | 96,345           | 2%          | 88,657           | 3%          | 266,210          | 8%          |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                                                                                               | <b>1,483,701</b> | <b>36%</b>  | <b>1,610,150</b> | <b>46%</b>  | <b>1,912,741</b> | <b>58%</b>  |
| รวมเงินลงทุนระยะยาวยังคงอยู่                                                                                        | 134,404          | 3%          | 62,007           | 2%          | 40,681           | 1%          |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – ราคานุสูตรจากค่าเดื่อมราคางาน                                                              | 2,053,051        | 50%         | 1,415,341        | 40%         | 1,300,175        | 39%         |
| ลูกหนี้ภายใต้สัญญาขายและเช่ากืน                                                                                     | 253,590          | 6%          | 253,590          | 7%          |                  |             |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                                                                           | 222,996          | 5%          | 195,707          | 5%          | 54,595           | 2%          |
| รวมสินทรัพย์                                                                                                        | <b>4,147,742</b> | <b>100%</b> | <b>3,536,815</b> | <b>100%</b> | <b>3,308,192</b> | <b>100%</b> |
| <b>เงินเบิกเงินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ระยะยาวยังคงอยู่ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี</b> |                  |             |                  |             |                  |             |
| เจ้าหนี้การค้า                                                                                                      | 890,993          | 21%         | 1,007,198        | 28%         | 959,756          | 29%         |
| หุ้นส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                                                                                 | 143,414          | 3%          | 99,123           | 3%          | 156,279          | 5%          |
| หุ้นส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                                                                                 | 1,000,000        | 24%         | -                | -           | -                | -           |
| เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                                                                      | 45,519           | 1%          | 31,338           | 1%          | 37,397           | 1%          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                                                                                 | 44,944           | 1%          | 21,560           | 1%          | 14,395           | 0%          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                                                                | 330,651          | 8%          | 246,028          | 7%          | 405,326          | 12%         |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                                                                                 | <b>2,455,521</b> | <b>59%</b>  | <b>1,405,247</b> | <b>40%</b>  | <b>1,573,153</b> | <b>47%</b>  |
| เงินกู้ยืมระยะยาวยังคงอยู่ – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                                                | 613,899          | 15%         | 932,017          | 26%         | 671,988          | 20%         |
| หนี้สินอื่น                                                                                                         | 155,825          | 4%          | 327,361          | 9%          | 171,091          | 5%          |
| รวมหนี้สิน                                                                                                          | <b>3,225,245</b> | <b>78%</b>  | <b>2,664,625</b> | <b>75%</b>  | <b>2,416,232</b> | <b>73%</b>  |
| หุ้นสามัญ – ชำระเต็มมูลค่าแล้ว                                                                                      | 1,647,740        | 40%         | 1,647,740        | 47%         | 1,647,740        | 50%         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                                                                                  | 4                | 0%          | 4                | 0%          | 4                | 0%          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทย่อย                                                                                | -                |             | -                |             | 58,420           | 2%          |
| สำรองจากการตีตราคานุณค่าบุคคลธรรม                                                                                   | (1,943)          | -0%         | (2,493)          | -0%         | (2,334)          | -0%         |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม                                                                                                  | (836,179)        | -20%        | (875,379)        | -25%        | (928,419)        | -28%        |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                                                                                           | 112,875          | 3%          | 102,318          | 3%          | 116,548          | 3%          |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ                                                                                              | <b>922,497</b>   | <b>22%</b>  | <b>872,190</b>   | <b>25%</b>  | <b>891,959</b>   | <b>27%</b>  |

**1. บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : NMG (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

|                                                     | 2550             | %             | 2551             | %             | 2552             | %             |
|-----------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>รายการในงบกำไรขาดทุน</b>                         |                  |               |                  |               |                  |               |
| รายได้จากการขายและบริการ - สุทธิ                    | 3,006,929        | 94.9%         | 2,730,018        | 92.0%         | 2,310,686        | 92.4%         |
| รายได้ค่าเช่าและบริการ และอื่น ๆ                    | 163,078          | 5.1%          | 238,578          | 8.0%          | 190,889          | 7.6%          |
| รวมรายได้จากการดำเนินงาน                            | <b>3,170,007</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,968,596</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,501,575</b> | <b>100.0%</b> |
| ต้นทุนขายและบริการ                                  | 1,852,680        | 58.4%         | 1,789,089        | 60.3%         | 1,650,594        | 66.0%         |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                         | 1,019,509        | 32.2%         | 886,015          | 29.8%         | 702,457          | 28.1%         |
| รวมค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน                        | <b>2,872,189</b> | <b>90.6%</b>  | <b>2,675,104</b> | <b>90.1%</b>  | <b>2,353,051</b> | <b>94.1%</b>  |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยและภาษี              | <b>297,818</b>   | <b>9.4%</b>   | <b>293,492</b>   | <b>9.9%</b>   | <b>148,524</b>   | <b>5.9%</b>   |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                        | (174,513)        | -5.5%         | (135,371)        | -4.6%         | (118,161)        | -4.7%         |
| ภาษีเงินได้                                         | (64,251)         | -2.0%         | (39,292)         | -1.3%         | (32,281)         | -1.3%         |
| (ขาดทุน) กำไร จากส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย          | (6,277)          | -0.2%         | 10,557           | 0.4%          | 3,798            | 0.2%          |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ก่อน รายการพิเศษ</b>               | <b>52,777</b>    | <b>1.7 %</b>  | <b>129,386</b>   | <b>4.4%</b>   | <b>1,880</b>     | <b>0.1%</b>   |
| โดยรายการพิเศษได้แก่:-                              |                  |               |                  |               |                  |               |
| ขาดทุน(กำไร)จากการต้องค่าของที่ดิน, อาคาร           | (560,439)        | -17.7%        | 49,300           | +1.7%         |                  |               |
| กำไรจากการขายทรัพย์สินสาธารณะ                       | 38,492           | 1.2%          |                  |               |                  |               |
| กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท NBC              |                  |               |                  |               | 21,392           | 0.9%          |
| ขาดทุนจากการต้องค่าเงินลงทุน ในบริษัท ไทยเศรษฐกิจ   | (39,840)         | -1.3%         |                  |               |                  |               |
| ประกันภัย                                           |                  |               |                  |               |                  |               |
| สำรองหนี้สงสัยจะสูญ : รายการลูกหนี้และเงินกู้ยืม    |                  |               |                  |               |                  |               |
| - มีเดีย พัลซ์ และ มีเดีย เอ็กเพรส ทีวี (ประเทศไทย) | (69,744)         | -2.2%         |                  |               |                  |               |
| - ไทย พอร์ทัล                                       | (4,100)          | -0.1%         |                  |               |                  |               |
| - ลูกหนี้การค้าทั่วไป และลูกหนี้อื่นๆ               | (62,715)         | -2.0%         | (32,108)         | -1.1%         | (14,177)         | -0.6%         |
| - ลูกหนี้การค้าประเภท แลกเปลี่ยนสินค้าและบริการ     | (44,550)         | -1.4%         |                  |               |                  |               |
| สำรองลินค้าสื่อมสื่อสารและล้ำสมัย                   | (17,105)         | -0.5%         | (25,612)         | -0.9%         | (12,148)         | -0.5%         |
| ตัดบัญชีสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นและสินทรัพย์อื่น      | (29,437)         | -0.9%         | (15,062)         | -0.5%         | (3,826)          | -0.2%         |
| ภาษีเงินได้ตัดบัญชี                                 | (8,042)          | -0.3%         | (5,241)          | -0.2%         |                  |               |
| เงินสดเขย่าให้พนักงานตัวย려툽อกจากงาน                 |                  |               | (61,910)         | -2.1%         |                  |               |
| อาคารที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงานตัดบัญชี             | (4,022)          | -0.1%         |                  |               |                  |               |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย        | (48,790)         | -1.5%         | (63,164)         | -2.1%         | (46,161)         | -1.8%         |
| ภาษีจากการปรับปรุงภาษีในบริษัทฯ                     |                  |               | (30,569)         | -1.0%         |                  |               |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>                          | <b>(797,515)</b> | <b>-25.1%</b> | <b>(54,980)</b>  | <b>-1.8%</b>  | <b>(53,040)</b>  | <b>-2.1%</b>  |

**2. บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) : MAJOR**

หน่วย: บาท

| รายการ<br>(หน่วย: บาท)                                        | งบตรวจสอบ ณ สิ้นงวด  |                      |                      |                      |                       |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
|                                                               | 2548                 | 2549                 | 2550                 | 2551                 | 2552                  |
| เงินสดและเงินฝากธนาคาร                                        | 316,626,077          | 436,544,781          | 215,815,169          | 241,388,077          | 532,015,534           |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ                            | 503,214,113          | 851,256,365          | 1,165,571,122        | 1,115,355,101        | 793,730,155           |
| ดินที่ถูกเหลือ                                                | 78,960,597           | 147,146,067          | 133,651,726          | 132,106,341          | 178,010,205           |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                                         | 467,029,953          | 587,738,676          | 1,168,550,021        | 1,506,765,502        | 1,471,946,645         |
| อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ                                         | 4,589,136,994        | 4,956,303,413        | 4,759,164,047        | 4,932,677,022        | 5,709,251,309         |
| รวมสินทรัพย์                                                  | <b>7,379,969,452</b> | <b>8,782,032,266</b> | <b>9,293,939,862</b> | <b>9,659,143,446</b> | <b>11,269,153,631</b> |
| เงินเบิกเก็บน้ำมันเชื้อเพลิง                                  | 34,072,292           | 31,847,229           | 46,167,318           | 42,068,558           | 56,800,410            |
| เงินกู้เข้มงวดสั้นจากสถาบันการเงิน                            | 778,000,000          | 1,309,700,000        | 867,525,000          | 795,400,000          | 1,693,011,012         |
| เจ้าหนี้การค้า                                                | 578,211,941          | 529,428,753          | 510,714,435          | 659,024,134          | 624,908,996           |
| ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี                | 588,678,239          | 590,749,877          | 327,873,449          | 424,104,074          | 318,127,353           |
| เงินกู้เข้มงวดระยะยาว                                         | 1,395,279,789        | 1,104,792,452        | 678,418,598          | 1,011,670,495        | 172,047,375           |
| รวมหนี้สิน                                                    | <b>4,455,470,667</b> | <b>4,585,402,055</b> | <b>3,671,741,534</b> | <b>4,237,436,547</b> | <b>5,880,231,764</b>  |
| ทุนจดทะเบียน                                                  | 897,000,000          | 906,776,533          | 906,000,000          | 906,000,000          | 906,000,000           |
| ทุนชำระแล้ว                                                   | 709,322,633          | 787,185,105          | 879,932,619          | 881,897,219          | 881,897,219           |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                            | 1,840,199,567        | 2,735,696,694        | 3,816,018,391        | 3,839,673,605        | 3,839,673,605         |
| กำไรสะสมซึ่งไม่จัดสรร                                         | 348,063,357          | 447,932,185          | 833,266,542          | 615,598,285          | 481,080,203           |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                          | <b>2,924,498,785</b> | <b>4,196,630,211</b> | <b>5,622,198,328</b> | <b>5,421,706,899</b> | <b>5,388,921,867</b>  |
| รายได้รวม                                                     | 4,716,937,029        | 5,246,646,435        | 6,593,682,565        | 5,328,457,422        | 5,560,731,919         |
| ต้นทุนขายและบริการ                                            | 3,097,299,201        | 3,242,954,206        | 3,767,806,603        | 3,547,761,708        | 3,919,250,626         |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                                   | 877,417,508          | 1,109,281,469        | 1,388,518,763        | 1,184,185,874        | 1,350,867,888         |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                  | 102,830,552          | 169,856,421          | 119,129,000          | 88,234,750           | 133,368,738           |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิก่อนหัก(กำไร)ขาดทุน<br>ของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 525,927,529          | 693,755,347          | 1,203,592,031        | 643,291,874          | 327,436,735           |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ                                             | <b>534,990,143</b>   | <b>695,176,415</b>   | <b>1,226,964,389</b> | <b>626,356,254</b>   | <b>333,724,752</b>    |
| กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน                                | <b>0.75</b>          | <b>0.92</b>          | <b>1.42</b>          | <b>0.71</b>          | <b>0.39</b>           |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน                             | 1,122,277,682        | 898,588,659          | 1,283,996,549        | 986,588,962          | 1,448,649,034         |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน                                        | -943,413,275         | -1,603,079,207       | -580,088,832         | -729,671,162         | -1,872,340,415        |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการขัดหาเงิน                             | -208,280,267         | 826,634,315          | -938,957,418         | -185,175,574         | 714,318,838           |
| (ผลคง)สุทธิ                                                   | <b>-29,415,860</b>   | <b>122,143,767</b>   | <b>-235,049,701</b>  | <b>71,740,226</b>    | <b>290,627,457</b>    |

## 3.บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) : WAVE

หน่วย: พันบาท

| รายการ                                                      | 2550 (2007)   |         | 2551 (2008)   |        | 2552 (2009)    |              |
|-------------------------------------------------------------|---------------|---------|---------------|--------|----------------|--------------|
|                                                             | จำนวน<br>เงิน | %       | จำนวน<br>เงิน | %      | จำนวน<br>เงิน  | %            |
| <b>สินทรัพย์</b>                                            |               |         |               |        |                |              |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                   |               |         |               |        |                |              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                              | 380,732       | 66.54   | 280,458       | 53.38  | 222,248        | 41.67        |
| เงินลงทุนชั่วคราว                                           |               |         |               |        |                |              |
| เงินฝากประจำธนาคาร / เครื่องมือทางการเงิน                   | 1,906         | 0.33    | 98,115        | 18.67  | 144,101        | 27.02        |
| ตัวเงินรับสถาบันการเงิน เงินลงทุนในกองทุนรวม และเงินลงทุนใน | 49,738        | 8.70    | 34,254        | 6.52   | 42,558         | 7.98         |
| หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด / บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน     |               |         |               |        |                |              |
| รวมเงินลงทุนชั่วคราว                                        | 51,644        | 9.03    | 132,369       | 25.19  | <b>186,659</b> | <b>35.00</b> |
| ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า                                  | 67,238        | 11.75   | 55,682        | 10.59  | 32,926         | 6.17         |
| หัก ค่าเพื่อหนี้สัมภาระ / สำรองสินค้ารับคืน                 | (59,821)      | (10.45) | (35,500)      | (6.75) | (15,047)       | (2.82)       |
| ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน            | 7,417         | 1.30    | 20,182        | 3.84   | <b>17,879</b>  | <b>3.35</b>  |
| ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน            | -             | -       | 2,991         | 0.57   | 1,255          | 0.24         |
| หัก ค่าเพื่อหนี้สัมภาระ                                     | -             | -       | -             | -      | -              | -            |
| ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้ากิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ    | -             | -       | 2,991         | 0.57   | <b>1,255</b>   | <b>0.24</b>  |
| สินค้าคงเหลือ                                               |               |         |               |        |                |              |
| สินค้าสำเร็จรูป                                             | 37,645        | 6.58    | 3,869         | 0.74   | 819            | 0.18         |
| สินค้าคงเหลือสำเร็จรูป                                      | -             | -       | -             | -      | -              | -            |
| วัสดุทิบห่อและวัสดุอื่น                                     | 29            | 0.00    | -             | -      | -              | -            |
| สินค้าระหว่างทาง                                            | 6,400         | 1.12    | -             | -      | -              | -            |
| หักค่าเสื่อมสูญ สินค้าเสื่อมคุณภาพและเสียหาย                | (43,586)      | (7.62)  | (3,869)       | (0.74) | (682)          | (0.15)       |
| สินค้าคงเหลือ-สุทธิ                                         | 488           | 0.08    | -             | -      | 137            | <b>0.03</b>  |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>                               |               |         |               |        |                |              |
| รายการโทรศัพท์เครื่องหัวของผลิต                             | -             | -       | 1,882         | 0.36   | 24,711         | 4.63         |
| อื่นๆ                                                       | 11,404        | 1.99    | 9,511         | 1.81   | 8,398          | 1.57         |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                   | 11,404        | 1.99    | 11,393        | 2.17   | 33,109         | <b>6.20</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                | 451,685       | 78.94   | 447,393       | 85.15  | 461,287        | <b>86.49</b> |

## 3.บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) : WAVE (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

| รายการ                                     | 2550 (2007)   |          | 2551 (2008)   |          | 2552 (2009)   |        |
|--------------------------------------------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|--------|
|                                            | จำนวน<br>เงิน | %        | จำนวน<br>เงิน | %        | จำนวน<br>เงิน | %      |
| สินทรัพย์ (ต่อ)                            |               |          |               |          |               |        |
| เงินลงทุน                                  |               |          |               |          |               |        |
| กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                     | -             | -        | -             | -        | -             | -      |
| อื่นๆ                                      | -             | -        | -             | -        | -             | -      |
| รวมเงินลงทุน                               | -             | -        | -             | -        | -             | -      |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                    |               |          |               |          |               |        |
| ที่ดิน                                     | -             | -        | -             | -        | -             | -      |
| อาคารและสิ่งปลูกสร้าง                      | 21,666        | 3.79     | -             | -        | -             | -      |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์                      | 857           | 0.15     | -             | -        | -             | -      |
| เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน | 18,972        | 3.31     | 21,918        | 4.17     | 22,244        | 4.18   |
| ยานพาหนะ                                   | 12,885        | 2.25     | 9,524         | 1.81     | 9,524         | 1.79   |
| ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าระหว่างตกแต่ง         | 401           | 0.07     | -             | -        | -             | -      |
| รวมที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                 | 54,781        | 9.57     | 31,442        | 5.98     | 31,768        | 5.97   |
| หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม                      | (47,634)      | (8.32)   | (13,551)      | (2.58)   | (18,513)      | (3.48) |
| หัก ค่าเผื่อการตัดยอดค่าวัสดุคงสินทรัพย์   | (1,374)       | (0.24)   | -             | -        | -             | -      |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ – สุทธิ            | 5,773         | 1.01     | 17,891        | 3.40     | 13,255        | 2.49   |
| สิทธิการเช่า                               |               |          |               |          |               |        |
| หัก ค่าตัดจำหน่ายสะสม                      | 30,522        | 5.33     | 30,523        | 5.81     | 30,523        | 5.71   |
| (16,314)                                   | (2.85)        | (17,701) | (3.37)        | (19,086) | (3.57)        |        |
| สิทธิการเช่า - สุทธิ                       | 14,208        | 2.48     | 12,822        | 2.44     | 11,437        | 2.14   |
| สินทรัพย์ที่ไม่ใช้ในการดำเนินงาน – สุทธิ   | 91,084        | 15.92    | 36,458        | 6.94     | 36,458        | 6.84   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                  |               |          |               |          |               |        |
| ค่าความนิยม                                | -             | -        | -             | -        | -             | -      |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้จากการตัดบัญชี         | -             | -        | -             | -        | -             | -      |
| เงินมัดจำ                                  | 9,425         | 1.65     | 10,869        | 2.07     | 10,869        | 2.04   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น               | 9,425         | 1.65     | 10,869        | 2.07     | 10,869        | 2.04   |
| รวมสินทรัพย์                               | 572,175       | 100.00   | 525,433       | 100.00   | 533,306       | 100.00 |

## 3.บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : WAVE (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

| รายการ                                                 | 2550 (2007) |         | 2551 (2008) |         | 2552 (2009) |         |
|--------------------------------------------------------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|                                                        | จำนวนเงิน   | %       | จำนวนเงิน   | %       | จำนวนเงิน   | %       |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                            |             |         |             |         |             |         |
| หนี้สินหมุนเวียน                                       |             |         |             |         |             |         |
| เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า - ผู้ค้าทั่วไป            | 5,981       | 1.05    | 15,201      | 2.89    | 14,001      | 2.63    |
| เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้อง     | -           | -       | 1,576       | 0.30    | -           | -       |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                   |             |         |             |         |             |         |
| เงินรับล่วงหน้าสำหรับค่าผลิตรายการโทรทัศน์             | -           | -       | -           | -       | 20,120      | 3.77    |
| เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า                               | 536         | 0.09    | -           | -       | -           | -       |
| เจ้าหนี้อื่น - บริษัทที่เกี่ยวข้อง                     | 6,383       | 1.12    | 1,341       | 0.26    | 1,229       | 0.23    |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                     | 33,617      | 5.87    | 15,574      | 2.96    | 15,952      | 2.99    |
| ค่าดิบลิทช์ค้างจ่าย                                    | 13,209      | 2.31    | 6,982       | 1.33    | -           | -       |
| อื่นๆ                                                  | 10,997      | 1.92    | 5,071       | 0.96    | 5,791       | 1.09    |
| รวมหนี้สินหมุนเวียนอื่น                                | 64,742      | 11.31   | 28,968      | 5.51    | 43,092      | 8.08    |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                    | 70,723      | 12.36   | 45,745      | 8.70    | 57,093      | 10.71   |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                                    |             |         |             |         |             |         |
| หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน                               | -           | -       | -           | -       | 7,682       | 1.44    |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                                 | -           | -       | -           | -       | 7,682       | 1.44    |
| รวมหนี้สิน                                             | 70,723      | 12.36   | 45,745      | 8.70    | 64,775      | 12.15   |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                      |             |         |             |         |             |         |
| ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 10 บาท           |             |         |             |         |             |         |
| - ทุนจดทะเบียน 32,400,000 หุ้น                         | 324,000     |         | 354,000     |         | 324,000     |         |
| (31 ธันวาคม 2552 : หุ้นสามัญ 32,400,000 หุ้น @ 10 บาท) |             |         |             |         |             |         |
| (31 ธันวาคม 2551 : หุ้นสามัญ 35,400,000 หุ้น @ 10 บาท) | 324,000     | 56.63   | 354,000     | 67.37   | 324,000     | 60.75   |
| (31 ธันวาคม 2552 : หุ้นสามัญ 32,400,000 หุ้น @ 10 บาท) |             |         |             |         |             |         |
| (31 ธันวาคม 2551 : หุ้นสามัญ 35,400,000 หุ้น @ 10 บาท) | 325,774     | 56.94   | 370,774     | 70.57   | 370,774     | 69.52   |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                     | -           | -       | (73,234)    | (13.94) | -           | -       |
| เงินลงทุนจากการปรับรายการกลับสู่สภาพเดิม               | -           | -       | (1,063)     | (0.20)  | (1,063)     | (0.20)  |
| ส่วนลดจากการเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทอื่น          |             |         |             |         |             |         |
| กำไร(ขาดทุน)สะสม                                       | 16,726      | 2.91    | 16,726      | 3.18    | 16,726      | 3.14    |
| จัดสรรเพื่อสำรองตามกฎหมาย                              | (164,112)   | (28.68) | (187,606)   | (35.70) | (241,906)   | (45.36) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท-สุทธิ                    | 502,388     | 87.80   | 479,597     | 91.28   | 468,531     | 87.85   |

## 3.บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : WAVE (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

| รายการ                                                           | 2550 (2007)    |               | 2551 (2008)    |               | 2552 (2009)    |               |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                                  | จำนวนเงิน      | %             | จำนวนเงิน      | %             | จำนวนเงิน      | %             |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                                        | (936)          | (0.16)        | 91             | 0.02          | -              | -             |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                             | <b>501,452</b> | <b>87.64</b>  | <b>479,688</b> | <b>91.30</b>  | <b>468,531</b> | <b>87.85</b>  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                                   | <b>572,175</b> | <b>100.00</b> | <b>525,433</b> | <b>100.00</b> | <b>533,306</b> | <b>100.00</b> |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)<br>(ไม่รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) | <b>15.51</b>   |               | <b>13.55</b>   |               | <b>14.46</b>   |               |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)                                       | <b>10</b>      |               | <b>10</b>      |               | <b>10</b>      |               |
| จำนวนหุ้นสามัญปล่อยจ่าย (ล้านหุ้น)                               | <b>32.4</b>    |               | <b>35.4</b>    |               | <b>32.4</b>    |               |

## 3.บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) : WAVE (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

| รายการ                                                   | 2550 (2007)      |                 | 2551 (2008)     |                | 2552 (2009)     |                |
|----------------------------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|                                                          | จำนวนเงิน        | %               | จำนวนเงิน       | %              | จำนวนเงิน       | %              |
| รายได้                                                   |                  |                 |                 |                |                 |                |
| รายได้จากการขายสินค้า                                    | 133,493          | 92.09           | 70,901          | 46.96          | 5,599           | 8.47           |
| รายได้จากการให้บริการ                                    | 11,466           | 7.91            | 80,084          | 53.04          | 60,516          | 91.53          |
| รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ                        | <b>144,959</b>   | <b>100.00</b>   | <b>150,985</b>  | <b>100.00</b>  | <b>66,115</b>   | <b>100</b>     |
| ต้นทุนขายและให้บริการ                                    |                  |                 |                 |                |                 |                |
| ต้นทุนขาย                                                | 95,817           | 66.10           | 83,792          | 55.50          | 3,788           | 5.73           |
| ต้นทุนการให้บริการ                                       | 7,132            | 4.92            | 61,053          | 40.43          | 50,042          | 75.69          |
| รวมต้นทุนขายและให้บริการ                                 | <b>102,949</b>   | <b>71.02</b>    | <b>144,845</b>  | <b>95.93</b>   | <b>53,830</b>   | <b>81.42</b>   |
| กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น                                    | 42,010           | 28.98           | 6,140           | 4.07           | 12,285          | 18.58          |
| เงินปันผลรับ                                             | 1,557            | 1.08            | 2,244           | 1.49           | 2,335           | 3.54           |
| ดอกเบี้ยรับ                                              | 16,958           | 11.70           | 12,056          | 7.98           | 6,350           | 9.60           |
| กำไรจากเงินลงทุนชั่วคราว                                 | 13,457           | 9.28            | -               | -              | 13,533          | 20.47          |
| รายได้อื่น                                               | 22,196           | 15.31           | 9,499           | 6.29           | 10,991          | 16.63          |
| กำไรค่าใช้จ่าย                                           |                  |                 |                 |                |                 |                |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร                           | (128,396)        | (88.57)         | (66,698)        | (57.33)        | (37,001)        | (55.97)        |
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร                                       | (5,929)          | (4.09)          | (25,324)        | (3.62)         | (22,744)        | (34.40)        |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน                              | -                | -               | -               | -              | (7,682)         | (11.62)        |
| ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก                           | (173,441)        | (119.65)        | -               | -              | -               | -              |
| ขาดทุนจากการทำลายสินค้า                                  | (29,205)         | (20.15)         | (5,810)         | (3.85)         | -               | -              |
| โอนกลับรายการขาดทุน (ขาดทุน) จากสินค้าเสื่อมสภาพ - สุทธิ | 45,530           | 31.41           | 39,717          | 26.31          | 2,164           | 3.27           |
| โอนกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญ (หนี้สงสัยจะสูญ)             | 1,430            | 0.99            | 22,655          | 15.00          | 7,065           | 10.69          |
| หนี้สูญ                                                  | -                | -               | (1,626)         | (1.08)         | -               | -              |
| ค่าเผื่อจากการค้ายกค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย           | -                | -               | -               | -              | 3,299           | 4.99           |
| ขาดทุน (โอนกลับรายการขาดทุน) จากการค้ายกค่าของสินทรัพย์  | 150              | 0.10            | 8,999           | 5.96           | (1,662)         | (2.51)         |
| ขาดทุนจากเงินลงทุนชั่วคราว                               | -                | -               | (23,829)        | (15.78)        | -               | -              |
| รวมค่าใช้จ่าย                                            | <b>(289,861)</b> | <b>(199.96)</b> | <b>(51,916)</b> | <b>(34.39)</b> | <b>(56,561)</b> | <b>(85.55)</b> |
| กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้         | <b>(193,683)</b> | <b>(133.61)</b> | <b>(21,977)</b> | <b>(14.56)</b> | <b>(11,067)</b> | <b>(16.73)</b> |
| ต้นทุนทางการเงิน                                         | -                | -               | (53)            | (0.03)         | -               | -              |
| ภาษีเงินได้                                              | (6,839)          | (4.72)          | -               | -              | -               | -              |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ                                      | <b>(200,522)</b> | <b>(138.33)</b> | <b>(22,030)</b> | <b>(14.59)</b> | <b>(11,067)</b> | <b>(16.73)</b> |

|                                           |            |  |            |  |            |  |
|-------------------------------------------|------------|--|------------|--|------------|--|
| จำนวนหุ้นสามัญถ้วนเฉลี่ยต่อหัวหน้า (หุ้น) | 32,400,000 |  | 33,898,033 |  | 34,076,712 |  |
|-------------------------------------------|------------|--|------------|--|------------|--|

#### 4. บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : WORK

| (หน่วย : พันบาท)                                           | ปี | งบการเงินเฉพาะบริษัท |                  |                  | งบการเงินรวม     |                  |
|------------------------------------------------------------|----|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                            |    | 2550                 | 2551             | 2552             | 2551             | 2552             |
| เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน                              |    |                      |                  |                  |                  |                  |
| ลูกหนี้การค้า                                              |    | 214,500              | 143,042          | 157,051          | 231,214          | 242,534          |
| ลูกหนี้อื่นและเงินทรัพย์จ่าย                               |    | 182,965              | 167,176          | 153,754          | 202,017          | 185,514          |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน             |    | -                    | 11,266           | 8,870            | 616              | 2,418            |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน (ภายใน 1 ปี) |    | 9,636                | 18,366           | 28,093           | -                | -                |
| สินค้าคงเหลือ                                              |    | -                    | 6,255            | 3,581            | -                | 137              |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                     |    | 27,412               | 28,290           | 26,408           | 47,773           | 49,347           |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                                      |    | 12,719               | 29,205           | 49,933           | 37,074           | 57,388           |
| เงินฝากประจำที่ติดภาระค้าประจำ                             |    | 447,231              | 403,600          | 427,690          | 518,693          | 537,339          |
| เงินฝากประจำที่ติดภาระค้าประจำ                             |    | 19,531               | 18,823           | 29,681           | 18,823           |                  |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการร่วมค้า-สุทธิ                |    | 42,100               | 52,090           | 55,390           | -                | -                |
| เงินให้กู้ระยะยาวยืม                                       |    | 13,423               | 792              | 6,263            | -                | 6,180            |
| เงินให้กู้ตามสวัสดิการพนักงาน                              |    | 983                  | -                | -                | -                | -                |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ                             |    | 644,421              | 593,232          | 546,338          | 604,697          | 555,799          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                  |    | 5,470                | 6,635            | 12,627           | 8,080            | 19,597           |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                   |    | 706,397              | 672,280          | 639,440          | 642,457          | 600,398          |
| รวมสินทรัพย์                                               |    | <b>1,153,628</b>     | <b>1,075,881</b> | <b>1,067,130</b> | <b>1,161,151</b> | <b>1,137,737</b> |
| เจ้าหนี้การค้า                                             |    | 49,472               | 62,745           | 40,714           | 53,940           | 32,483           |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                       |    | 105,027              | 69,176           | 71,007           | 81,521           | 86,135           |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                        |    | <b>154,499</b>       | <b>131,921</b>   | <b>111,721</b>   | <b>135,461</b>   | <b>118,618</b>   |
| ทุนจดทะเบียน                                               |    | 200,000              | 200,000          | 200,000          | 200,000          | 200,000          |
| ทุนชำระแล้ว                                                |    | 200,000              | 200,000          | 200,000          | 200,000          | 200,000          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                         |    | 523,466              | 523,466          | 523,466          | 523,466          | 523,466          |
| กำไรสะสม                                                   |    | 275,664              | 220,494          | 231,943          | 257,506          | 260,639          |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                       |    | <b>999,130</b>       | <b>943,960</b>   | <b>955,409</b>   | <b>1,025,690</b> | <b>1,019,119</b> |
| รายได้จากการค้าและบริการ โทรศัพท์                          |    | 1,097,411            | 951,050          | 747,190          | 1,103,846        | 864,979          |
| รายได้จากการค้าและบริการสิ่งพิมพ์                          |    | -                    | -                | -                | 25,785           | 17,664           |
| รายได้จากการผลิตหรือตัดต่อภาพ                              |    | -                    | -                | -                | 20,551           | 7,809            |
| รายได้เกี่ยวกับภาพยนตร์                                    |    | -                    | -                | -                | 26,069           | 18,146           |
| รายได้จากการจัดคอนเสิร์ตและละครบเวที                       |    | -                    | 15,558           | 9,703            | 15,558           | 34,275           |
| รายได้จากการรับจ้างงาน                                     |    | -                    | 16,697           | 51,338           | 16,697           | 61,253           |
| รายได้อื่น                                                 |    | 36,318               | 39,276           | 48,426           | 26,131           | 36,197           |

**4. บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : WORK (ต่อ)**

| (หน่วย : พันบาท)                                       | ปี | งบการเงินเฉพาะบริษัท |                  |                | งบการเงินรวม     |                  |
|--------------------------------------------------------|----|----------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
|                                                        |    | 2550                 | 2551             | 2552           | 2551             | 2552             |
| ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าและเงินปันผลรายได้รวม         |    | 9,679                | 9,846            | 16,350         | -                | -                |
|                                                        |    | <b>1,143,409</b>     | <b>1,032,427</b> | <b>873,007</b> | <b>1,234,637</b> | <b>1,040,323</b> |
| ด้านทุนการผลิต-ธุรกิจผลิตรายการโทรทัศน์                |    | 535,422              | 518,033          | 461,643        | 602,456          | 520,667          |
| ด้านทุนการผลิต-ธุรกิจสิ่งพิมพ์                         |    | -                    | -                | -              | 12,057           | 8,773            |
| ด้านทุนผลิตหรือตัดต่อภาพ                               |    | -                    | -                | -              | 16,735           | 13,338           |
| ด้านทุนเกี่ยวกับภาระน้ำท่วม                            |    | -                    | -                | -              | 14,862           | 14,358           |
| ด้านทุนเกี่ยวกับการจัดซื้อจัดขายและลิขสิทธิ์           |    | -                    | 13,546           | 11,083         | 13,337           | 29,892           |
| ด้านทุนรับเข้ามาจัดงาน                                 |    | -                    | 15,309           | 40,495         | 15,309           | 51,618           |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                            |    | 284,437              | 284,523          | 252,874        | 320,243          | 287,242          |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                         |    | -                    | -                | -              | -                | -                |
| กำไรสุทธิ                                              |    | <b>232,986</b>       | <b>150,830</b>   | <b>81,448</b>  | <b>162,058</b>   | <b>73,132</b>    |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)                           |    | 1.16                 | 0.75             | 0.41           | 0.81             | 0.37             |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                         |    | 275,057              | 159,497          | 95,820         | 200,722          | 105,495          |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน                             |    | (64,330)             | (8,592)          | (37,409)       | (26,977)         | (34,911)         |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดทำเงิน                         |    | (220,000)            | (206,000)        | (69,999)       | (203,414)        | (85,072)         |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)<br>สุทธิ |    | ( 9,273 )            | ( 55,095 )       | (11,588 )      | ( 29,669 )       | ( 14,488 )       |

## 5. บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) : EPCO

หน่วย: บาท

|                                        | งบการเงินเฉพาะบริษัท |                  |                  | สัดส่วน      |              |              |
|----------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                        | ปี 2552<br>(บาท)     | ปี 2551<br>(บาท) | ปี 2550<br>(บาท) | ปี 2552<br>% | ปี 2551<br>% | ปี 2550<br>% |
| <u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>              |                      |                  |                  |              |              |              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด         | 5,420,636            | 9,446,696        | 24,288,458       | 0.79         | 1.38         | 3.12         |
| เงินลงทุน <sup>±</sup> ขาดความ - สุทธิ | 89,707,180           | 65,666,034       | 88,546,223       | 13.14        | 9.59         | 11.36        |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ     | 148,934,920          | 141,578,316      | 160,247,146      | 21.82        | 20.68        | 20.56        |
| ลูกหนี้ค่าเครื่องจักร                  | -                    | 250,000          | 7,811,000        | -            | 0.04         | 1.00         |
| สินค้าคงเหลือ                          | 62,645,594           | 62,850,445       | 44,514,600       | 9.18         | 9.18         | 5.71         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                 | 5,434,371            | 2,257,071        | 4,011,000        | 0.80         | 0.33         | 0.51         |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                  | 312,142,701          | 282,048,562      | 329,418,427      | 45.73        | 41.21        | 42.27        |
| <u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>           |                      |                  |                  |              |              |              |
| เงินฝากประจำที่ติดภาระค้างไว้กัน       | -                    | -                | 568,225          | -            | -            | 0.07         |
| เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ               | -                    | -                | 331,042          | -            | -            | 0.04         |
| เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน                | 3,959,614            | 4,741,912        | 4,104,506        | 0.58         | 0.69         | 0.53         |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ         | 339,098,711          | 380,271,658      | 411,164,138      | 49.68        | 55.56        | 52.76        |
| สินทรัพย์ของการขาย - สุทธิ             | 2,627,000            | 2,627,000        | 2,627,000        | 0.38         | 0.38         | 0.34         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น              |                      |                  |                  |              |              |              |
| ภาษีลูกหัก ณ ที่จ่ายรอเรียกคืน         | 23,873,161           | 13,784,743       | 29,112,987       | 3.50         | 2.01         | 3.74         |
| เงินมัดจำและอื่น ๆ                     | 812,596              | 1,018,817        | 1,998,964        | 0.12         | 0.15         | 0.26         |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน               | 370,371,082          | 402,444,130      | 449,906,862      | 54.27        | 58.79        | 57.73        |
| รวมสินทรัพย์                           | 682,513,783          | 684,492,692      | 779,325,289      | 100.00       | 100.00       | 100.00       |

## 5. บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) : EPCO (ต่อ)

หน่วย: บาท

|                                       | งบการเงินเฉพาะบริษัท |                  |                  | สัดส่วน      |              |              |
|---------------------------------------|----------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                       | ปี 2552<br>(บาท)     | ปี 2551<br>(บาท) | ปี 2550<br>(บาท) | ปี 2552<br>% | ปี 2551<br>% | ปี 2550<br>% |
| <u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>    |                      |                  |                  |              |              |              |
| หนี้สินหมุนเวียน                      |                      |                  |                  |              |              |              |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน    | -                    | 5,711,505        | -                | -            | 0.83         | -            |
| เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย          | 23,269,506           | 30,961,800       | 38,724,430       | 3.41         | 4.52         | 4.97         |
| เจ้าหนี้ค่าเครื่องจักร                | -                    | 1,297,375        | -                | -            | 0.19         | -            |
| หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ         | -                    | -                | -                | -            | -            | -            |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                  | 8,707,885            | 6,704,452        | 25,162,015       | 1.28         | 0.98         | 31.13        |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                   | 31,977,391           | 44,675,132       | 63,886,445       | 4.69         | 6.53         | 8.10         |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                   |                      |                  |                  |              |              |              |
| ค่าເພື່ອหนี้สินจากภาระค้าประກັນ       | 46,213,540           | 46,213,540       | 46,213,540       | -            | 6.75         | 5.93         |
| รวมหนี้สิน                            | 78,190,931           | 90,888,671       | 110,099,985      | 11.46        | 13.28        | 14.03        |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                     |                      |                  |                  |              |              |              |
| ทุนເຈືອນຫຸ້ນ                          |                      |                  |                  |              |              |              |
| ทุนຈดทะเบียน                          |                      |                  |                  |              |              |              |
| หັນສາມัญ 515,410,201 หັນ ມຸລຄ່າຫຸ້ນລະ | 515,410,201          |                  | 515,410,201      | 75.52        | 75.30        | 66.14        |
| ທຸນທີ່ອອກແລະເງິນກໍາຈະເຕີມມຸລຄ່າແລ້ວ   |                      |                  |                  |              |              |              |
| หັນສາມัญ 515,410,201 หັນ ມຸລຄ່າຫຸ້ນລະ | 515,410,201          | 515,410,201      | 515,410,201      | 75.52        | 75.30        | 66.14        |
| ທຸນທຸນຂຶ້ອຄືນ – ອັນສາມัญ              | (73,997,759)         | (73,997,759)     | -                | (10.84)      | (10.81)      | -            |
| ກໍາໄຈສະສົມ                            |                      |                  |                  |              |              |              |
| ຈັດສຽງແດ້ວ                            |                      |                  |                  |              |              |              |
| ສໍາຮອງຕາມກູ່ນາຍ                       | 47,372,720           | 42,332,199       | 35,903,938       | 6.94         | 6.18         | 4.61         |
| ສໍາຮອງຫຸ້ນທຸນຂຶ້ອຄືນ                  | 73,997,759           | 73,997,759       | -                | 10.84        | 10.81        | -            |
| ຢັງໄມ້ເດີຈັດສຽງ                       | 41,539,932           | 35,861,621       | 117,911,165      | 6.09         | 5.24         | 15.23        |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 604,322,853          | 593,604,021      | 669,225,304      | 88.54        | 86.72        | 85.97        |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น        | 682,513,783          | 684,492,692      | 779,325,289      | 100.00       | 100.00       | 100.00       |

## 5. บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) : EPCO (ต่อ)

หน่วย: บาท

|                                            | งบการเงินเฉพาะบริษัท     |                          |                         | สัดส่วน         |                 |                 |
|--------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                            | ปี 2552<br>(บาท)         | ปี 2551<br>(บาท)         | ปี 2550<br>(บาท)        | ปี 2552<br>%    | ปี 2551<br>%    | ปี 2550<br>%    |
| รายได้                                     |                          |                          |                         |                 |                 |                 |
| รายได้จากการขายและบริการ                   | 628,992,778              | 668,756,094              | 670,331,240             | 100.00          | 100.00          | 100.00          |
| รายได้อื่น                                 | 16,501,854               | 25,969,017               | 22,334,365              | 2.62            | 3.88            | 3.30            |
| รวมรายได้                                  | <b>645,494,632</b>       | <b>694,725,111</b>       | <b>692,665,605</b>      | <b>102.62</b>   | <b>103.88</b>   | <b>103.33</b>   |
| ค่าใช้จ่าย                                 |                          |                          |                         |                 |                 |                 |
| ต้นทุนขายและบริการ                         | 499,673,994              | 520,228,853              | 507,572,730             | 79.44           | 77.79           | 75.72           |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                         | 10,085,863               | 7,271,955                | 5,914,408               | 1.60            | 1.09            | 0.88            |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                      | 25,647,813               | 30,131,912               | 19,416,592              | 4.08            | 4.51            | 2.90            |
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร                         | 8,659,429                | 8,288,045                | 9,069,715               | 1.38            | 1.24            | 1.35            |
| รวมค่าใช้จ่าย                              | <b>544,067,099</b>       | <b>565,920,765</b>       | <b>541,973,445</b>      | <b>86.50</b>    | <b>84.62</b>    | <b>80.85</b>    |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้     |                          |                          |                         |                 |                 |                 |
| ต้นทุนทางการเงิน                           | 101,427,533<br>(617,113) | 128,804,346<br>(239,136) | 150,692,160<br>(61,005) | 16.13<br>(0.10) | 19.26<br>(0.04) | 22.48<br>(0.01) |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                        | 100,810,421              | 128,565,210              | 150,631,155             | 16.03           | 19.22           | 22.47           |
| ภาษีเงินได้                                | -                        | -                        | -                       |                 |                 |                 |
| กำไรสุทธิสำหรับปี                          | 100,810,421              | 128,565,210              | 150,631,155             | 16.03           | 19.22           | 22.47           |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)        | 0.21                     | 0.26                     | 0.10                    |                 |                 |                 |
| จำนวนหุ้นสามัญถ้วนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น) | 474,177,401              | 500,109,895              | 1,430,439,819           |                 |                 |                 |

**6. บริษัทไทยบริติชเชียร์วิธี พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน) : TBSP**

หน่วย: พันบาท

|                                    | 2550 (งบการเงินรวม) |                | 2551 (งบการเงินรวม) |                | 2552 (งบการเงินรวม) |                |
|------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|                                    |                     | %              |                     | %              |                     | %              |
| <b>สินทรัพย์</b>                   |                     |                |                     |                |                     |                |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>          |                     |                |                     |                |                     |                |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด     | 158,062             | 20.31%         | 141,830             | 18.14%         | 223,739             | 28.62%         |
| ลูกหนี้การค้า                      | 186,760             | 24.00%         | 152,008             | 19.44%         | 129,479             | 16.56%         |
| ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน  | 18                  | 0.00%          | -                   | -              | -                   | -              |
| สินค้าคงเหลือ                      | 100,070             | 12.86%         | 126,711             | 16.21%         | 102,935             | 13.17%         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น             | 5,376               | 0.69%          | 16,428              | 2.10%          | 20,459              | 2.62%          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>       | <b>450,286</b>      | <b>57.86%</b>  | <b>436,977</b>      | <b>55.89%</b>  | <b>476,613</b>      | <b>60.97%</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>       |                     |                |                     |                |                     |                |
| <b>ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์</b>      |                     |                |                     |                |                     |                |
| ที่ดิน                             | 27,884              | 3.58%          | 27,884              | 3.57%          | 27,884              | 3.57%          |
| อาคาร โรงงานและส่วนปรับปรุงที่ดิน  | 192,278             | 24.71%         | 198,817             | 25.43%         | 201,853             | 25.82%         |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์              | 813,446             | 104.53%        | 884,260             | 113.10%        | 907,131             | 116.04%        |
| เครื่องตกแต่งสำนักงานและอุปกรณ์    | 71,963              | 9.25%          | 74,890              | 9.58%          | 77,513              | 9.92%          |
| ขานพาหนะ                           | 3,447               | 0.44%          | 4,930               | 0.63%          | 4,112               | 0.53%          |
| เครื่องจักรระหว่างทางและงานระหว่าง |                     |                |                     |                |                     |                |
| ก่อสร้าง                           | 82                  | 0.01%          | 381                 | 0.05%          | 1,081               | 0.14%          |
| หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม              | (796,847)           | (102.40%)      | (867,378)           | (110.94%)      | (935,610)           | (119.69%)      |
| <b>ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ</b> | <b>312,253</b>      | <b>40.13%</b>  | <b>323,785</b>      | <b>41.41%</b>  | <b>283,964</b>      | <b>36.33%</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่มีตัวตน</b>         |                     |                |                     |                |                     |                |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้จากการตัดบัญชี | 5,560               | 0.71%          | 10,696              | 1.37%          | 9,909               | 1.27%          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น          | 10,081              | 1.30%          | 10,388              | 1.33%          | 11,137              | 1.42%          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>    | <b>327,894</b>      | <b>42.14%</b>  | <b>344,868</b>      | <b>44.11%</b>  | <b>305,099</b>      | <b>39.03%</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                | <b>778,180</b>      | <b>100.00%</b> | <b>781,845</b>      | <b>100.00%</b> | <b>781,712</b>      | <b>100.00%</b> |

**6. บริษัทไทยบริติชเชียร์วิธี พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน) : TBSP (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

|                                                 | 2550(งบการเงินรวม) |                | 2551(งบการเงินรวม) |                | 2552(งบการเงินรวม) |                |
|-------------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
|                                                 | (พันบาท)           | %              | (พันบาท)           | %              | (พันบาท)           | %              |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น<br>หนี้สินหมุนเวียน |                    |                |                    |                |                    |                |
| เงินเบิกเกินบัญชี                               | -                  | -              | 1,302              | -              | -                  | -              |
| เจ้าหนี้การค้า                                  | 92,674             | 11.91%         | 90,059             | 11.52%         | 79,552             | 10.18%         |
| เจ้าหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้อง                 | 456                | 0.06%          | 1,272              | 0.16%          | 834                | 0.11%          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                             | 7,110              | 0.91%          | -                  | -              | -                  | -              |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                              | 25,264             | 3.25%          | 11,799             | 1.51%          | 9,643              | 1.23%          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                            | 10,311             | 1.33%          | 14,372             | 1.84%          | 6,471              | 0.83%          |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                             | <b>135,816</b>     | <b>17.45%</b>  | <b>118,804</b>     | <b>15.20%</b>  | <b>96,500</b>      | <b>12.34%</b>  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                             |                    |                |                    |                |                    |                |
| หนี้สินภาษีเงินได้จากการตัดบัญชี                |                    |                | 5,443              | 0.70%          | 7,222              | 0.92%          |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                          |                    |                | <b>5,443</b>       | <b>0.70%</b>   | <b>7,222</b>       | <b>0.92%</b>   |
| รวมหนี้สิน                                      | <b>135,816</b>     | <b>17.45%</b>  | <b>124,247</b>     | <b>15.89%</b>  | <b>103,722</b>     | <b>13.27%</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                               |                    |                |                    |                |                    |                |
| ทุนเรือนทุน                                     | 110,000            | 14.14%         | 110,000            | 14.07%         | 110,000            | 14.07%         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                              | 165,000            | 21.20%         | 165,000            | 21.10%         | 165,000            | 21.11%         |
| กำไรสะสม                                        |                    |                |                    |                |                    |                |
| สำรองตามกฎหมาย                                  | 11,000             | 1.41%          | 11,000             | 1.41%          | 11,000             | 1.41%          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                 | 340,564            | 43.76%         | 356,509            | 45.60%         | 378,533            | 48.42%         |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะบริษัท                 | <b>626,564</b>     | <b>80.52%</b>  | <b>642,509</b>     | <b>82.18%</b>  | <b>664,533</b>     | <b>85.01%</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                       | 15,799             | 2.03%          | 15,090             | 1.93%          | 13,458             | 1.72%          |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                            | <b>642,364</b>     | <b>82.55%</b>  | <b>657,599</b>     | <b>84.11%</b>  | <b>677,991</b>     | <b>86.73%</b>  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                  | <b>778,180</b>     | <b>100.00%</b> | <b>781,845</b>     | <b>100.00%</b> | <b>781,713</b>     | <b>100.00%</b> |

**6. บริษัทไทยบริติชเชียร์วิธี พรีนติ้ง จำกัด (มหาชน) : TBSP (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

|                                               | 2550 (งบการเงินรวม) |               | 2551 (งบการเงินรวม) |               | 2552(งบการเงินรวม) |               |
|-----------------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                                               | พันบาท              | %             | พันบาท              | %             | พันบาท             | %             |
| <b>รายได้</b>                                 |                     |               |                     |               |                    |               |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ                | 880,974             | 98.94%        | 935,768             | 98.59%        | 890,991            | 99.08%        |
| กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ                   | 899                 | 0.10%         | 4,058               | 0.43%         | -                  | 0.00%         |
| รายได้อื่น                                    | 8,508               | 0.96%         | 9,278               | 0.98%         | 8,243              | 0.92%         |
| <b>รวมรายได้</b>                              | <b>890,382</b>      | <b>100.%</b>  | <b>949,104</b>      | <b>100.%</b>  | <b>899,233</b>     | <b>100.%</b>  |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                             |                     |               |                     |               |                    |               |
| ต้นทุนขาย และต้นทุนการให้บริการ               | 652,746             | 73.31%        | 714,413             | 75.27%        | 681,263            | 75.76%        |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                            | 32,739              | 3.68%         | 33,926              | 3.57%         | 22,095             | 2.46%         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                         | 78,516              | 8.82%         | 85,037              | 8.96%         | 84,044             | 9.35%         |
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร                            | 23,584              | 2.65%         | 23,303              | 2.46%         | 20,591             | 2.29%         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                          | <b>787,585</b>      | <b>88.45%</b> | <b>856,680</b>      | <b>90.26%</b> | <b>807,994</b>     | <b>89.85%</b> |
| <b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b> | <b>102,796</b>      | <b>11.55%</b> | <b>92,424</b>       | <b>9.74%</b>  | <b>91,240</b>      | <b>10.15%</b> |
| ต้นทุนทางการเงิน                              | -1,059              | (0.12%)       | -1,231              | (0.13%)       | -1,159             | (0.13%)       |
| <b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>                    | <b>101,738</b>      | <b>11.43%</b> | <b>91,193</b>       | <b>9.61%</b>  | <b>90,081</b>      | <b>10.02%</b> |
| ค่าภาษีเงินได้                                | -28,295             | (3.18%)       | -23,709             | (2.50%)       | -22,939            | (2.55%)       |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                              | <b>73,443</b>       | <b>8.25%</b>  | <b>67,485</b>       | <b>7.11%</b>  | <b>67,142</b>      | <b>7.47%</b>  |
| <b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>                |                     |               |                     |               |                    |               |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่            | 74,303              | 8.35%         | 68,194              | 7.19%         | 68,774             | 7.65%         |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทน้อย            | -861                | (0.10%)       | -709                | (0.07%)       | -1,632             | (0.18%)       |
|                                               | 73,443              | 8.25%         | 67,485              | 7.11%         | 67,142             | 7.47%         |
| <b>กำไรต่อหุ้นขั้นต้นฐาน (บาท)</b>            |                     |               |                     |               |                    |               |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่            | 6.75                |               | 6.20                |               | 6.25               |               |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)                  | 10                  |               | 10                  |               | 10                 |               |
| จำนวนหุ้นเฉลี่ยต่อห้าหนัก (หุ้น)*             | 11,000,000          |               | 11,000,000          |               | 11,000,000         |               |

## 7. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) : GRAMMY

หน่วย: พันบาท

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

งบดุล  
ณ วันที่ 31 มีนาคม

|                                                 | งบการเงินรวม |       |           |       |           |       |
|-------------------------------------------------|--------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
|                                                 | 2552         |       | 2551      |       | 2550      |       |
|                                                 | พันบาท       | %     | พันบาท    | %     | พันบาท    | %     |
| <b>สินทรัพย์</b>                                |              |       |           |       |           |       |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                              |              |       |           |       |           |       |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                  | 908,252      | 13.1  | 1,067,688 | 15.7  | 1,128,721 | 16.8  |
| เงินลงทุนชั่วคราว                               | 78,520       | 1.1   | 64,098    | 0.9   | 90,197    | 1.3   |
| อุปกรณ์การค้า                                   |              |       |           |       |           |       |
| กิจการที่เกี่ยวข้องกับและกรรมการ                | 9,940        | 0.1   | 8,286     | 0.1   | 12,585    | 0.2   |
| กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน                       | 1,921,439    | 27.7  | 1,941,631 | 28.5  | 1,892,556 | 28.2  |
| หัก : ค่าเผื่อนั้นสัญญาสูญ                      | (206,295)    | (3.0) | (208,117) | (3.1) | (215,538) | (3.2) |
| อุปกรณ์การค้า-สุทธิ                             | 1,725,084    | 24.9  | 1,741,800 | 25.6  | 1,689,603 | 25.1  |
| เงินต่อรองจ่ายแก้และดอกเบี้ยล้างรับ             |              |       |           |       |           |       |
| จากกิจการที่เกี่ยวข้องกับและกรรมการ-สุทธิ       | 9,355        | 0.1   | 26,625    | 0.4   | 19,246    | 0.3   |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ                           | 734,282      | 10.6  | 631,497   | 9.3   | 609,640   | 9.1   |
| เงินลงทุนในตราสารหนี้จะครบกำหนดได้ถอนภายใน 1 ปี | -            | -     | -         | -     | 10,000    | 0.1   |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                          |              |       |           |       |           |       |
| เงินต่อรองจ่าย - สุทธิ                          | 99,140       | 1.4   | 105,520   | 1.5   | 68,290    | 1.0   |
| รายได้ค้างรับ                                   | 292,674      | 4.2   | 175,345   | 2.6   | 120,507   | 1.8   |
| อื่นๆ                                           | 223,842      | 3.2   | 127,494   | 1.9   | 112,685   | 1.7   |
|                                                 | 615,656      | 8.9   | 408,359   | 6.0   | 301,482   | 4.5   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                           | 4,071,149    | 58.8  | 3,940,067 | 57.8  | 3,848,889 | 57.3  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                    |              |       |           |       |           |       |
| เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย           |              |       |           |       |           |       |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                           | 182,403      | 2.6   | 128,348   | 1.9   | 90,539    | 1.3   |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่นๆ - สุทธิ                   | 1,181,877    | 17.1  | 1,249,314 | 18.3  | 1,355,766 | 20.2  |
| ค่าความนิยม                                     | 79,857       | 1.2   | 79,857    | 1.2   | 76,781    | 1.1   |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ                  | 1,002,738    | 14.5  | 961,368   | 14.1  | 913,622   | 13.6  |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ                     | 280,365      | 4.0   | 301,755   | 4.4   | 311,722   | 4.6   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                       |              |       |           |       |           |       |
| ผู้ตัดจำหน่าย                                   | 62,561       | 0.9   | 50,496    | 0.7   | 45,514    | 0.7   |
| สิทธิการเช่า-สุทธิ                              | 27,251       | 0.4   | 37,050    | 0.5   | 5,629     | 0.1   |
| อื่นๆ                                           | 37,616       | 0.5   | 65,074    | 1.0   | 70,534    | 1.0   |
|                                                 | 127,428      | 1.8   | 152,620   | 2.2   | 121,677   | 1.8   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                        | 2,854,668    | 41.2  | 2,873,262 | 42.2  | 2,870,107 | 42.7  |
| รวมสินทรัพย์                                    | 6,925,817    | 100.0 | 6,813,329 | 100.0 | 6,718,996 | 100.0 |

## 7. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) : GRAMMY (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) บริษัทที่อยู่และกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

งบดุล (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม

|                                                                               | งบการเงินรวม     |              |                  |              |                  |              |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                               | 2552             |              | 2551             |              | 2550             |              |
|                                                                               | พันบาท           | %            | พันบาท           | %            | พันบาท           | %            |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                            |                  |              |                  |              |                  |              |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                                       |                  |              |                  |              |                  |              |
| เงินเดือนบัญชีและเงินอ้อมrageสั้นจากธนาคาร<br>เจ้าหนี้การค้าและต้นทุนค้างจ่าย | 894,010          | 12.9         | 284,313          | 4.2          | 350,481          | 5.2          |
| กิจการที่เกี่ยวข้องกับ ผู้บุริหาร และกรรมการ                                  | 62,957           | 0.9          | 45,643           | 0.7          | 35,951           | 0.5          |
| กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกับ                                                     | 1,007,713        | 14.6         | 911,288          | 13.4         | 909,496          | 13.5         |
|                                                                               | 1,070,670        | 15.5         | 956,931          | 14.0         | 945,447          | 14.1         |
| เจ้าหนี้ค่าเชื้อทัวร์พยลิน                                                    | 9,643            | 0.1          | 5,099            | 0.1          | 27,616           | 0.4          |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี                             | 132,603          | 1.9          | 519,679          | 7.6          | 356,274          | 5.3          |
| หนี้สินตามสัญญาซื้อขายเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี                           | 19,044           | 0.3          | 16,479           | 0.2          | 14,913           | 0.2          |
| <b>หนี้สินหมุนเวียนอื่น</b>                                                   |                  |              |                  |              |                  |              |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                                                  | 31,930           | 0.5          | 41,426           | 0.6          | 83,955           | 1.2          |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                                            | 386,211          | 5.6          | 349,315          | 5.1          | 291,856          | 4.3          |
| รายได้รับล่วงหน้า                                                             | 260,940          | 3.8          | 247,713          | 3.6          | 171,813          | 2.6          |
| อื่นๆ                                                                         | 263,680          | 3.8          | 254,678          | 3.7          | 264,729          | 3.9          |
|                                                                               | 942,761          | 13.6         | 893,132          | 13.1         | 812,353          | 12.1         |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                                    | <b>3,068,731</b> | <b>44.3</b>  | <b>2,675,633</b> | <b>39.3</b>  | <b>2,507,084</b> | <b>37.3</b>  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                                    |                  |              |                  |              |                  |              |
| เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี                       | 288,920          | 4.2          | 391,709          | 5.7          | 512,235          | 7.6          |
| หนี้สินตามสัญญาซื้อขายเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี              | 48,807           | 0.7          | 39,649           | 0.6          | 28,388           | 0.4          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                                       | 33,990           | 0.5          | 31,317           | 0.5          | 23,594           | 0.4          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                                                 | <b>371,717</b>   | <b>5.4</b>   | <b>462,675</b>   | <b>6.8</b>   | <b>564,217</b>   | <b>8.4</b>   |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                                             | <b>3,440,448</b> | <b>49.7</b>  | <b>3,138,308</b> | <b>46.1</b>  | <b>3,071,301</b> | <b>45.7</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                                      |                  |              |                  |              |                  |              |
| <b>หุ้นเรือนหุ้น</b>                                                          |                  |              |                  |              |                  |              |
| ทุนออกจำนำรายละสำหรับมูลค่าแล้ว                                               | 530,265          | 7.7          | 490,000          | 7.2          | 490,000          | 7.3          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                                            | 1,897,322        | 27.4         | 1,550,000        | 22.7         | 1,550,000        | 23.1         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ                                                  | 860,965          | 12.4         | 860,965          | 12.6         | 860,965          | 12.8         |
| ส่วนต่างกับทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน                          | (274,800)        | (4.0)        | (282,203)        | (4.1)        | (222,806)        | (3.3)        |
| ส่วนต่างที่เกิดจากการแลกหุ้นของบริษัทฯ กับบริษัทฯ อื่น                        | (189,604)        | (2.7)        | -                | -            | -                | -            |
| ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน                 | (396,388)        | (5.7)        | (335,836)        | (4.9)        | (223,571)        | (3.3)        |
| ผลต่างจากการแปลงค่าบวกการเงิน                                                 | 1,300            | 0.0          | 4,256            | 0.1          | 5,921            | 0.1          |
| กำไรสะสม                                                                      |                  |              |                  |              |                  |              |
| จดสรร述แล้ว - สำรองตามกฎหมาย                                                   | 103,055          | 1.5          | 103,055          | 1.5          | 73,157           | 1.1          |
| ยังไม่ได้จดสรร述                                                               | 452,078          | 6.5          | 577,600          | 8.5          | 450,979          | 6.7          |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>                                            | <b>2,984,193</b> | <b>43.1</b>  | <b>2,967,837</b> | <b>43.6</b>  | <b>2,984,645</b> | <b>44.4</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทฯ อื่น</b>                               | <b>501,176</b>   | <b>7.2</b>   | <b>707,184</b>   | <b>10.4</b>  | <b>663,050</b>   | <b>9.9</b>   |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                                   | <b>3,485,369</b> | <b>50.3</b>  | <b>3,675,021</b> | <b>53.9</b>  | <b>3,647,695</b> | <b>54.3</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                         | <b>6,925,817</b> | <b>100.0</b> | <b>6,813,329</b> | <b>100.0</b> | <b>6,718,996</b> | <b>100.0</b> |

## 7. บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) : GRAMMY (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน

งบกำไรขาดทุน  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม

|                                                                  | งบการเงินรวม            |                     |                         |                     |                         |                     |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
|                                                                  | 2552                    |                     | 2551                    |                     | 2550                    |                     |
|                                                                  | พันบาท                  | %                   | พันบาท                  | %                   | พันบาท                  | %                   |
| <b>รายได้</b>                                                    |                         |                     |                         |                     |                         |                     |
| รายได้จากการจำหน่ายสินค้าเพลงและค่าลิขสิทธิ์                     | 2,662,770               | 32.8                | 2,732,371               | 35.0                | 2,700,869               | 37.1                |
| รายได้จากการจัดคอนเสิร์ต                                         | 303,566                 | 3.7                 | 378,028                 | 4.8                 | 291,246                 | 4.0                 |
| รายได้ค่าบริหารศิลปิน                                            | 605,386                 | 7.5                 | 577,426                 | 7.4                 | 543,485                 | 7.5                 |
| รายได้จากการผลิตภาพยนตร์                                         | 328,667                 | 4.0                 | 220,448                 | 2.8                 | 401,681                 | 5.5                 |
| รายได้จากการผลิตรายการโทรทัศน์                                   | 1,647,359               | 20.3                | 1,448,499               | 18.6                | 1,185,623               | 16.3                |
| รายได้จากการผลิตรายการโทรทัศน์ผ่านดาวเทียม                       | 116,716                 | 1.4                 | 1,955                   | 0.0                 | -                       | -                   |
| รายได้จากการผลิตรายการวิทยุ                                      | 579,610                 | 7.1                 | 669,150                 | 8.6                 | 612,721                 | 8.4                 |
| รายได้จากการบริการรับจดและบริหารกิจกรรมและบริการจัดหาอุปกรณ์     | 1,388,028               | 17.1                | 1,179,679               | 15.1                | 925,991                 | 12.7                |
| รายได้จากการโฆษณาและจำหน่ายสื่อดิจิทัลพิมพ์และสื่อการเรียนการสอน | 189,335                 | 2.3                 | 253,847                 | 3.3                 | 261,057                 | 3.6                 |
| รายได้อื่น                                                       |                         |                     |                         |                     |                         |                     |
| รายได้จากการให้บริการสุดยอด                                      | 3,512                   | 0.0                 | 12,725                  | 0.2                 | 14,051                  | 0.2                 |
| รายได้จากการรับจ้างผลิตและบริการ                                 | 50,387                  | 0.6                 | 56,826                  | 0.7                 | 63,478                  | 0.9                 |
| รายได้จากการบริหารงานและค่าที่ปรึกษา                             | 2,303                   | 0.0                 | 14,673                  | 0.2                 | 7,349                   | 0.1                 |
| ดอกเบี้ยรับ                                                      | 18,661                  | 0.2                 | 33,724                  | 0.4                 | 39,245                  | 0.5                 |
| เงินปันผลรับ                                                     | 48,509                  | 0.6                 | 49,286                  | 0.6                 | 51,603                  | 0.7                 |
| อื่นๆ                                                            | 179,518                 | 2.2                 | 177,466                 | 2.3                 | 187,841                 | 2.6                 |
|                                                                  | <u>302,890</u>          | <u>3.7</u>          | <u>344,700</u>          | <u>4.4</u>          | <u>363,567</u>          | <u>5.0</u>          |
| <b>รวมรายได้</b>                                                 | <u><u>8,124,327</u></u> | <u><u>100.0</u></u> | <u><u>7,806,103</u></u> | <u><u>100.0</u></u> | <u><u>7,286,240</u></u> | <u><u>100.0</u></u> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                                |                         |                     |                         |                     |                         |                     |
| ต้นทุนขายและผลิต                                                 | 4,795,928               | 59.0                | 4,234,103               | 54.2                | 4,011,805               | 55.1                |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร                                   | 2,629,333               | 32.4                | 2,455,015               | 31.4                | 2,401,197               | 33.0                |
| รวมค่าใช้จ่าย                                                    | <u>7,425,261</u>        | <u>91.4</u>         | <u>6,689,118</u>        | <u>85.7</u>         | <u>6,413,002</u>        | <u>88.0</u>         |
| กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า     |                         |                     |                         |                     |                         |                     |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล                      | 699,066                 | 8.6                 | 1,116,985               | 14.3                | 873,238                 | 12.0                |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า             | 36,555                  | 0.4                 | 28,850                  | 0.4                 | 31,095                  | 0.4                 |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล              | 735,621                 | 9.1                 | 1,145,835               | 14.7                | 904,333                 | 12.4                |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน                                             | (55,196)                | (0.7)               | (72,213)                | (0.9)               | (76,007)                | (1.0)               |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล                                     | 680,425                 | 8.4                 | 1,073,622               | 13.8                | 828,326                 | 11.4                |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                                             | (139,264)               | (1.7)               | (245,814)               | (3.1)               | (234,726)               | (3.2)               |
| กำไรสุทธิสำหรับปี                                                | 541,161                 | 6.7                 | 827,808                 | 10.6                | 593,600                 | 8.1                 |
| กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทอื่น                | (30,367)                | (0.4)               | (122,490)               | (1.6)               | (91,362)                | (1.3)               |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                      | <u>510,794</u>          | <u>6.3</u>          | <u>705,318</u>          | <u>9.0</u>          | <u>502,238</u>          | <u>6.9</u>          |
| <b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>                                    |                         |                     |                         |                     |                         |                     |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                      | <u>0.97</u>             | บาท                 | <u>1.44</u>             | บาท                 | <u>1.02</u>             | บาท                 |
| จำนวนหุ้นสามัญถ้วนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก                              | <u>527.4</u>            | ล้านหุ้น            | <u>490.0</u>            | ล้านหุ้น            | <u>490.0</u>            | ล้านหุ้น            |

## 8. บริษัท ซีเอ็ดดี้เคชั่น จำกัด (มหาชน) : SE-ED

หน่วย: พันบาท

บริษัท ซีเอ็ดดี้เคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทที่อยู่

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 2551 และ 2550

(หน่วย : พันบาท)

|  | งบการเงิน |      | งบการเงินซึ่งแสดงเงิน   |      | งบการเงินเฉพาะกิจการ |      |
|--|-----------|------|-------------------------|------|----------------------|------|
|  | รวม       |      | ลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |      |                      |      |
|  | 2552      | 2551 | 2550                    | 2552 | 2551                 | 2550 |

### สินทรัพย์

#### สินทรัพย์หมุนเวียน

|                                                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                  | 544,807          | 336,679          | 298,784          | 506,609          | 336,679          | 298,784          |
| เงินลงทุนข้าวครา-สุทธิ                          | 188,945          | 167,931          | 207,301          | 188,945          | 167,931          | 207,301          |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินับ-สุทธิ                 | 98,693           | 81,116           | 92,208           | 96,799           | 81,116           | 92,208           |
| เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทที่อยู่ (2551:บริษัทร่วม) | -                | 11,000           | -                | -                | 11,000           | -                |
| สินค้าคงเหลือ-สุทธิ                             | 441,347          | 498,625          | 446,504          | 438,837          | 498,625          | 446,504          |
| ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า                          | 25,362           | 23,709           | 26,451           | 25,362           | 23,709           | 26,451           |
| ลูกหนี้เงินเดดเชยค่าเสื่อมหาย                   | 17,792           | -                | -                | 17,792           | -                | -                |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                          | 22,799           | 14,435           | 21,375           | 18,051           | 14,435           | 21,375           |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                           | <b>1,339,745</b> | <b>1,133,495</b> | <b>1,092,623</b> | <b>1,292,395</b> | <b>1,133,495</b> | <b>1,092,623</b> |

#### สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

|                                                   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| เงินลงทุนในบริษัทที่อยู่และบริษัทร่วม-สุทธิ       | 26,177           | 75,595           | 78,520           | 69,532           | 69,532           | 69,532           |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ                     | 485,683          | 345,221          | 271,551          | 318,868          | 345,221          | 271,551          |
| สิทธิการเช่าที่ดิน-สุทธิ                          | 8,045            | -                | -                | -                | -                | -                |
| สิทธิการเช่าอาคาร-สุทธิ                           | 116,557          | 129,125          | 141,727          | 116,557          | 129,125          | 141,727          |
| สินทรัพย์อжаหน่าย-สุทธิ                           | -                | -                | 19,200           | -                | -                | 19,200           |
| ที่ดินและส่วนปรับปรุงที่ดินไม่ใช้ค่าเนินงาน-สุทธิ | 33,586           | 33,652           | 33,718           | 33,586           | 33,652           | 33,718           |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ                         | 7,417            | 8,214            | 11,226           | 7,107            | 8,213            | 11,226           |
| ค่าลินสิทธิ์และค่าแปลงจ่ายล่วงหน้า                | 24,054           | 21,711           | 19,424           | 24,054           | 21,711           | 19,424           |
| เงินค้ำประกันการเช่าและเงินมัดจำ                  | 69,324           | 63,681           | 55,628           | 69,324           | 63,681           | 55,628           |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                         | 14,803           | 15,796           | 9,933            | 14,708           | 15,796           | 9,933            |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                          | <b>785,646</b>   | <b>692,995</b>   | <b>640,927</b>   | <b>653,736</b>   | <b>686,931</b>   | <b>631,939</b>   |
| รวมสินทรัพย์                                      | <b>2,125,391</b> | <b>1,826,490</b> | <b>1,733,550</b> | <b>1,946,131</b> | <b>1,820,426</b> | <b>1,724,562</b> |

**8. บริษัท ซีเอ็ดดูคชั่น จำกัด (มหาชน) : SE-ED (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

บริษัท ซีเอ็ดดูคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 2551 และ 2550

(หน่วย : พันบาท)

|                                            | งบการเงิน        |                  | งบการเงินซึ่งแสดง |                  | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                  |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------------|------------------|
|                                            | รวม              |                  | เงินลงทุน         |                  |                      |                  |
|                                            | 2552             | 2551             | 2550              | 2552             | 2551                 | 2550             |
| <b><u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u></b>  |                  |                  |                   |                  |                      |                  |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                    |                  |                  |                   |                  |                      |                  |
| เจ้าหนี้การค้า                             | 1,031,765        | 973,139          | 858,782           | 1,031,356        | 973,139              | 858,782          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน | 1,210            | -                | -                 | -                | -                    | -                |
| รายได้รับล่วงหน้ารอรับรายได้ภายในหนึ่งปี   | 34,656           | -                | -                 | -                | -                    | -                |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                         | 106,294          | 97,448           | 95,117            | 106,294          | 97,448               | 95,117           |
| ภาษีเงินได้และบุคคลค้างจ่าย                | 31,596           | 22,096           | 51,151            | 31,596           | 22,096               | 51,151           |
| เจ้าหนี้อื่น                               | 46,466           | 36,669           | 27,675            | 46,466           | 36,669               | 27,675           |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                       | 44,116           | 34,807           | 32,896            | 40,387           | 34,807               | 32,896           |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                 | <b>1,296,103</b> | <b>1,164,159</b> | <b>1,065,621</b>  | <b>1,256,099</b> | <b>1,164,159</b>     | <b>1,065,621</b> |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                 |                  |                  |                   |                  |                      |                  |
| รายได้รับล่วงหน้ารอตัดบัญชี-สุทธิ          | 16,981           | -                | -                 | -                | -                    | -                |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน  | 1,400            | -                | -                 | -                | -                    | -                |
| เงินกู้ยืมระยะยาว                          | 58,000           | -                | -                 | -                | -                    | -                |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                    | 9,095            | 8,381            | 7,581             | 8,871            | 8,381                | 7,581            |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>              | <b>85,476</b>    | <b>8,381</b>     | <b>7,581</b>      | <b>8,871</b>     | <b>8,381</b>         | <b>7,581</b>     |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                          | <b>1,381,579</b> | <b>1,172,540</b> | <b>1,073,202</b>  | <b>1,264,970</b> | <b>1,172,540</b>     | <b>1,073,202</b> |

**8. บริษัท ซีเอ็ดดี้เคชั่น จำกัด (มหาชน) : SE-ED (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

บริษัท ซีเอ็ดดี้เคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 2551 และ 2550

(หน่วย : พันบาท)

|                                                  | งบการเงิน        |                  | งบการเงินซึ่งแสดง |                  | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                  |  |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------------|------------------|--|
|                                                  | รวม              |                  | เงินลงทุน         |                  |                      |                  |  |
|                                                  | 2552             | 2551             | 2550              | 2552             | 2551                 | 2550             |  |
| <u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>               |                  |                  |                   |                  |                      |                  |  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                |                  |                  |                   |                  |                      |                  |  |
| หุ้นเรือนหุ้น                                    |                  |                  |                   |                  |                      |                  |  |
| หุ้นจดทะเบียน                                    |                  |                  |                   |                  |                      |                  |  |
| หุ้นสามัญ 328,345,090 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท | 328,345          | 328,345          | 328,345           | 328,345          | 328,345              | 328,345          |  |
| หุ้นที่ออกและชำระแล้ว                            |                  |                  |                   |                  |                      |                  |  |
| หุ้นสามัญ 323,921,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท | 323,921          | 323,921          | -                 | 323,921          | 323,921              | -                |  |
| หุ้นสามัญ 323,765,330 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท | -                | -                | 323,765           | -                | -                    | 323,765          |  |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                          | 149,421          | 149,421          | 149,421           | 149,421          | 149,421              | 149,421          |  |
| ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นในหลักทรัพย์เพื่อขาย      | (10,537)         | (21,556)         | (2,757)           | (10,537)         | (21,556)             | (2,757)          |  |
| ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม            | 28,076           | 29,065           | 30,057            | 28,076           | 29,065               | 30,057           |  |
| ส่วนต่างกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วน          |                  |                  |                   |                  |                      |                  |  |
| การถือหุ้นในบริษัทย่อย (ปี 2551:บริษัทรวม)       | (6,643)          | (6,764)          | (6,764)           | -                | -                    | -                |  |
| กำไรสะสม                                         |                  |                  |                   |                  |                      |                  |  |
| จัดสรรแล้ว                                       |                  |                  |                   |                  |                      |                  |  |
| สำรองตามกฎหมาย                                   | 35,627           | 35,627           | 35,627            | 35,627           | 35,627               | 35,627           |  |
| สำรองหุ้นทุนซื้อคืน                              | -                | -                | -                 | -                | -                    | -                |  |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                  | 169,693          | 144,236          | 130,999           | 154,653          | 131,408              | 115,247          |  |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                   | <b>689,558</b>   | <b>653,950</b>   | <b>660,348</b>    | <b>681,161</b>   | <b>647,886</b>       | <b>651,360</b>   |  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนห้อย                        | <b>54,254</b>    | -                | -                 | -                | -                    | -                |  |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                             | <b>743,812</b>   | <b>653,950</b>   | <b>660,348</b>    | <b>681,161</b>   | <b>647,886</b>       | <b>651,360</b>   |  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                   | <b>2,125,391</b> | <b>1,826,490</b> | <b>1,733,550</b>  | <b>1,946,131</b> | <b>1,820,426</b>     | <b>1,724,562</b> |  |

**8. บริษัท ซีเอ็ดดี้เคชั่น จำกัด (มหาชน) : SE-ED (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

บริษัท ซีเอ็ดดี้เคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทอื่น

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 2551 และ 2550

(หน่วย : พันบาท)

|                                                       | งบการเงินรวม |             | งบการเงินซึ่งแสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย |             | งบการเงินเฉพาะกิจการ |             |
|-------------------------------------------------------|--------------|-------------|----------------------------------------------|-------------|----------------------|-------------|
|                                                       | 2552         | 2551        | 2550                                         | 2552        | 2551                 | 2550        |
| รายได้จากการขาย                                       | 4,596,004    | 4,370,001   | 3,898,251                                    | 4,595,758   | 4,370,001            | 3,898,251   |
| รายได้จากการค่าธรรมเนียมการศึกษาและบริการ             | 25,068       | -           | -                                            | -           | -                    | -           |
| รวมรายได้                                             | 4,621,072    | 4,370,001   | 3,898,251                                    | 4,595,758   | 4,370,001            | 3,898,251   |
| ต้นทุนขาย                                             | (3,138,734)  | (3,030,307) | (2,683,283)                                  | (3,138,545) | (3,030,307)          | (2,683,283) |
| ต้นทุนบริการ                                          | (17,404)     | -           | -                                            | -           | -                    | -           |
| รวมต้นทุนขายและบริการ                                 | (3,156,138)  | (3,030,307) | (2,683,283)                                  | (3,138,545) | (3,030,307)          | (2,683,283) |
| กำไรขั้นต้น                                           | 1,464,934    | 1,339,694   | 1,214,968                                    | 1,457,213   | 1,339,694            | 1,214,968   |
| รายได้อื่น                                            | 36,996       | 34,802      | 34,742                                       | 36,830      | 34,802               | 34,742      |
| รายได้ด้วยเบี้ยรับและเงินปันผล                        | 12,804       | 18,194      | 16,595                                       | 14,249      | 19,694               | 17,595      |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่าย                                    | 1,514,734    | 1,392,690   | 1,266,305                                    | 1,508,292   | 1,394,190            | 1,267,305   |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                    | (773,359)    | (706,979)   | (604,474)                                    | (773,359)   | (706,979)            | (604,474)   |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                 | (417,641)    | (397,865)   | (355,160)                                    | (412,581)   | (397,865)            | (355,160)   |
| ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ                          | (32,038)     | (33,527)    | (27,775)                                     | (32,038)    | (33,527)             | (27,775)    |
| รวมค่าใช้จ่าย                                         | (1,223,038)  | (1,138,371) | (987,409)                                    | (1,217,978) | (1,138,371)          | (987,409)   |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม          | 2,819        | (1,424)     | (3,047)                                      | -           | -                    | -           |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล       | 294,515      | 252,895     | 275,849                                      | 290,314     | 255,819              | 279,896     |
| ต้นทุนทางการเงิน                                      | (1,215)      | (171)       | (214)                                        | (164)       | (171)                | (214)       |
| กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล                     | 293,300      | 252,724     | 275,635                                      | 290,150     | 255,648              | 279,682     |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                                  | (75,792)     | (58,092)    | (91,835)                                     | (75,792)    | (58,092)             | (91,835)    |
| กำไรสุทธิ                                             | 217,508      | 194,632     | 183,800                                      | 214,358     | 197,556              | 187,847     |
| การแบ่งปันกำไร                                        |              |             |                                              |             |                      |             |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                    | 216,571      | 194,632     | 183,800                                      | 214,358     | 197,556              | 187,847     |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                      | 937          | -           | -                                            | -           | -                    | -           |
|                                                       | 217,508      | 194,632     | 183,800                                      | 214,358     | 197,556              | 187,847     |
| กำไรต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (บาท)   | 0.67         | 0.60        | 0.57                                         | 0.66        | 0.61                 | 0.58        |
| จำนวนหุ้นสามัญ (หน่วย : พันหุ้น)                      | 323,921      | 323,921     | 323,765                                      | 323,921     | 323,921              | 323,765     |
| กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท)                               | -            | -           | 0.56                                         | -           | -                    | 0.57        |
| จำนวนหุ้นสามัญถ้วนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หน่วย : พันหุ้น) | -            | -           | 327,554                                      | -           | -                    | 327,554     |

## 9. บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) : BEC

หน่วย: พันบาท

|                                             | 2552      |         | 2551      |         | 2550      |         |
|---------------------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|                                             | จำนวนเงิน | %       | จำนวนเงิน | %       | จำนวนเงิน | %       |
| สินทรัพย์                                   |           |         |           |         |           |         |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                          |           |         |           |         |           |         |
| เงินสดและรายการเทียบท่าเงินสด               | 1,899,172 |         | 922,384   |         | 1,853,362 |         |
| เงินลงทุนชั่วคราว                           | 12        |         | 920,011   |         | 487,645   |         |
| ลูกหนี้การค้า                               | 545,932   |         | 350,084   |         | 496,708   |         |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง | 247,000   |         | 224,997   |         | 329,263   |         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                      | 1,115,219 |         | 1,375,372 |         | 22,030    |         |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                       | 3,807,335 | 69.33%  | 3,792,848 | 70.14%  | 3,189,008 | 66.10%  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                       |           |         |           |         |           |         |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย                       | 802,543   | 14.61%  | 798,349   | 14.76%  | 794,186   | 16.46%  |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                       | -         | 0.00%   | -         | 0.00%   | 98,074    | 2.03%   |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย-สุทธิ         | 65,823    | 1.20%   | 91,712    | 1.70%   |           |         |
| เงินลงทุนในที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง           | 764       | 0.01%   | 764       | 0.01%   | 764       | 0.02%   |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ                 | 11,321    | 0.21%   | 25,675    | 0.47%   | 53,667    | 1.11%   |
| ค่าเช่า公寓นตร์และผลิตภัณฑ์公寓นตร์             | 697,752   | 12.71%  | 525,489   | 9.72%   | 613,624   | 12.72%  |
| ลิขสิทธิ์อัตโนมัติสูญชี-สุทธิ               | 0         | 0.00%   | 11,204    | 0.21%   | 0         | 0.00%   |
| เงินมัดจำค่าลิขสิทธิ์公寓นตร์                 | 96,208    | 1.75%   | 150,824   | 2.79%   | 64,820    | 1.34%   |
| ค่าผลิตละครจ่ายล่วงหน้า                     | 9,985     | 0.18%   | 10,472    | 0.19%   | 10,228    | 0.21%   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                | 5,491,731 | 100.00% | 5,407,337 | 100.00% | 4,824,371 | 100.00% |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                 |           |         |           |         |           |         |
| หนี้สินหมุนเวียน                            |           |         |           |         |           |         |
| เจ้าหนี้การค้า                              | 91,344    |         | 88,467    |         | 224,560   |         |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                | 47,972    |         | 53,419    |         | 56,114    |         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                        | 77,441    |         | 68,242    |         | 72,062    |         |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                         | 216,757   | 3.95%   | 210,128   | 3.89%   | 352,736   | 7.31%   |
| รวมหนี้สิน                                  | 216,757   | 3.95%   | 210,128   | 3.89%   | 352,736   | 7.31%   |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                           |           |         |           |         |           |         |
| หุ้นรีโอนหุ้น                               |           |         |           |         |           |         |
| หุ้นจดทะเบียน                               | 2,000,000 |         | 2,000,000 |         | 2,000,000 |         |
| หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว                  | 2,000,000 |         | 2,000,000 |         | 2,000,000 |         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                          | 1,166,724 |         | 1,166,724 |         | 1,166,724 |         |
| กำไรสะสม                                    |           |         |           |         |           |         |
| จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย                   | 200,000   |         | 200,000   |         | 200,000   |         |
| ยังไม่ได้จัดสรร                             | 1,932,250 |         | 1,836,306 |         | 1,104,911 |         |
| ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง               | -24,000   |         | -5,821    |         | -         |         |
| ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย            | 5,274,974 | 96.05%  | 5,197,209 | 96.11%  | 4,471,635 | 92.69%  |

## 9. บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) : BEC (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

|                                |               |       |               |       |               |       |
|--------------------------------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
| รวมหนี้สินและล่วงของผู้ถือหุ้น | 5,491,731     | 100.% | 5,407,337     | 100.% | 4,824,371     | 100.% |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)    | 2.64          |       | 2.60          |       | 2.24          |       |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)     | 1.00          |       | 1.00          |       | 1.00          |       |
| จำนวนหุ้นสามัญปลายทาง (หุ้น)   | 2,000,000,000 |       | 2,000,000,000 |       | 2,000,000,000 |       |

|                                          | 2552          |        | 2551          |        | 2550          |        |
|------------------------------------------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
|                                          | จำนวนเงิน     | %      | จำนวนเงิน     | %      | จำนวนเงิน     | %      |
| รายได้                                   |               |        |               |        |               |        |
| รายได้จากการขายโฆษณา                     | 529,615       | 13.16% | 530,880       | 12.73% | 520,872       | 11.73% |
| รายได้จากการให้ใช้ลิขสิทธิ์และบริการอื่น | 1,209,241     | 30.05% | 912,690       | 21.89% | 1,044,466     | 23.52% |
| รายได้เงินปันผล                          | 2,238,786     | 55.63% | 2,647,178     | 63.49% | 2,809,627     | 63.28% |
| รายได้อื่น                               | 46,564        | 1.16%  | 78,779        | 1.89%  | 65,268        | 1.47%  |
| รวมรายได้                                | 4,024,206     | 100.%  | 4,169,527     | 100.%  | 4,440,233     | 100.%  |
| ค่าใช้จ่าย                               |               |        |               |        |               |        |
| ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ           | 1,044,023     | 25.94% | 773,152       | 18.54% | 892,343       | 20.10% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                       | 3,556         | 0.09%  | 2,292         | 0.06%  | 3,532         | 0.08%  |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                    | 232,552       | 5.78%  | 209,726       | 5.21%  | 195,043       | 4.39%  |
| ค่าตอบแทนกรรมการ                         | 15,790        | 0.39%  | 15,940        | 0.40%  | 15,336        | 0.35%  |
| ขาดทุนจากการต้องขายหุ้นลงทุนใน           |               |        |               |        |               |        |
| บริษัทอื่นและบริษัทร่วม                  | 48            | 0.00%  | 579           | 0.01%  | 63,445        | 1.43%  |
| รวมค่าใช้จ่าย                            | 1,295,969     | 32.20% | 1,001,689     | 24.02% | 1,169,699     | 26.34% |
| กำไรก่อนภาษี                             | 2,728,237     | 67.80% | 3,167,838     | 75.98% | 3,270,534     | 73.66% |
| ภาษีเงินได้                              | 132,293       | 3.29%  | 136,444       | 3.27%  | 165,622       | 3.73%  |
| กำไรสุทธิ                                | 2,595,944     | 64.51% | 3,031,394     | 72.70% | 3,104,912     | 69.93% |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)            | 1.2980        |        | 1.5157        |        | 1.5525        |        |
| มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)                    | 1.00          |        | 1.00          |        | 1.00          |        |
| จำนวนหุ้นอัตรากำไรต่อหุ้น (หุ้น)         | 2,000,000,000 |        | 2,000,000,000 |        | 2,000,000,000 |        |

**10. บริษัท ป้องกันภัย จำกัด (มหาชน) : PSAAP**

หน่วย: พันบาท

บริษัท ป้องกันภัย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 2551 และ 2550

(หน่วย : พันบาท)

|  | งบการเงินรวม |      |      | งบการเงินเฉพาะบริษัท |      |      |
|--|--------------|------|------|----------------------|------|------|
|  | 2552         | 2551 | 2550 | 2552                 | 2551 | 2550 |

**สินทรัพย์****สินทรัพย์หมุนเวียน**

|                                   |         |         |         |         |         |         |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| เงินสดและรายการเดียวกันเท่าเงินสด | 28,579  | 7,287   | 11,981  | 28,393  | 7,086   | 11,850  |
| สินทรัพย์ที่ต้องชำระในปีหน้า      |         |         |         |         |         |         |
| สินทรัพย์ที่ต้องชำระในปีหน้า      |         |         |         |         |         |         |
| ค่าเชื้อขายสินค้า                 |         |         |         |         |         |         |
| สินทรัพย์คงเหลือ สุทธิ            | 27,575  | 32,982  | 46,742  | 27,575  | 32,982  | 46,742  |
| เงินให้กู้ซึ่งระยะสั้น สุทธิ      |         |         |         |         |         |         |
| สินค้าคงเหลือ สุทธิ               | 255,851 | 305,696 | 353,866 | 255,851 | 305,696 | 353,866 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น            |         |         |         |         |         |         |
| รายได้ค้างรับ                     | 3,882   | 2,199   | 2,873   | 3,397   | 2,199   | 2,873   |
| ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า                | 731     | 722     | 1,368   | 731     | 722     | 1,368   |
| ภาษีมูลค่าเพิ่ม                   | 646     | 3,501   | 1,434   | 646     | 3,501   | 1,153   |
| สินทรัพย์ที่ต้องชำระในปีหน้า      | 603     | 2,184   | 905     | 603     | 2,170   | 901     |
| อื่นๆ                             | 2,221   | 4,481   | 3,731   | 2,133   | 4,400   | 3,640   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน             | 320,087 | 359,053 | 422,901 | 319,328 | 358,756 | 422,393 |

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**

|                                    |         |           |           |         |         |         |
|------------------------------------|---------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| ที่ดิน อสังหาริมทรัพย์ สุทธิ       | 307,739 | 340,762   | 377,373   | 66,667  | 96,270  | 125,209 |
| สิทธิการเช่า สุทธิ                 | 122,523 | 133,413   | 147,626   | 122,523 | 133,413 | 147,626 |
| ลิขสิทธิ์เพลงและภาพพนลด์ สุทธิ     | 42,825  | 57,439    | 89,267    | 42,825  | 57,439  | 89,267  |
| ที่ดินรอการใช้งาน สุทธิ            | 10,000  | 10,000    | 10,000    | 10,000  | 10,000  | 10,000  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น          |         |           |           |         |         |         |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้จากการตัดบัญชี | 43,465  | 75,276    | 117,967   | 43,465  | 75,276  | 117,967 |
| เงินประจำบัญชีและมัดจำ             | 15,461  | 27,476    | 28,949    | 21,972  | 33,987  | 35,525  |
| ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย        | 1,149   | 1,324     | 924       | 986     | 1,253   | 924     |
| เงินฝากธนาคารที่มีการระบุผูกพัน    | 3,166   | 2,393     | 2,355     | 3,166   | 2,393   | 2,355   |
| อื่นๆ                              | 35      | 35        | 35        | -       | -       | -       |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน           | 546,362 | 648,117   | 774,497   | 311,604 | 410,031 | 528,874 |
| รวมสินทรัพย์                       | 866,450 | 1,007,170 | 1,197,398 | 630,932 | 768,787 | 951,267 |

## 10. บริษัท ป้องกันภัย จำกัด (มหาชน) : PSAAP (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

บริษัท ป้องกันภัย จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 2551 และ 2550

(หน่วย: พันบาท)

|  | งบการเงินรวม |      |      | งบการเงินเฉพาะบริษัท |      |      |
|--|--------------|------|------|----------------------|------|------|
|  | 2552         | 2551 | 2550 | 2552                 | 2551 | 2550 |

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

#### หนี้สินหมุนเวียน

##### เงินเดือนก่อนบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น

|                                                         |           |           |         |         |         |         |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| จากสถาบันการเงิน                                        | 1,958     | 1,883     | 183,949 | 1,958   | 1,883   | 175,039 |
| เจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น                             | 239,289   | 251,891   | 310,742 | 239,289 | 251,891 | 310,742 |
| - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                | 10,583    | 38,043    | -       | 38,679  | 38,452  | 769     |
| เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี            | 976       | 891       | 274,204 | 976     | 891     | 264,417 |
| หนี้สินจากลูกค้าช่าร์ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 1,008     | 2,047     | -       | 83      | 820     | -       |
| หนี้สินที่ผิดตัดชำระบะ                                  | 678,782   | 590,646   | -       | 564,239 | 490,401 | -       |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน     | 75,339    | 80,232    | 66,882  | 46,550  | 46,550  | 33,750  |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                    |           |           |         |         |         |         |
| คงเป็นภาระต่อไป                                         | 5,130     | 5,343     | 24,272  | 5,122   | 3,343   | 23,077  |
| ค่าใช้จ่ายต่อไป                                         | 36,347    | 42,115    | 29,245  | 17,802  | 40,262  | 27,026  |
| เจ้าหนี้กรมสรรพากร                                      | 13,475    | 2,105     | 4,302   | 13,475  | 2,105   | 4,021   |
| ภาษีเงินได้บุคคลต่างด้วย                                | -         | -         | 6,293   | -       | -       | 5,817   |
| อื่นๆ                                                   | 3,402     | 3,986     | 3,869   | 3,331   | 3,768   | 3,853   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                     | 1,066,287 | 1,019,183 | 903,759 | 931,503 | 880,367 | 848,510 |

#### หนี้สินไม่หมุนเวียน

|                                   |           |           |           |         |         |         |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน | 938       | 1,921     | 137,197   | 938     | 1,921   | 38,397  |
| หนี้สินจากลูกค้าช่าร์ระยะยาว      | 1,801     | 2,809     | 2,855     | -       | 83      | 329     |
| เงินมัดจำรับจากกิจการ-อื่นๆ       | 1,207     | 1,207     | -         | -       | -       | -       |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น           |           |           |           |         |         |         |
| หนี้สินภาษีเงินได้จากการตัดบัญชี  | 928       | 1,668     | 1,433     | 928     | 1,668   | 1,433   |
| อื่นๆ                             | 2,220     | 3,104     | 3,675     | 2,220   | 3,104   | 3,675   |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน            | 7,094     | 10,708    | 145,160   | 4,086   | 6,776   | 43,834  |
| รวมหนี้สิน                        | 1,073,381 | 1,029,891 | 1,048,918 | 935,589 | 887,143 | 892,343 |

## 10. บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน) : PSAAP (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

- 2 -

บริษัท ป้องทรัพย์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทอื่น

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 2551 และ 2550

(หน่วย: พันบาท)

|                                                                                     | งบการเงินรวม |           |                      | งบการเงินเฉพาะบริษัท |           |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|----------------------|----------------------|-----------|-----------|
|                                                                                     | งบการเงินรวม |           | งบการเงินเฉพาะบริษัท | งบการเงินเฉพาะบริษัท |           |           |
|                                                                                     | 2552         | 2551      |                      | 2552                 | 2551      | 2550      |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                                            |              |           |                      |                      |           |           |
| ทุนเรือนหุ้น - มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท                                                |              |           |                      |                      |           |           |
| ทุนจดทะเบียน                                                                        |              |           |                      |                      |           |           |
| - หุ้นสามัญ 509,000,000 หุ้น                                                        | 509,000      | 509,000   | 295,000              | 509,000              | 509,000   | 295,000   |
| ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว                                                      |              |           |                      |                      |           |           |
| - หุ้นสามัญ 413,985,042 หุ้น                                                        | 413,985      | 413,985   | 293,000              | 413,985              | 413,985   | 293,000   |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญที่ออกเข้าหน่าย                                              | 415,519      | 415,519   | 416,307              | 415,519              | 415,519   | 416,307   |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม (หลังจากถ้าหากขาดทุนสะสมได้ยกการลดทุนเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2546) |              |           |                      |                      |           |           |
| จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย                                                         | 23,725       | 23,725    | 23,725               | 23,725               | 23,725    | 23,725    |
| คงไม่ได้จัดสรร                                                                      | (1,157,886)  | (971,584) | (674,107)            | (1,157,886)          | (971,584) | (674,107) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                                                      | (304,657)    | (118,356) | 58,924               | (304,657)            | (118,356) | 58,924    |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                                                           | 97,726       | 95,634    | 89,556               | -                    | -         | -         |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                                                | (206,931)    | (22,721)  | 148,480              | (304,657)            | (118,356) | 58,924    |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                                                      | 866,450      | 1,007,170 | 1,197,398            | 630,932              | 768,787   | 951,267   |

## 10. บริษัท ป้องกันภัย จำกัด (มหาชน) : PSAAP (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

บริษัท ป้องกันภัย จำกัด (มหาชน) และบริษัทบ่อย

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 2551 และ 2550

(พ.)

|  | งบการเงินรวม |      |      | งบการเงินเฉพาะบริษัท |      |      |
|--|--------------|------|------|----------------------|------|------|
|  | 2552         | 2551 | 2550 | 2552                 | 2551 | 2550 |

### รายได้

|                                                      |         |         |         |         |         |         |
|------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| รายได้จากการขาย สุทธิ                                | 516,111 | 609,866 | 659,353 | 516,111 | 609,866 | 659,353 |
| รายได้จากการบริการ                                   | 14,421  | 12,987  | 23,244  | 3,824   | 10,705  | 23,244  |
| รายได้อื่น                                           |         |         |         |         |         |         |
| กำไรจากการจ้างงานของบริษัทสินและสิทธิการเช่า         | 1,157   | 7,288   | 26,496  | 1,157   | 4,945   | 26,641  |
| ดอกเบี้ยรับ                                          | 49      | 79      | 51      | 48      | 78      | 51      |
| กลับรายการดอกเบี้ยค้างจ่ายที่บันทึกในอัตรากำไรต้นทุน | -       | 9,925   | -       | -       | 9,925   | -       |
| กลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ                     | -       | 32,231  | -       | -       | 32,231  | -       |
| อื่นๆ                                                | 570     | 962     | 2,369   | 559     | 953     | 2,369   |
| รวมรายได้                                            | 532,308 | 673,338 | 711,514 | 521,699 | 668,702 | 711,659 |

### ค่าใช้จ่าย

|                             |         |         |           |         |         |           |
|-----------------------------|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| ต้นทุนขาย                   | 320,652 | 387,285 | 427,092   | 320,652 | 387,285 | 427,092   |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | -       | -       | 623,848   | -       | -       | 641,373   |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย          | 127,323 | 248,052 | -         | 127,323 | 248,052 | -         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร       | 135,936 | 200,384 | -         | 146,725 | 216,156 | -         |
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร          | 8,679   | 14,085  | -         | 6,622   | 11,818  | -         |
| รวมค่าใช้จ่าย               | 592,591 | 849,806 | 1,050,940 | 601,322 | 863,312 | 1,068,465 |

|                                            |           |           |           |           |           |           |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ | (60,283)  | (176,469) | (339,426) | (79,623)  | (194,609) | (356,806) |
| ต้นทุนทางการเงิน                           | (92,024)  | (69,469)  | (50,686)  | (75,608)  | (59,941)  | (40,832)  |
| ภาษีเงินได้                                | (31,903)  | (45,460)  | (12,460)  | (31,071)  | (42,926)  | (9,859)   |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ                          | (184,210) | (291,398) | (402,572) | (186,302) | (297,477) | (407,497) |

### การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)

|                                    |           |           |           |           |           |           |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | (186,302) | (297,477) | (407,497) | (186,302) | (297,477) | (407,497) |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย   | 2,092     | 6,079     | 4,925     | -         | -         | -         |
|                                    | (184,210) | (291,398) | (402,572) | (186,302) | (297,477) | (407,497) |

### กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

|                                    |        |        |        |        |        |        |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ | (0.48) | (0.76) | (1.39) | (0.48) | (0.76) | (1.39) |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|

## 11. บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) : MATI

หน่วย: พันบาท

|                                       | พ.ศ.2552  |                 | พ.ศ.2551  |                 | พ.ศ.2550  |                 |
|---------------------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|
|                                       | จำนวนเงิน | อัตรา<br>ร้อยละ | จำนวนเงิน | อัตรา<br>ร้อยละ | จำนวนเงิน | อัตรา<br>ร้อยละ |
| <b>สินทรัพย์</b>                      |           |                 |           |                 |           |                 |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                    |           |                 |           |                 |           |                 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด        |           |                 |           |                 |           |                 |
| เงินลงทุนชั่วคราว                     | 369,083   | 18.89           | 277,216   | 14.29           | 279,784   | 14.79           |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ      | 212,578   | 10.88           | 184,235   | 9.50            | 89,925    | 4.75            |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-บริษัทย่อย | 348,910   | 17.86           | 289,058   | 14.90           | 317,134   | 16.76           |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                | -         | -               | -         | -               | -         | -               |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ      | 157,008   | 8.04            | 250,101   | 12.90           | 225,961   | 11.94           |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                | 9,209     | 0.47            | 9,611     | 0.50            | 6,253     | 0.33            |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                 | 1,096,788 | 56.14           | 1,010,221 | 52.09           | 919,057   | 48.58           |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย                 | -         | -               | -         | -               | -         | -               |
| เงินลงทุนระยะยาว-เงินลงทุนทั่วไป      | 2,000     | 0.10            | 2,000     | 0.10            | 2,000     | 0.11            |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ        | 847,606   | 43.38           | 915,008   | 47.18           | 957,785   | 50.63           |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น-สุทธิ       | 7,310     | 0.37            | 12,207    | 0.63            | 12,949    | 0.68            |
| รวมสินทรัพย์                          | 1,953,704 | 100.00          | 1,939,436 | 100.00          | 1,891,791 | 100.00          |

## 11. บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) : MATI (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

|                                                    | พ.ศ.2552         |               | พ.ศ.2551         |               | พ.ศ.2550         |               |
|----------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                                    | จำนวนเงิน        | อัตรา         | จำนวนเงิน        | อัตรา         | จำนวนเงิน        | อัตรา         |
|                                                    | ร้อยละ           |               | ร้อยละ           |               | ร้อยละ           |               |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                 |                  |               |                  |               |                  |               |
| หนี้สินหมุนเวียน                                   |                  |               |                  |               |                  |               |
| เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย                       | 47,217           | 2.42          | 80,328           | 4.14          | 51,548           | 2.75          |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                 | 62,547           | 3.20          | 61,573           | 3.17          | 61,519           | 3.25          |
| ภาษีเงินได้นิตบุคคลค้างจ่าย                        | 25,593           | 1.31          | 18,990           | 0.98          | 42,136           | 2.23          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                               | 26,288           | 1.35          | 28,184           | 1.45          | 28,714           | 1.52          |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                | 161,645          | 8.27          | 189,075          | 9.75          | 184,317          | 9.74          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                            | 3,249            | 0.17          | 3,025            | 0.16          | 6,408            | 0.34          |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                  | <b>164,894</b>   | <b>8.44</b>   | <b>192,100</b>   | <b>9.90</b>   | <b>190,725</b>   | <b>10.08</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                           |                  |               |                  |               |                  |               |
| ทุนจดทะเบียน                                       | 225,349          |               | 245,000          |               | 245,000          |               |
| หุ้นสามัญ 245,000,000 หุ้นละ 1 บาท                 |                  |               |                  |               |                  |               |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว 205,000,000 หุ้นละ 1 บาท | 185,349          | 9.49          | 205,000          | 10.57         | 205,000          | 10.84         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                 | 585,000          | 29.94         | 585,000          | 30.16         | 585,000          | 30.92         |
| ส่วนเกินทุนจากการตีราคา-ที่ดินและอาคาร             | 112,837          | 5.78          | 125,321          | 6.46          | 139,587          | 7.38          |
| หุ้นสามัญซึ่งอื่น                                  | -                | -             | (217,141)        | (11.20)       | (217,141)        | (11.48)       |
| กำไรสะสม จัดสรรແດ້ວ                                |                  |               |                  |               |                  |               |
| สำรองตามกฎหมาย                                     | 44,000           | 2.25          | 44,000           | 2.27          | 44,000           | 2.33          |
| สำรองสำหรับหุ้นสามัญซึ่งอื่น                       | -                | -             | 217,141          | 11.20         | 217,141          | 11.48         |
| <b>ยังไม่ได้จัดสรร</b>                             | <b>861,624</b>   | <b>44.10</b>  | <b>788,015</b>   | <b>40.63</b>  | <b>727,429</b>   | <b>38.45</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                          |                  |               | -                | -             | 50               | 0.00          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                        | <b>1,788,810</b> | <b>91.56</b>  | <b>1,747,336</b> | <b>90.10</b>  | <b>1,701,066</b> | <b>89.92</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>              | <b>1,953,704</b> | <b>100.00</b> | <b>1,939,436</b> | <b>100.00</b> | <b>1,891,791</b> | <b>100.00</b> |

## 11. บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) : MATI (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

|                                            | พ.ศ. 2552 |                 | พ.ศ. 2551 |                 | พ.ศ. 2550   |                 |
|--------------------------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|-------------|-----------------|
|                                            | จำนวนเงิน | อัตรา<br>ร้อยละ | จำนวนเงิน | อัตรา<br>ร้อยละ | จำนวนเงิน   | อัตรา<br>ร้อยละ |
| รายได้จากการขายและบริการ                   | 1,406,074 | 91.48           | 1,544,426 | 100.00          | 1,648,361   | 100.00          |
| รายได้จากการบริการจัดงาน                   | 131,020   | 8.52            | -         | -               | -           | -               |
| ต้นทุนการขายและการให้บริการ                | (921,529) | (59.95)         | (997,804) | (64.61)         | (1,002,678) | (60.83)         |
| ต้นทุนการจัดงาน                            | (76,086)  | (4.95)          | -         | -               | -           | -               |
| กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น                        | 539,479   | 35.10           | 546,622   | 35.39           | 645,683     | 39.17           |
| รายได้อื่น                                 | 56,659    | 3.69            | 87,335    | 5.65            | 98,825      | 6.00            |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่าย                 | 596,138   | 38.78           | 633,957   | 41.05           | 744,508     | 45.17           |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                         | (86,985)  | (5.66)          | (80,333)  | (5.20)          | (94,634)    | (5.74)          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                      | (279,639) | (18.19)         | (287,122) | (18.59)         | (350,870)   | (21.29)         |
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร                         | (56,131)  | (3.65)          | (63,891)  | (4.14)          | (5,520)     | (0.33)          |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนหักภาษีเงินได้บุคคล        | 173,383   | 11.28           | 202,611   | 13.12           | 293,484     | 17.80           |
| ต้นทุนทางการเงิน                           | (1,202)   | (0.08)          | (2,230)   | (0.14)          | (1,862)     | (0.11)          |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล       | 172,181   | 11.20           | 200,381   | 12.97           | 291,622     | 17.69           |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                       | (44,083)  | (2.87)          | (56,388)  | (3.65)          | (98,609)    | (5.98)          |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ                          | 128,098   | 8.33            | 143,993   | 9.32            | 193,013     | 11.71           |
| (กำไร)ขาดทุนสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | -         | -               | -         | -               | 122         | 0.01            |
| กำไรสุทธิส่วนของบริษัท มติชน จำกัด(มหาชน)  | 128,098   | 8.33            | 143,993   | 9.32            | 193,135     | 11.72           |

**12. บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชิ่ง จำกัด (มหาชน) : APRINT**

หน่วย: พันบาท

|                                                | งบการเงิน        |               |                  |               |                  |               |
|------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                                | ธันวาคม 2552     |               | ธันวาคม 2551     |               | ธันวาคม 2550     |               |
|                                                | จำนวนเงิน        | %             | จำนวนเงิน        | %             | จำนวนเงิน        | %             |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                      |                  |               |                  |               |                  |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                 | 309,159          | 14.85         | 342,189          | 16.80         | 104,482          | 5.31          |
| เงินลงทุนชั่วคราว                              | 160,000          | 7.69          | -                | -             | 188,872          | 9.60          |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ             | 275,835          | 13.25         | 290,401          | 14.26         | 339,599          | 17.27         |
| ลูกหนี้การค้า - บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิ | 148,740          | 7.15          | 213,513          | 10.48         | 162,129          | 8.24          |
| สินค้าคงเหลือ                                  | 208,083          | 10.00         | 199,373          | 9.79          | 177,014          | 9.00          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ                       | 31,582           | 1.52          | 31,551           | 1.55          | 23,733           | 1.21          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                   | <b>1,133,399</b> | <b>54.46</b>  | <b>1,077,026</b> | <b>52.88</b>  | <b>995,830</b>   | <b>50.63</b>  |
| เงินลงทุนในตราสารทุน - สุทธิ                   | 2,500            | 0.12          | 2,500            | 0.12          | 2,500            | 0.13          |
| เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ                       | 10,107           | 0.49          | 10,175           | 0.50          | -                | -             |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ                  | 903,695          | 43.42         | 913,798          | 44.87         | 940,342          | 47.81         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                      | 31,585           | 1.52          | 33,149           | 1.63          | 28,031           | 1.43          |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                            | <b>2,081,288</b> | <b>100.00</b> | <b>2,036,649</b> | <b>100.00</b> | <b>1,966,703</b> | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>             |                  |               |                  |               |                  |               |
| หนี้สินหมุนเวียน                               |                  |               |                  |               |                  |               |
| เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย                   | 173,938          | 8.36          | 174,759          | 8.58          | 226,499          | 11.52         |
| ภาษีเงินได้และบุคคลค้างจ่าย                    | 39,695           | 1.91          | 52,668           | 2.59          | 56,350           | 2.87          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ                         | 131,445          | 6.32          | 137,736          | 6.76          | 125,576          | 6.39          |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                     | <b>345,078</b>   | <b>16.59</b>  | <b>365,164</b>   | <b>17.93</b>  | <b>408,426</b>   | <b>20.77</b>  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                            | 2,531            | 0.12          | 716              | 0.04          | 3,346            | 0.17          |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                              | <b>347,609</b>   | <b>16.70</b>  | <b>365,879</b>   | <b>17.96</b>  | <b>411,772</b>   | <b>20.94</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                       |                  |               |                  |               |                  |               |
| ทุนเรือนหุ้น                                   |                  |               |                  |               |                  |               |
| ทุนจดทะเบียน                                   | 200,000          |               | 200,000          |               | 200,000          |               |
| ทุนที่ออกแล้วเรียกชำระแล้ว                     | 200,000          | 9.61          | 200,000          | 9.82          | 200,000          | 10.17         |
| ส่วนเงินมูลค่าหุ้น                             | 270,000          | 12.97         | 270,000          | 13.26         | 270,000          | 13.73         |
| กำไรสะสม                                       |                  |               |                  |               |                  |               |
| จัดสรรแล้ว                                     |                  |               |                  |               |                  |               |
| สำรองตามกฎหมาย                                 | 25,000           | 1.20          | 25,000           | 1.23          | 25,000           | 1.27          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                | 1,238,679        | 59.52         | 1,175,769        | 57.73         | 1,059,932        | 53.89         |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                    | <b>1,733,679</b> | <b>83.30</b>  | <b>1,670,769</b> | <b>82.04</b>  | <b>1,554,932</b> | <b>79.06</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>          | <b>2,081,288</b> | <b>100.00</b> | <b>2,036,649</b> | <b>100.00</b> | <b>1,966,703</b> | <b>100.00</b> |

**12. บริษัท ออมรินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) : APRINT (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

|                                         | งบการเงิน        |               |                  |               |                  |               |
|-----------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                         | ธันวาคม 2552     |               | ธันวาคม 2551     |               | ธันวาคม 2550     |               |
|                                         | จำนวนเงิน        | %             | จำนวนเงิน        | %             | จำนวนเงิน        | %             |
| <b>รายได้</b>                           |                  |               |                  |               |                  |               |
| รายได้จากการขาย                         | 1,540,810        | 88.62         | 1,695,120        | 90.35         | 1,555,252        | 90.67         |
| รายได้จากการจัดงานและอบรมสัมมนา         | 55,725           | 3.20          | 47,402           | 2.53          | 31,208           | 1.82          |
| รายได้จากการจัดงานแสดงและรายการโทรทัศน์ | 125,665          | 7.23          | 112,774          | 6.01          | 111,308          | 6.49          |
| รายได้อื่น ๆ                            | 16,518           | 0.95          | 20,823           | 1.11          | 17,512           | 1.02          |
| <b>รวมรายได้</b>                        | <b>1,738,718</b> | <b>100.00</b> | <b>1,876,119</b> | <b>100.00</b> | <b>1,715,281</b> | <b>100.00</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                       |                  |               |                  |               |                  |               |
| ต้นทุนขาย                               | 1,120,670        | 64.45         | 1,189,128        | 63.38         | 1,095,350        | 63.86         |
| ค่าใช้จ่ายจัดงานแสดง                    | 58,053           | 3.34          | 55,635           | 2.97          | 56,622           | 3.30          |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร             | 263,121          | 15.13         | 255,250          | 13.61         | 237,581          | 13.85         |
| ต้นทุนทางการเงิน                        | 121              | 0.01          | 365              | 0.02          | 651              | 0.04          |
| ภาษีเงินได้                             | 73,844           | 4.25          | 99,904           | 5.33          | 99,707           | 5.81          |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                    | <b>1,515,809</b> | <b>87.18</b>  | <b>1,600,282</b> | <b>85.30</b>  | <b>1,489,911</b> | <b>86.86</b>  |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                        | <b>222,909</b>   | <b>12.82</b>  | <b>275,838</b>   | <b>14.70</b>  | <b>225,370</b>   | <b>13.14</b>  |
| <b>กำไรสุทธิต่อหุ้น</b>                 | <b>1.11</b>      |               | <b>1.38</b>      |               | <b>1.13</b>      |               |

**13.บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) : RS**

หน่วย: พันบาท  
(พันบาท)

| รายการ                          | ปี 2550          |               | ปี 2551          |               | ปี 2552          |               |
|---------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                 | (ตรวจสอบ)        | %             | (ตรวจสอบ)        | %             | (ตรวจสอบ)        | %             |
| <b>สินทรัพย์</b>                |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>       |                  |               |                  |               |                  |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด  | 186,799          | 9.0%          | 193,275          | 10.3%         | 112,709          | 6.6%          |
| ลูกหนี้การค้า - อื่นๆ - สุทธิ   | 745,993          | 36.1%         | 540,927          | 28.7%         | 518,068          | 30.4%         |
| สินค้าคงเหลือ - สุทธิ           | 67,146           | 3.2%          | 76,997           | 4.1%          | 47,636           | 2.8%          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น          | 357,331          | 17.3%         | 379,327          | 20.1%         | 358,434          | 21.0%         |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>    | <b>1,357,269</b> | <b>65.6%</b>  | <b>1,190,526</b> | <b>63.2%</b>  | <b>1,036,847</b> | <b>60.9%</b>  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>    |                  |               |                  |               |                  |               |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ | 194,154          | 9.4%          | 231,792          | 12.3%         | 171,973          | 10.1%         |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ     | 407,553          | 19.7%         | 359,124          | 19.1%         | 382,432          | 22.4%         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น       | 108,562          | 5.3%          | 102,192          | 5.4%          | 112,377          | 6.6%          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b> | <b>710,269</b>   | <b>34.4%</b>  | <b>693,108</b>   | <b>36.8%</b>  | <b>666,782</b>   | <b>39.1%</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>             | <b>2,067,538</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,883,634</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,703,629</b> | <b>100.0%</b> |

## 13. บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) : RS (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

| รายการ                                                 | ปี 2550          |               | ปี 2551          |               | ปี 2552          |               |
|--------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                                        | (ตรวจสอบ)        | %             | (ตรวจสอบ)        | %             | (ตรวจสอบ)        | %             |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                     |                  |               |                  |               |                  |               |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                |                  |               |                  |               |                  |               |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น                 |                  |               |                  |               |                  |               |
| จากสถาบันการเงิน                                       | 394,214          | 19.1%         | 592,091          | 31.4%         | 263,500          | 15.5%         |
| เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย - อื่น ๆ                  | 410,481          | 19.9%         | 277,281          | 14.7%         | 221,662          | 13.0%         |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในปี | 8,687            | 0.4%          | 8,612            | 0.5%          | 7,103            | 0.4%          |
| เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ                       | -                | -             | -                | -             | 152,200          | 8.9%          |
| รายได้รับล่วงหน้า                                      | 84,797           | 4.1%          | 83,669           | 4.4%          | 205,387          | 12.1%         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                   | 236,622          | 11.4%         | 297,395          | 15.8%         | 267,673          | 15.7%         |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                             | <b>1,134,802</b> | <b>54.9%</b>  | <b>1,259,048</b> | <b>66.8%</b>  | <b>1,117,524</b> | <b>65.6%</b>  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                             |                  |               |                  |               |                  |               |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงิน                       | 28,723           | 1.4%          | 19,506           | 1.0%          | 7,826            | 0.5%          |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                      | -                | -             | 99,700           | 5.3%          | 20,600           | 1.2%          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                | 956              | 0.0%          | 5,707            | 0.3%          | 3,259            | 0.2%          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                          | <b>29,679</b>    | <b>1.4%</b>   | <b>124,913</b>   | <b>6.6%</b>   | <b>31,685</b>    | <b>1.9%</b>   |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                      | <b>1,164,481</b> | <b>56.3%</b>  | <b>1,383,961</b> | <b>73.5%</b>  | <b>1,149,209</b> | <b>67.5%</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                               |                  |               |                  |               |                  |               |
| ทุนเรือนหุ้น                                           |                  |               |                  |               |                  |               |
| ทุนจดทะเบียน                                           | 900,000          | 43.5%         | 900,000          | 47.8%         | 900,000          | 52.8%         |
| ทุนชำระแล้ว                                            | 700,000          | 33.9%         | 700,000          | 37.2%         | 700,000          | 41.1%         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                                | 204,201          | 9.9%          | 204,201          | 10.8%         | 204,201          | 12.0%         |
| ส่วนเกินทุนอื่น                                        | 6                | 0.0%          | (37)             | (0.0%)        | (16,594)         | (1.0%)        |
| กำไร(ขาดทุน)สะสม                                       | -                | -             | -                | -             | -                | -             |
| จัดสรร-สำรองตามกฎหมาย                                  | -                | -             | -                | -             | -                | -             |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                        | (21,842)         | (1.1%)        | (420,268)        | (22.3%)       | (344,679)        | (20.2%)       |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>                  | <b>882,365</b>   | <b>42.7%</b>  | <b>483,896</b>   | <b>25.7%</b>  | <b>542,928</b>   | <b>31.9%</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                              | 20,692           | 1.0%          | 15,777           | 0.8%          | 11,491           | 0.7%          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                            | <b>903,057</b>   | <b>43.7%</b>  | <b>499,673</b>   | <b>26.5%</b>  | <b>554,419</b>   | <b>32.5%</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                  | <b>2,067,538</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,883,634</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,703,629</b> | <b>100.0%</b> |

## 13.บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) : RS (ต่อ)

หน่วย: พันบาท  
(พันบาท)

| รายการ                                                | ปี 2550          |               | ปี 2551          |                | ปี 2552          |               |
|-------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
|                                                       | (ตรวจสอบ)        | %             | (ตรวจสอบ)        | %              | (ตรวจสอบ)        | %             |
| <b>รายได้</b>                                         |                  |               |                  |                |                  |               |
| รายได้ธุรกิจเพลงและดิจิตอล                            | 909,011          | 37.0%         | 743,376          | 31.9%          | 926,183          | 42.6%         |
| รายได้ธุรกิจโซลูชัน                                   | 509,401          | 20.7%         | 591,657          | 25.4%          | 527,427          | 24.3%         |
| รายได้ธุรกิจภาพยนตร์                                  | 296,334          | 12.1%         | 118,180          | 5.1%           | 133,516          | 6.1%          |
| รายได้ธุรกิจกีฬา                                      | 30,602           | 1.2%          | 214,955          | 9.2%           | 50,051           | 2.3%          |
| รายได้ธุรกิจสื่อ                                      | 685,221          | 27.9%         | 644,620          | 27.7%          | 537,292          | 24.7%         |
| รายได้ธุรกิจบริการและสนับสนุน                         | 26,805           | 1.1%          | 16,814           | 0.7%           | -                | -             |
| <b>รวมรายได้</b>                                      | <b>2,457,374</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,329,602</b> | <b>100.0%</b>  | <b>2,174,469</b> | <b>100.0%</b> |
| ต้นทุนขายและบริการ                                    | 1,835,392        | 74.7%         | 2,077,394        | 89.2%          | 1,666,584        | 76.6%         |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                                    | <b>621,981</b>   | <b>25.3%</b>  | <b>252,208</b>   | <b>10.8%</b>   | <b>507,886</b>   | <b>23.4%</b>  |
| รายได้อื่น                                            | 59,211           | 2.4%          | 27,337           | 1.2%           | 37,803           | 1.7%          |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                           | 754,561          | 30.7%         | 583,700          | 25.1%          | 401,089          | 18.4%         |
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร                                    | 41,763           | 1.7%          | 45,049           | 1.9%           | 35,026           | 1.6%          |
| <b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b> | <b>(115,132)</b> | <b>(4.7%)</b> | <b>(349,203)</b> | <b>(15.0%)</b> | <b>109,574</b>   | <b>5.0%</b>   |
| ต้นทุนทางการเงิน                                      | 18,402           | 0.7%          | 38,966           | 1.7%           | 30,762           | 1.4%          |
| ภาษีเงินได้                                           | 4,577            | 0.2%          | 13,695           | 0.6%           | 2,583            | 0.1%          |
| <b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>                              | <b>(138,110)</b> | <b>(5.6%)</b> | <b>(401,864)</b> | <b>(17.3%)</b> | <b>76,228</b>    | <b>3.5%</b>   |
| ขาดทุน(กำไร)สุทธิในส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย          | 16,437           | 0.7%          | 3,438            | 0.1%           | (639)            | (0.0%)        |
| <b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิในส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b> | <b>(121,673)</b> | <b>(5.0%)</b> | <b>(398,426)</b> | <b>(17.1%)</b> | <b>75,589</b>    | <b>3.5%</b>   |
| จำนวนหุ้นถ้วนเฉลี่ยต่อวันน้ำหนัก                      |                  |               |                  |                |                  |               |
| ณ บัด FU ที่ตราไว้ 1 บาท                              | 700,000          |               | 700,000          |                | 700,000          |               |
| กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)                  | (0.17)           |               | (0.57)           |                | 0.11             |               |

**14. บริษัท ประภิต โซลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) : P-FCB**

หน่วย: บาท

| <u>สินทรัพย์</u>                           | <u>งบการเงินรวม</u> |                  |                  |
|--------------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
|                                            | <u>31 ธ.ค.52</u>    | <u>31 ธ.ค.51</u> | <u>31 ธ.ค.50</u> |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                         |                     |                  |                  |
| เงินสดและรายการเที่ยบเท่าเงินสด            | 53,952,653.52       | 71,129,783.56    | 39,750,659.80    |
| เงินลงทุนชั่วคราว                          |                     |                  |                  |
| เงินลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล                 | 23,344,930.98       | 22,619,350.09    | 21,971,023.00    |
| เงินฝากประจำ                               | -                   | -                | 10,000,000.00    |
| อื่น ๆ                                     | 127,353,593.95      | 135,400,175.91   | 196,954,429.44   |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์                      |                     |                  |                  |
| ตราสารหนี้ที่ถือในครบทุกหมวด               |                     |                  |                  |
| ภายในหนึ่งปี                               | 16,720,851.94       | 11,775,103.84    | 12,025,153.84    |
| ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้า-สุทธิ           |                     |                  |                  |
| บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                     | 897,669.89          | 424,443.56       | 1,458,516.87     |
| บริษัทอื่น                                 | 86,489,612.02       | 85,902,190.24    | 59,096,787.93    |
| ลูกหนี้ค่าสืบโภชนาและตัวเงินรับ-สุทธิ      |                     |                  |                  |
| บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                     | -                   | -                | -                |
| บริษัทอื่น                                 | 173,176,469.06      | 159,870,528.10   | 140,175,515.28   |
| เงินทุนของจ่ายกิจการที่เกี่ยวข้องกัน-สุทธิ | 189,354.81          | 558,409.20       | 618,050.65       |
| เงินมัดจำจ่ายค่าสื่อโฆษณา                  | 9,762,067.47        | -                | -                |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                     |                     |                  |                  |
| รายได้ค้างรับ                              | 13,816,758.43       | 13,967,723.39    | 11,864,754.53    |
| เงินทุนของจ่าย                             | 76,080.00           | 504,471.46       | 1,360,116.01     |

**14. บริษัท ประกิต โซลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) : P-FCB (ต่อ)**

หน่วย: บาท

|                                    |                              |                              |                              |
|------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| เงินทุนของจ่าย                     | 76,080.00                    | 504,471.46                   | 1,360,116.01                 |
| ลูกหนี้กรมสรรพากรและภาษีซื้อฯ      | 8,861,078.17                 | 9,810,171.36                 | 9,591,572.95                 |
| อื่น                               | <u>3,780,997.68</u>          | <u>4,006,645.19</u>          | <u>3,912,821.08</u>          |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน              | <u>518,422,117.92</u>        | <u>515,968,995.90</u>        | <u>508,779,401.38</u>        |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>       |                              |                              |                              |
| เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน   | 32,500,000.00                | 32,500,000.00                | 32,500,000.00                |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย | 648,655.40                   | 658,399.45                   | 665,467.91                   |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น               |                              |                              |                              |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์-สุทธิ        | 150,161,989.96               | 134,529,221.90               | 127,601,895.61               |
| เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน            | 984,451.68                   | 2,085,640.96                 | 2,519,728.00                 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ       | 239,763,089.11               | 244,642,357.37               | 249,202,907.29               |
| ค่าความนิยมรอตัดบัญชี              | -                            | -                            | 1,250,000.00                 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น          | <u>872,843.08</u>            | <u>1,250,610.88</u>          | <u>658,811.24</u>            |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน           | <u>424,931,029.23</u>        | <u>415,666,230.56</u>        | <u>414,398,810.05</u>        |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                | <b><u>943,353,147.15</u></b> | <b><u>931,635,226.46</u></b> | <b><u>923,178,211.43</u></b> |

**14. บริษัท ประกิต โอลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) : P-FCB (ต่อ)**

หน่วย: บาท

| <u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>          | งบการเงินรวม    |                 |                 |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <u>หนี้สินหมุนเวียน</u>                     | <u>31 ธค.52</u> | <u>31 ธค.51</u> | <u>31 ธค.50</u> |
| <b>เจ้าหนี้และตัวเงินจ่ายการค้า</b>         |                 |                 |                 |
| บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน                      | 2,831,541.00    | 3,333,071.40    | 3,823,945.67    |
| บริษัทอื่น                                  | 66,909,231.25   | 61,408,084.72   | 46,028,568.75   |
| <b>เจ้าหนี้ค่าสือโฆษณาและตัวเงินจ่าย</b>    |                 |                 |                 |
| บริษัทอื่น                                  | 81,228,728.03   | 111,715,542.07  | 98,755,097.62   |
| เงินทุนรองรับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน         | 5,219,462.16    | 1,212,349.23    | 120,000.00      |
| เงินมัดจำรับ                                | 7,601,759.69    | 15,087,220.75   | 2,872,414.84    |
| เจ้าหนี้จากการซื้อเงินลงทุนใน<br>หลักทรัพย์ | 2,987,971.50    | -               | -               |
| ภาษีเงินได้นิตบุคคลค้างจ่าย                 | 3,240,237.61    | 1,784,381.13    | 2,331,971.48    |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                          | 14,117,501.70   | 13,260,983.26   | 13,479,099.31   |
| ภาษีขายยังไม่ถึงกำหนดชำระ                   | 17,001,505.34   | 16,409,598.28   | 13,215,317.37   |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                        | 16,385,821.08   | 17,545,217.85   | 16,778,355.91   |
| รวมหนี้สิน                                  |                 |                 |                 |
| หมุนเวียน                                   | 217,523,759.36  | 241,756,448.69  | 197,404,770.95  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                  |                 |                 |                 |
| สิทธิการเข้ารอดบัญชี                        | 22,072,598.87   | 23,157,081.62   | 24,241,564.37   |
| รวมหนี้สินไม่<br>หมุนเวียน                  | 22,072,598.87   | 23,157,081.62   | 24,241,564.37   |
| รวมหนี้สิน                                  | 239,596,358.23  | 264,913,530.31  | 221,646,335.32  |

**14. บริษัท ประกิต โอลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) : P-FCB (ต่อ)**

หน่วย: บาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

**ทุนเรือนหุ้น**

**ทุนจดทะเบียน**

หุ้นสามัญ 100,000,000 หุ้น มูลค่า

|              |               |               |                |
|--------------|---------------|---------------|----------------|
| หุ้นละ 1 บาท | 99,484,000.00 | 99,484,000.00 | 100,000,000.00 |
|--------------|---------------|---------------|----------------|

ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว

หุ้นสามัญ 60,000,000 หุ้น มูลค่า

|              |               |               |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| หุ้นละ 1 บาท | 59,484,000.00 | 59,484,000.00 | 60,000,000.00 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|

ส่วนเกินมูลค่าหุ้น

|                |                |                |
|----------------|----------------|----------------|
| 189,775,960.00 | 189,775,960.00 | 191,422,000.00 |
|----------------|----------------|----------------|

**บวก กำไร(ขาดทุน)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับปรุง**

|                              |                 |                 |                 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| มูลค่ายกตัวอย่างของเงินลงทุน | (28,997,721.56) | (62,951,593.34) | (10,993,608.47) |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|

**หัก ส่วนปรับปรุงจากการแปลงค่างบการเงิน**

|            |              |              |              |
|------------|--------------|--------------|--------------|
| ต่างประเทศ | (212,662.39) | (322,699.29) | (198,023.37) |
|------------|--------------|--------------|--------------|

**กำไรสะสม**

**จัดสรรแล้ว**

|                |               |               |               |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| สำรองตามกฎหมาย | 10,000,000.00 | 10,000,000.00 | 10,000,000.00 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|

|                        |   |   |              |
|------------------------|---|---|--------------|
| สำรองสำหรับซื้อหุ้นคืน | - | - | 5,415,280.00 |
|------------------------|---|---|--------------|

|              |                |                |                |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| ยังไม่จัดสรร | 471,171,057.54 | 467,837,442.99 | 449,372,235.41 |
|--------------|----------------|----------------|----------------|

|                            |   |   |                |
|----------------------------|---|---|----------------|
| หุ้นทุนซื้อคืน - หุ้นสามัญ | - | - | (5,415,280.00) |
|----------------------------|---|---|----------------|

|                             |                |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ | 701,220,633.59 | 663,823,110.36 | 699,602,603.57 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|

|                           |              |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 2,536,155.33 | 2,898,585.79 | 1,929,272.54 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|

|                      |                |                |                |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น | 703,756,788.92 | 666,721,696.15 | 701,531,876.11 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|

|                                       |                       |                       |                       |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>943,353,147.15</b> | <b>931,635,226.46</b> | <b>923,178,211.43</b> |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|

## 14. บริษัท ประกิต โอลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) : P-FCB (ต่อ)

หน่วย: บาท

|                                                                 | งบการเงินรวม          |                       |                       |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                 | 31 ธค.52              | 31 ธค.51              | 31 ธค.50              |
| <b>รายได้</b>                                                   |                       |                       |                       |
| รายได้ค่าบริการ                                                 | 278,970,180.84        | 312,186,822.41        | 241,423,385.21        |
| รายได้ค่านายหน้า                                                | 157,310,207.77        | 159,746,640.92        | 146,961,778.49        |
| <b>รายได้อื่น</b>                                               |                       |                       |                       |
| รายได้เบ็ดเตล็ด                                                 | 144,000.00            | 290,000.00            | 542,000.00            |
| คงเหลือรับ                                                      | 7,580,327.10          | 9,333,206.08          | 9,663,703.94          |
| รายได้เงินปันผล                                                 | 2,584,200.00          | 3,498,805.00          | 1,978,077.25          |
| อื่นๆ                                                           | 8,563,396.22          | 16,054,275.79         | 25,394,113.42         |
| <b>รวมรายได้</b>                                                | <b>455,152,311.93</b> | <b>501,109,750.20</b> | <b>425,963,058.31</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                               |                       |                       |                       |
| ต้นทุนบริการ                                                    | 223,763,386.61        | 248,636,679.39        | 184,773,351.96        |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                                     | 179,240,817.88        | 183,094,937.31        | 176,625,483.88        |
| ตัวแปร(กำไร)ขาดทุนจากการเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย - บริษัทรวม | 9,744.05              | 7,068.46              | (11,250.46)           |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                                            | <b>403,013,948.54</b> | <b>431,738,685.16</b> | <b>361,387,585.38</b> |
| กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้                          | 52,138,363.39         | 69,371,065.04         | 64,575,472.93         |
| ต้นทุนทางการเงิน                                                | (17.19)               | (7,344.56)            | (18,849.30)           |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                                             | 52,138,346.20         | 69,363,720.48         | 64,556,623.63         |
| ภาษีเงินได้                                                     | (15,560,362.11)       | (18,520,439.65)       | (18,060,038.95)       |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>                                        | <b>36,577,984.09</b>  | <b>50,843,280.83</b>  | <b>46,496,584.68</b>  |
| <b>การแบ่งกำไร</b>                                              |                       |                       |                       |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่                              | 36,939,014.55         | 49,872,567.58         | 45,995,134.49         |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย                   | (361,030.46)          | 970,713.25            | 501,450.19            |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>                                        | <b>36,577,984.09</b>  | <b>50,843,280.83</b>  | <b>46,496,584.68</b>  |

**15. บริษัท ตงหัว คอมมูนิเคชันส์ จำกัด (มหาชน) : TONHUA**

หน่วย: พันบาท

|                                                              | 2552    |        | 2551    |        | 2550    |        |
|--------------------------------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                                                              | บาท     | %      | บาท     | %      | บาท     | %      |
| สินทรัพย์                                                    |         |        |         |        |         |        |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                                           |         |        |         |        |         |        |
| เงินสดและเงินฝากธนาคาร                                       | 2,577   | 1.77   | 2,798   | 1.91   | 3,041   | 2.09   |
| เงินลงทุนข้าวครา瓦                                            | 23,659  | 16.22  | 23,693  | 16.17  | 29,806  | 20.44  |
| ลูกหนี้การค้า-สุทธิ                                          | 11,730  | 8.04   | 10,605  | 7.24   | 10,389  | 7.13   |
| สินค้าคงเหลือ                                                | 2,274   | 1.56   | 2,694   | 1.84   | 10,225  | 7.01   |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บิชัทอื่น                            | 5,750   | 3.94   | 10,900  | 7.44   | 22,500  | 15.43  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ๆ                                     | 1,673   | 1.15   | 1,252   | 0.85   | 1,701   | 1.17   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                                        | 47,663  | 32.68  | 51,942  | 35.46  | 77,662  | 53.26  |
| เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย                        | 9,958   | 6.83   | 10,000  | 6.83   | 10,237  | 7.02   |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น                                         | 47,678  | 32.69  | 40,712  | 27.79  | 10,500  | 7.20   |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวอื่น                                     | -       | -      | -       | -      | -       | -      |
| อาคาร ที่ดิน ภายนอกได้รับอนุมัติใช้ประโยชน์-สุทธิ            | 40,206  | 27.57  | 43,354  | 29.59  | 46,834  | 32.12  |
| สินทรัพย์อื่น                                                | 340     | 0.23   | 490     | 0.33   | 573     | 0.39   |
| รวมสินทรัพย์                                                 | 145,845 | 100.00 | 146,498 | 100.00 | 145,806 | 100.00 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                                  |         |        |         |        |         |        |
| หนี้สินหมุนเวียน                                             |         |        |         |        |         |        |
| เจ้าหนี้การค้า                                               | 1,867   | 1.28   | 1,647   | 1.12   | 1,588   | 1.09   |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ                                       | 3,158   | 2.17   | 3,469   | 2.37   | 3,139   | 2.15   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                          | 5,025   | 3.45   | 5,116   | 3.49   | 4,727   | 3.24   |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                            |         |        |         |        |         |        |
| ทุนเรือนหุ้น                                                 |         |        |         |        |         |        |
| ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว                                    | 120,000 | 82.28  | 120,000 | 81.91  | 120,000 | 82.30  |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                           | 5,043   | 3.46   | 5,043   | 3.44   | 5,043   | 3.46   |
| ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์เพื่อขายของบริษัทรวม | -       | -      | -       | -      | (250)   | (0.17) |
| กำไรสะสม                                                     | -       | -      | -       | -      | -       | -      |
| จดสรรแล้ว                                                    | 12,000  | 8.23   | 12,000  | 8.19   | 12,000  | 8.23   |
| สำรองตามกฎหมาย                                               | 3,777   | 2.59   | 4,339   | 2.96   | 4,286   | 2.94   |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                         | 140,820 | 96.55  | 141,382 | 96.51  | 141,079 | 96.76  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                               | 145,845 | 100.00 | 146,498 | 100.00 | 145,806 | 100.00 |

**15. บริษัท ตงหัว คอมมูนิเคชันส์ จำกัด (มหาชน) : TONHUA (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

|                             | 2552   |        | 2551   |        | 2550   |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                             | บาท    | %      | บาท    | %      | บาท    | %      |
| รายได้                      |        |        |        |        |        |        |
| รายได้หนังสือพิมพ์          | 7,514  | 17.93  | 8,292  | 19.63  | 8,044  | 19.85  |
| รายได้โฆษณา                 | 26,377 | 62.93  | 25,978 | 61.50  | 24,132 | 59.54  |
| รายได้ค่าจ้างพิมพ์          | -      | -      | -      | -      | 242    | 0.60   |
| รายได้อื่นๆ                 | 8,022  | 19.14  | 7,973  | 18.87  | 8,112  | 20.01  |
| รวมรายได้                   | 41,913 | 100.00 | 42,243 | 100.00 | 40,530 | 100.00 |
| ค่าใช้จ่าย                  |        |        |        |        |        |        |
| ต้นทุนขาย                   | 20,977 | 50.05  | 22,068 | 52.24  | 24,274 | 59.89  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 21,318 | 50.86  | 18,575 | 43.97  | 16,192 | 39.95  |
| ภาษีเงินได้                 | -      | -      | 1,057  | 2.50   | 341    | 0.84   |
| รวมค่าใช้จ่าย               | 42,295 | 100.91 | 41,700 | 98.71  | 40,807 | 100.68 |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ           | (382)  | (0.91) | 543    | 1.29   | (277)  | (0.68) |
| กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น         | (0.02) |        | 0.02   |        | (0.01) |        |

## 16. บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : FE

หน่วย: บาท

| หัวข้อ<br>สินทรัพย์                      | หมาย<br>เหตุ | งบการเงินรวม            |        |                       |        |                       |        |
|------------------------------------------|--------------|-------------------------|--------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                          |              | 2552                    | %      | 2551                  | %      | 2550                  | %      |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                |              |                         |        |                       |        |                       |        |
| เงินสดและรายการเพิ่มเติมเจ้าเงินสด       |              | 155,351,253.78          | 14.05  | 242,052,063.55        | 27.09  | 217,679,340.55        | 24.15  |
| เงินลงทุนชั่วคราว                        |              | 77,701,020.87           | 7.03   | 26,169,324.22         | 2.93   | 48,748,690.79         | 5.41   |
| อุดหนี้การค้าและตัวเงินรับ - สุทธิ       |              | 465,611,365.76          | 42.11  | 253,490,938.16        | 28.37  | 263,549,883.18        | 29.24  |
| งานตามสัญญาที่ซั่งไม่ได้เรียกเก็บ        |              | 11,004,700.33           | 1.00   | 3,470,178.58          | 0.39   | 1,090,187.63          | 0.12   |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                   |              | <u>7,057,709.97</u>     | 0.64   | <u>6,537,178.10</u>   | 0.73   | <u>5,191,490.75</u>   | 0.58   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                    |              | <u>716,726,050.71</u>   | 64.82  | <u>531,719,682.61</u> | 59.52  | <u>536,259,592.90</u> | 59.50  |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>             |              |                         |        |                       |        |                       |        |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้า        |              |                         |        |                       |        |                       |        |
| ประจำบัน                                 |              | 12,194,100.00           | 1.10   | 6,792,142.00          | 0.76   | 4,000,000.00          | 0.44   |
| เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีรากฐาน - สุทธิ |              | -                       | -      | -                     | -      | -                     | -      |
| เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย    |              | 66,328,197.40           | 6.00   | 58,053,803.37         | 6.50   | 54,794,644.49         | 6.08   |
| เงินลงทุนระยะยาวอื่น - สุทธิ             |              | 93,811,918.95           | 8.48   | 92,551,132.67         | 10.36  | 96,189,482.95         | 10.67  |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ            |              | 216,427,057.14          | 19.57  | 203,998,810.43        | 22.83  | 209,799,590.29        | 23.28  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                |              | <u>238,974.88</u>       | 0.02   | <u>265,915.96</u>     | 0.03   | <u>245,484.96</u>     | 0.03   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                 |              | <u>389,000,248.37</u>   | 35.18  | <u>361,661,804.43</u> | 40.48  | <u>365,029,202.69</u> | 40.50  |
| รวมสินทรัพย์                             |              | <u>1,105,726,299.08</u> | 100.00 | <u>893,381,487.04</u> | 100.00 | <u>901,288,795.59</u> | 100.00 |

### 16. บริษัท ฟาร์อีสต์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : FE (ต่อ)

หน่วย: บาท

| หน้าที่สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                  | หมู่บ้านที่      | 2552   | % | 2551           | %      | 2550           | %      |
|-------------------------------------------------|------------------|--------|---|----------------|--------|----------------|--------|
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                         |                  |        |   |                |        |                |        |
| เจ้าหนี้การค้า                                  |                  |        |   |                |        |                |        |
|                                                 | 315,132,912.46   | 28.50  |   | 173,369,394.62 | 19.41  | 198,312,668.20 | 22.00  |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                            | 71,937,483.77    | 6.51   |   | 44,577,401.50  | 4.99   | 45,805,081.50  | 5.08   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                             | 387,070,396.23   | 35.01  |   | 217,946,796.12 | 24.40  | 244,117,749.70 | 27.09  |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น</b>                  |                  |        |   |                |        |                |        |
| หนี้สิน                                         | 206,000.00       | 0.02   |   | 206,000.00     | 0.02   | 338,500.00     | 0.04   |
| รวมหนี้สิน                                      | 387,276,396.23   | 35.02  |   | 218,152,796.12 | 24.42  | 244,456,249.70 | 27.12  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                        |                  |        |   |                |        |                |        |
| ทุนเรือนทุน                                     |                  |        |   |                |        |                |        |
| ทุนจดทะเบียน                                    |                  |        |   |                |        |                |        |
| ทุนสามัญ 7,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท     | 75,000,000.00    | 6.78   |   | 75,000,000.00  | 8.40   | 75,000,000.00  | 8.32   |
| ทุนที่ออกและเรียกเข้าไว้แล้ว                    |                  |        |   |                |        |                |        |
| ทุนสามัญ 7,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท     | 75,000,000.00    | 6.78   |   | 74,790,000.00  | 8.37   | 74,790,000.00  | 8.30   |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                         | 95,000,000.00    | 8.59   |   | 93,670,000.00  | 10.48  | 93,670,000.00  | 10.39  |
| กำไรที่ซื้อไม่เกิดขึ้นจากการปรับบัญชีสำเนียงทุน | 58,963,469.46    | 5.33   |   | 58,967,220.18  | 6.60   | 65,211,797.96  | 7.24   |
| กำไรสะสม                                        |                  |        |   |                |        |                |        |
| ขาดทุนแล้ว                                      |                  |        |   |                |        |                |        |
| สำรอง datum หมายเหตุ                            |                  |        |   |                |        |                |        |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท      |                  |        |   |                |        |                |        |
| ทุน                                             | 463,138,479.66   | 41.89  |   | 422,802,995.57 | 47.33  | 400,166,196.99 | 44.40  |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนนี้                     | 699,601,949.12   | 63.27  |   | 657,730,215.75 | 73.62  | 641,337,994.95 | 71.16  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนนี้อื่น                    | 18,847,953.73    | 1.70   |   | 17,498,475.17  | 1.96   | 15,494,550.94  | 1.72   |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                            | 718,449,902.85   | 64.98  |   | 675,228,690.92 | 75.58  | 656,832,545.89 | 72.88  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 1,105,726,299.08 | 100.00 |   | 893,381,487.04 | 100.00 | 901,288,795.59 | 100.00 |

## 16. บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) : FE (ต่อ)

หน่วย: บาท

| หมายเหตุ                                      | งบการเงินรวม     |         |                  |         |                  |         |
|-----------------------------------------------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
|                                               | 2552             | %       | 2551             | %       | 2550             | %       |
| รายได้จากการให้เช่าและการและค่านายหน้า        | 647,725,526.07   | 100.00  | 564,505,380.41   | 100.00  | 574,456,013.16   | 100.00  |
| ต้นทุนการให้เช่าและการและค่านายหน้า           | (313,711,955.63) | (48.43) | (270,284,096.71) | (47.88) | (279,173,485.70) | (48.60) |
| กำไรขั้นต้น                                   | 334,013,570.44   | 51.57   | 294,221,283.70   | 52.12   | 295,282,527.46   | 51.40   |
| รายได้เงินปันผล                               | 5,388,232.00     | 0.83    | 3,351,253.15     | 0.59    | 2,275,953.00     | 0.40    |
| รายได้อื่น                                    | 40,278,473.55    | 6.22    | 46,813,101.41    | 8.29    | 53,173,781.79    | 9.26    |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย    | 15,497,706.03    | 2.39    | 10,272,470.88    | 1.82    | 11,332,363.97    | 1.97    |
| กำไรก่อนกำไรขั้นต้น                           | 395,177,982.02   | 61.01   | 354,658,109.14   | 62.83   | 362,064,626.22   | 63.03   |
| กำไรขั้นในการบันทึกและการ                     | (262,269,604.15) | (40.49) | (246,284,667.15) | (43.63) | (254,862,285.75) | (44.37) |
| กำไรก่อนหักภาษี                               | (28,131,275.00)  | (4.34)  | (24,721,650.00)  | (4.38)  | (24,351,035.00)  | (4.24)  |
| รวมกำไรขั้นต้น                                | (290,400,879.15) | (44.83) | (271,006,317.15) | (48.01) | (279,213,320.75) | (48.60) |
| กำไรก่อนหักภาษีจากการเงิน                     | 104,777,102.87   | 16.18   | 83,651,791.99    | 14.82   | 82,851,305.47    | 14.42   |
| หักภาษีจากการเงิน                             | (2,294.52)       | (0.00)  | 0.00             | 0.00    | (5,917.81)       | (0.00)  |
| กำไรก่อนภาษีหักดูด                            | 104,774,808.35   | 16.18   | 83,651,791.99    | 14.82   | 82,845,387.66    | 14.42   |
| ภาษีเงินได้หักดูด                             | (23,392,445.70)  | (3.61)  | (19,453,669.18)  | (3.45)  | (21,161,571.88)  | (3.68)  |
| กำไรสุทธิ                                     | 81,382,362.65    | 12.56   | 64,198,122.81    | 11.37   | 61,683,815.78    | 10.74   |
| กำไรสุทธิทั้งหมด                              |                  |         |                  |         |                  |         |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่            | 77,870,484.09    | 12.02   | 60,031,798.58    | 10.63   | 57,874,378.83    | 10.07   |
| ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทห้อง | 3,511,878.56     | 0.54    | 4,166,324.23     | 0.74    | 3,809,436.95     | 0.66    |
|                                               | 81,382,362.65    | 12.56   | 64,198,122.81    | 11.37   | 61,683,815.78    | 10.74   |
| กำไรสุทธิทั้งหมดที่มาจากการดำเนินงาน (บาท)    |                  |         |                  |         |                  |         |
| กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่   | 10.38            |         | 8.03             |         | 7.74             |         |
| จำนวนทุนสามัญทั้งหมด (ทั้งหมด)                | 7,500,000.00     |         | 7,479,000.00     |         | 7,479,000.00     |         |

**17. บริษัท เม็ทชิ่ง เม็คซิไมซ์ โซลูชัน จำกัด (มหาชน) : MATCH**

หน่วย: พันบาท

|                                                         | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                |                | งบการเงินรวม   |                |                |
|---------------------------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                         | 2552                 | 2551           | 2550           | 2552           | 2551           | 2550           |
| เงินสดและรายการเที่ยบเท่าเงินสด                         | 9,044                | 11,171         | 13,997         | 40,681         | 30,521         | 33,410         |
| เงินฝากออมทรัพย์ที่ใช้เป็นหลักประกัน                    | 1,250                | -              | -              | 1,250          | -              | -              |
| เงินลงทุนชั่วคราว                                       | -                    | -              | -              | 2,029          | 2,006          | 472            |
| เงินลงทุนชั่วคราวที่ใช้เป็นหลักประกัน                   | -                    | -              | 9,400          | -              | -              | 9,400          |
| ลูกหนี้การค้า-บริษัทข่อย-สุทธิ                          | 9,489                | 7,569          | 8,322          | -              | -              | 129,022        |
| ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ-สุทธิ                        | 78,762               | 82,859         | 62,260         | 192,640        | 158,274        | -              |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับนริษัทบยอย-สุทธิ | 95,280               | 91,586         | 166,590        | -              | -              | -              |
| สินค้าคงเหลือและงานระหว่างดำเนินการ-สุทธิ               | -                    | -              | -              | 4,607          | 6,612          | 6,791          |
| ลูกหนี้กรมสรรพากร                                       | -                    | -              | -              | 5,090          | 4,827          | 10,818         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น-สุทธิ                            | 9,612                | 10,145         | 11,275         | 28,172         | 30,878         | 32,337         |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                                   | <b>203,437</b>       | 203,330        | 271,844        | 274,469        | 233,118        | 222,250        |
| เงินลงทุนในบริษัทบยอย-สุทธิ                             | 147,600              | 147,600        | 30,032         | -              | -              | -              |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิ                             | 74                   | 3,921          | 31,326         | -              | -              | -              |
| เงินฝากประจำนาคาห์ที่ดินภาระค้ำประกัน                   | 396                  | 391            | 382            | 868            | 863            | 854            |
| เงินให้กู้ยืมแก่บุรุษอื่น-สุทธิ                         | -                    | -              | -              | -              | -              | -              |
| เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน-สุทธิ                           | 91                   | 586            | 1,144          | 199            | 808            | 1,554          |
| สินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อให้เช่า-สุทธิ                     | -                    | -              | -              | 143,408        | 154,213        | 159,957        |
| อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ                                   | 93,433               | 102,412        | 114,966        | 110,612        | 122,209        | 161,083        |
| สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ                            | 1,157                | 1,725          | 1,507          | 2,576          | 2,904          | 2,891          |
| ที่ดินเปล่าที่ไม่ใช้ในการดำเนินงาน-สุทธิ                | -                    | -              | -              | 10,249         | 10,250         | 12,210         |
| สิทธิการเช่า-สุทธิ                                      | 415                  | 748            | 1,089          | 414            | 748            | 1,089          |
| ภาษีเงินได้ลูกหัก ณ ที่จ่าย-สุทธิ                       | 3,695                | 4,450          | 7,910          | 15,921         | 19,169         | 29,164         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                               | 685                  | 704            | 423            | 2,083          | 3,772          | 4,594          |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                            | 247,546              | 262,537        | 188,779        | 286,330        | 314,936        | 373,396        |
| รวมสินทรัพย์                                            | <b>450,983</b>       | <b>465,867</b> | <b>460,623</b> | <b>560,799</b> | <b>548,054</b> | <b>595,646</b> |

**17. บริษัท เม็ทชิ่ง เม็คซิไมซ์ โซลูชัน จำกัด (มหาชน) : MATCH (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

| <b>รายการ</b>                                            | <b>งบการเงินเฉพาะกิจการ</b> |                |                | <b>งบการเงินรวม</b> |                |                |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|
|                                                          | <b>ปี 2552</b>              | <b>ปี 2551</b> | <b>ปี 2550</b> | <b>ปี 2552</b>      | <b>ปี 2551</b> | <b>ปี 2550</b> |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้เข้มระยะสั้นจากสถาบันการเงิน  | 11,307                      | 31,671         | 63,744         | 13,507              | 35,148         | 86,089         |
| เจ้าหนี้การค้า-บริษัทย่อย                                | 2,247                       | 5,867          | 4,943          | -                   | -              | -              |
| เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย                             | 41,395                      | 19,323         | 13,950         | 73,648              | 35,857         | 25,947         |
| ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี         | 8,434                       | 985            | 20,345         | 29,870              | 16,341         | 39,166         |
| เงินกู้เข้มระยะสั้นจากบริษัทย่อย                         | 8,100                       | 15,100         | 16,000         | -                   | -              | -              |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                       | 10,065                      | 3,548          | 1,841          | 22,991              | 11,520         | 12,124         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                     | 4,757                       | 6,778          | 6,221          | 20,797              | 21,496         | 20,546         |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                               | <b>86,305</b>               | <b>83,272</b>  | <b>127,044</b> | <b>160,813</b>      | <b>120,362</b> | <b>183,872</b> |
| เงินกู้เข้มระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ                 | 24,052                      | -              | -              | 42,918              | 20,231         | 35,170         |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ                      | 2,112                       | 1,332          | 2,303          | 2,112               | 1,332          | 2,303          |
| หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ-สุทธิ                            | -                           | -              | 14             | -                   | -              | 343            |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                  | -                           | -              | -              | 227                 | 227            | 880            |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                            | <b>26,164</b>               | <b>1,332</b>   | <b>2,317</b>   | <b>45,257</b>       | <b>21,790</b>  | <b>38,696</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                        | <b>112,469</b>              | <b>84,604</b>  | <b>129,361</b> | <b>206,070</b>      | <b>142,152</b> | <b>222,568</b> |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                                     | 211,084                     | 208,270        | 207,815        | 211,084             | 208,270        | 207,815        |
| ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ                       | -                           | 43,886         | 43,886         | -                   | 43,886         | 43,886         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                       | 79,561                      | 79,561         | 513,961        | 79,561              | 79,561         | 513,961        |
| ส่วนเกินกว่ามูลค่าหุ้นจากใบสำคัญแสดงสิทธิหมวดสิทธิการใช้ | 43,886                      | -              | -              | 43,886              | -              | -              |
| กำไร(ขาดทุน)สะสม                                         |                             |                |                |                     |                |                |
| - ขัดสารแล้ว-สำรองตามกฎหมาย                              | 2,477                       | -              | 4,156          | 2,477               | -              | 4,156          |
| - ยังไม่ได้ขัดสาร                                        | 1,506                       | 49,546         | (438,556)      | 15,663              | 69,078         | (399,673)      |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>                    | <b>338,514</b>              | <b>381,263</b> | <b>331,262</b> | <b>352,671</b>      | <b>400,795</b> | <b>370,145</b> |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย                                | -                           | -              | -              | 2,058               | 5,107          | 2,933          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                              | <b>338,514</b>              | <b>381,263</b> | <b>331,262</b> | <b>354,729</b>      | <b>405,902</b> | <b>373,078</b> |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                    | <b>450,983</b>              | <b>465,867</b> | <b>460,623</b> | <b>560,799</b>      | <b>548,054</b> | <b>595,646</b> |

**17. บริษัท เม็ทชิ่ง เม็คซิไมซ์ โซลูชัน จำกัด (มหาชน) : MATCH (ต่อ)**

หน่วย: พันบาท

| <b>รายการ</b>                                                                        | <b>งบการเงินเฉพาะบริษัท</b> |                |                | <b>งบการเงินรวม</b> |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|
|                                                                                      | <b>ปี 2552</b>              | <b>ปี 2551</b> | <b>ปี 2550</b> | <b>ปี 2552</b>      | <b>ปี 2551</b> | <b>ปี 2550</b> |
| รายได้จากการบริการ                                                                   | 232,431                     | 301,322        | 300,864        | 584,811             | 655,047        | 613,455        |
| รายได้จากการขาย                                                                      |                             | -              | -              | 48,958              | 34,784         | 26,105         |
| รายได้เงินปันผลจากบริษัทอื่น                                                         | 10,994                      | 27,898         | 2,997          | -                   | -              | -              |
| รายได้อื่น                                                                           | 14,777                      | 16,987         | 19,374         | 3,292               | 6,701          | 10,617         |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทอื่น                                                 | -                           | -              | -              | -                   | -              | -              |
| ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                                                 | -                           | -              | -              | -                   | -              | -              |
| รวมรายได้                                                                            | 258,202                     | 346,207        | 323,235        | 637,061             | 696,532        | 650,177        |
| ด้านทุนการขายและให้บริการ                                                            | 204,284                     | 248,200        | 244,085        | 465,892             | 480,002        | 479,559        |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                                                          | 66,483                      | 59,160         | 65,045         | 167,093             | 150,448        | 163,839        |
| ค่าตอบแทนกรรมการ                                                                     | 19,462                      | 21,305         | 20,549         | 19,462              | 21,306         | 20,550         |
| หนี้สงสัยจะสูญ-เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและ<br>ดอกเบี้ยค้างรับบริษัทอื่น (โอนกลับรายการ) | (19,229)                    | (25,360)       | (14,338)       | -                   | -              | -              |
| หนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับรายการ)                                                       | 174                         | (111)          | 3,470          | 1,601               | 990            | 5,644          |
| ขาดทุนจากการลดมูลค่างานระหว่างทำของเงิน<br>ลงทุนในภาคพัฒนา                           | -                           | -              | -              | -                   | -              | 7,801          |
| ขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าเดิมที่หักภาษีน้ำดื่ม                                        | -                           | -              | -              | -                   | -              | 2,283          |
| (กำไร)ขาดทุนจากการต้องค่าเงินลงทุนในบริษัท<br>อื่นและกิจการร่วมค้า (โอนกลับรายการ)   | 7,848                       | (10,164)       | 40,215         | -                   | -              | -              |
| ขาดทุนจากการเลิกใช้ทรัพย์สิน                                                         | 961                         | 115            |                | 961                 | 649            | 587            |
| รวมค่าใช้จ่าย                                                                        | 279,983                     | 293,145        | 359,026        | 655,009             | 653,395        | 680,263        |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้นิติ<br>บุคคล                              | (21,781)                    | 53,062         | (35,791)       | (17,948)            | 43,137         | (30,086)       |
| ค่าใช้จ่ายทางการเงิน                                                                 | (3,095)                     | (3,516)        | (5,120)        | (5,387)             | (6,929)        | (12,328)       |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                                                                 | -                           | -              | -              | (5,958)             | (3,836)        | (2,743)        |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ                                                                    | (24,876)                    | 49,546         | (40,911)       | (29,293)            | 32,372         | (45,157)       |

## 18. บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน) : ITV

หน่วย: พันบาท

| (หน่วย : พันบาท)                             | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |           |        |           |        |
|----------------------------------------------|----------------------------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                                              | พ.ศ. 2550                        | ร้อยละ | พ.ศ. 2551 | ร้อยละ | พ.ศ. 2552 | ร้อยละ |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                           |                                  |        |           |        |           |        |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด               | 1,235,977                        | 93.25  | 638,645   | 56.91  | 19,681    | 1.74   |
| เงินลงทุนทั่วไป                              | -                                | -      | 478,011   | 42.59  | 1,108,432 | 97.97  |
| ลูกหนี้การค้าสุทธิ - บุคคลภายนอก             | 833                              | 0.06   | 80        | 0.01   | -         | -      |
| ธุรกิจที่รายการ และต้นทุนการผลิต             | -                                | -      | -         | -      | -         | -      |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                       | 78,965                           | 5.96   | 5,386     | 0.48   | 3,088     | 0.27   |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                        | 1,315,775                        | 99.27  | 1,122,122 | 99.99  | 1,131,201 | 99.99  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                        |                                  |        |           |        |           |        |
| อุปกรณ์-สุทธิ                                | 1,572                            | 0.12   | 25        | 0.00   | 19        | 0.00   |
| สิทธิภายในตัวสัญญาอนุญาตให้ดำเนินการ - สุทธิ | -                                | -      | -         | -      | -         | -      |
| สินทรัพย์อื่น                                | 8,118                            | 0.61   | 91        | 0.01   | 147       | 0.01   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                     | 9,690                            | 0.73   | 116       | 56.52  | 166       | 56.52  |
| รวมสินทรัพย์                                 | 1,325,465                        | 100.00 | 1,122,238 | 100.00 | 1,131,367 | 100.00 |

## 18. บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน) : ITV (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

| (หน่วย: พันบาท)                                 | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม |          |             |          |             |          |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|
|                                                 | พ.ศ. 2550                        | ร้อยละ   | พ.ศ. 2551   | ร้อยละ   | พ.ศ. 2552   | ร้อยละ   |
| หนี้สินหมุนเวียน                                |                                  |          |             |          |             |          |
| เจ้าหนี้การค้า-บุคคลภายนอก                      | 1,277                            | 0.10     | -           | -        | -           | -        |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่ากากเงินที่ถึงกำหนด        | 142                              | 0        | -           | -        | -           | -        |
| ชำระภายในหนึ่งปี                                | 114,375                          | 8.63     | -           | -        | -           | -        |
| เงินปั้นยืมระยะยาวส่วนที่                       | 3,289,489                        | 248.18   | 3,722,907   | 331.74   | 4,156,325   | 367.37   |
| ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                        | 5,119                            | 0.39     | 6,526       | 0.58     | 10,770      | 0.95     |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                              | 142                              | 0.01     | 558         | 0.05     | 568         | 0.05     |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                            | 3,410,544                        | 257.31   | 3,729,991   | 332.37   | 4,167,663   | 368.37   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                             |                                  |          |             |          |             |          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                             |                                  |          |             |          |             |          |
| หนี้สินภายใต้สัญญาเช่ากากเงิน                   | 344                              | 0        | -           | -        | -           | -        |
| เงินปั้นยืมระยะยาว-สุทธิ                        | 81,180                           | 6.12     | -           | -        | -           | -        |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                          | 81,524                           | 6.15     | -           | -        | -           | -        |
| รวมหนี้สิน                                      | 3,492,068                        | 263.46   | 3,729,991   | 332.37   | 4,167,663   | 368.37   |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                               |                                  |          |             |          |             |          |
| ทุนจดทะเบียน                                    |                                  |          |             |          |             |          |
| หุ้นสามัญ 1,560 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท     | 7,800,000                        |          | 7,800,000   |          | 7,800,000   |          |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                            |                                  |          |             |          |             |          |
| หุ้นสามัญ 1,206,697,400 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท | 6,033,487                        | 455.20   | 6,033,487   | 537.63   | 6,033,487   | 533.29   |
| หุ้นลดมูลค่าหุ้น                                | (174,297)                        | (13.15)  | (174,297)   | (15.53)  | (174,297)   | (15.41)  |
| ขาดทุนสะสม                                      | (8,025,793)                      | (605.51) | (8,471,509) | (754.88) | (8,902,674) | (786.90) |
| กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากหลักทรัพย์เพื่อขาย      | -                                | -        | 4,566       | 0.41     | 7,188       | 0.64     |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                            | (2,166,603)                      | (163.46) | (2,607,753) | (232.37) | (3,036,296) | (268.37) |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 1,325,465                        | 100.00   | 1,122,238   | 100.00   | 1,131,367   | 100.00   |

## 18. บริษัท ไอทีวี จำกัด (มหาชน) : ITV (ต่อ)

หน่วย: พันบาท

| (หน่วย:พันบาท)               | งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม |          |           |            |           |            |
|------------------------------|---------------------------------|----------|-----------|------------|-----------|------------|
|                              | พ.ศ.2550                        | ร้อยละ   | พ.ศ.2551  | ร้อยละ     | พ.ศ.2552  | ร้อยละ     |
| รายได้                       |                                 |          |           |            |           |            |
| รายได้ค่าบริการ              | 292,724                         | 83.09    | 400       | 1.05       | -         | -          |
| ผลตอบแทนจากเงินลงทุน         | -                               | -        | 1,226     | 3.21       | 31,864    | 95.26      |
| ดอกเบี้ยรับ                  | 47,880                          | 13.59    | 35,455    | 92.73      | 1,468     | 4.39       |
| รายได้อื่น                   | 11,692                          | 3.32     | 1,153     | 3.02       | 118       | 0.35       |
| รวมรายได้                    | 352,296                         | 100.00   | 38,234    | 100.00     | 33,450    | 100.00     |
|                              |                                 |          |           |            |           |            |
| ค่าใช้จ่าย                   |                                 |          |           |            |           |            |
| ต้นทุนค่าบริการ              | 170,870                         | 48.50    | 386       | 1.01       | -         | -          |
| ค่าอนุญาตให้ดำเนินการ        | 180,822                         | 51.33    | -         | -          | -         | -          |
| ขาดทุนจากการซื้อค่าอุปกรณ์   | 382,319                         | 0.00     | 433,418   | 1,133.59   | 433,418   | 1,259.72   |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร  | 357,523                         | 101.48   | 37,472    | 98.01      | 26,390    | 78.89      |
| ขาดทุนจากการต้องค่าสินทรัพย์ | 1,961,593                       | 0.00     | 14        | 0.00       | 0         | 0.00       |
| ค่าตอบแทนกรรมการ             | 3,530                           | 1.00     | 4,635     | 12.12      | 4,800     | 14.35      |
| รวมค่าใช้จ่าย                | 3,056,657                       | 867.64   | 475,925   | 1,244.77   | 464,608   | 1,388.96   |
|                              | (2,704,361)                     | (767.64) | (437,691) | (1,144.77) | (431,158) | (1,288.96) |
| ต้นทุนทางการเงิน             | 16,573                          | 4.70     | 8,025     | 20.99      | 16,573    | 49.55      |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ            | (2,720,934)                     | (772.34) | (445,716) | (1,165.76) | (447,731) | (1,338.51) |
| กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น(บาท)     | (2.26)                          |          | (0.37)    |            | (0.36)    |            |

**19. บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) : POST**

หน่วย: ล้านบาท

|                                                  | ปี 2552 | %ต่อ<br>สินทรัพย์รวม | ปี 2551<br>(ปรับปรุง-<br>ใหม่) | %ต่อ<br>สินทรัพย์รวม | ปี 2550 | %ต่อ<br>สินทรัพย์รวม | ปี 2549 | %ต่อ<br>สินทรัพย์รวม |
|--------------------------------------------------|---------|----------------------|--------------------------------|----------------------|---------|----------------------|---------|----------------------|
| <b>สินทรัพย์</b>                                 |         |                      |                                |                      |         |                      |         |                      |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                        |         |                      |                                |                      |         |                      |         |                      |
| เงินสดและเงินฝากธนาคาร                           | 71.0    | 4.0                  | 71.4                           | 3.5                  | 46.0    | 2.5                  | 42.7    | 2.3                  |
| เงินลงทุนระยะสั้น                                | -       | -                    | -                              | -                    | -       | -                    | -       | -                    |
| เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะได้จันครับกำหนด        |         |                      |                                |                      |         |                      |         |                      |
| -ส่วนที่ถึงกำหนดได้ถอนภายในหนึ่งปี               | -       | -                    | -                              | -                    | -       | -                    | -       | -                    |
| ลูกหนี้การค้า-สุทธิ                              | 340.0   | 18.0                 | 352.1                          | 17.4                 | 313.4   | 17.1                 | 306.9   | 16.2                 |
| ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน | -       | -                    | -                              | -                    | -       | -                    | -       | -                    |
| สินค้าคงเหลือ-สุทธิ                              | 83.0    | 5.0                  | 235.0                          | 11.6                 | 62.0    | 3.4                  | 155.8   | 8.3                  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                           | 36.0    | 2.0                  | 46.1                           | 2.3                  | 29.0    | 1.6                  | 28.7    | 1.5                  |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                            | 530.0   | 29.0                 | 705.0                          | 34.8                 | 450.5   | 24.7                 | 636.6   | 28.3                 |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                     |         |                      |                                |                      |         |                      |         |                      |
| เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง              | -       | -                    | -                              | -                    | 3.6     | 0.2                  | 4.0     | 0.2                  |
| เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย            | -       | -                    | -                              | -                    | -       | -                    | -       | -                    |
| เงินลงทุนระยะยาว-สุทธิ                           |         |                      |                                |                      |         |                      |         |                      |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                           | 1,106.0 | 60.0                 | 1,185.0                        | 58.5                 | 1,285.0 | 70.5                 | 1,277.0 | 67.6                 |
| สุทธิ                                            |         |                      |                                |                      |         |                      |         |                      |
| เงินมัดจำเพื่อซื้อสินทรัพย์ดาวร                  | -       | -                    | -                              | -                    | -       | -                    | -       | -                    |
| ภาษีเงินได้จากการตัดบัญชี                        | 62.0    | 3.0                  | 21.0                           | 0.6                  | 6.8     | 0.4                  | 9.6     | 0.5                  |
| สินทรัพย์อื่น                                    | 154.0   | 8.0                  | 118.0                          | 6.1                  | 67.1    | 3.7                  | 64.1    | 3.4                  |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                         | 1,322.0 | 71.0                 | 1,324.0                        | 65.2                 | 1,372.5 | 75.3                 | 1,355.2 | 71.7                 |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                              | 1,852.0 | 100.0                | 2,029.0                        | 100.0                | 1,823.0 | 100.0                | 1,889.3 | 100.0                |

**19. บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) : POST (ต่อ)**

หน่วย: ล้านบาท

|                                                                       | ปี 2552        | %ต่อ<br>สินทรัพย์<br>รวม | ปี 2551<br>(ปรับปรุง-<br>ใหม่) | %ต่อ<br>สินทรัพย์<br>รวม | ปี 2550      | %ต่อ<br>สินทรัพย์<br>รวม | ปี 2549      | %ต่อ<br>สินทรัพย์<br>รวม |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                    |                |                          |                                |                          |              |                          |              |                          |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                               |                |                          |                                |                          |              |                          |              |                          |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร                                               | 570.0          | 30.0                     | 562.0                          | 27.8                     | 395.0        | 21.7                     | 270.0        | 14.3                     |
| เจ้าหนี้การค้า                                                        | 90.0           | 5.0                      | 85.0                           | 4.3                      | 68.1         | 3.7                      | 122.1        | 6.5                      |
| ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่คง<br>กำหนดชำระภายในหนึ่งปี                | 108.0          | 6.0                      | 100.0                          | 4.9                      | 100.0        | 5.5                      | 100.0        | 5.3                      |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย                                                    | 53.0           | 3.0                      | 59.0                           | 2.9                      | 40.7         | 2.3                      | 48.1         | 2.5                      |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                                   | 5.0            | 0                        | 6.0                            | 0.3                      | 2.2          | 0.1                      | 8.9          | 0.5                      |
| เจ้าหนี้อื่น                                                          | 21.0           | 1.0                      | 23.0                           | 1.1                      | 35.9         | 2.0                      | 38.1         | 2.0                      |
| เงินปันผลค้างจ่าย                                                     | -              | -                        | -                              | -                        | -            | -                        | -            | -                        |
| ค่าสมาชิกรอตัดบัญชี                                                   | 69.0           | 4.0                      | 79.0                           | 3.9                      | 60.3         | 3.3                      | 69.1         | 3.6                      |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นและเจ้าหนี้<br>บริษัทย่อยและบริษัทที่<br>เกี่ยวข้อง | -              | -                        | -                              | -                        | -            | -                        | -            | -                        |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                  | 56.0           | 3.0                      | 59.0                           | 2.9                      | 53.3         | 2.9                      | 52.5         | 2.8                      |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                                            | <b>972.0</b>   | <b>52.0</b>              | <b>973.0</b>                   | <b>41.5</b>              | <b>755.5</b> | <b>41.5</b>              | <b>708.8</b> | <b>37.5</b>              |
| <b>หนี้สินระยะยาว</b>                                                 |                |                          |                                |                          |              |                          |              |                          |
| เงินกู้ระยะยาว – สุทธิจากส่วนที่<br>คงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี           | 103.0          | 6.0                      | 150.0                          | 7.4                      | 150.0        | 8.2                      | 250.0        | 13.2                     |
| สำรองผลขาดทุนในบริษัทรวม                                              | -              | -                        | -                              | -                        | -            | -                        | -            | -                        |
| <b>รวมหนี้สินระยะยาว</b>                                              | <b>103.0</b>   | <b>6.0</b>               | <b>150.0</b>                   | <b>7.4</b>               | <b>150.0</b> | <b>8.2</b>               | <b>250.0</b> | <b>13.2</b>              |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                                     | <b>1,075.0</b> | <b>94.0</b>              | <b>1,123.0</b>                 | <b>55.5</b>              | <b>905.5</b> | <b>49.7</b>              | <b>958.8</b> | <b>50.7</b>              |

## 19. บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) : POST (ต่อ)

หน่วย: ล้านบาท

|                                                              | ปี 2552 | % ต่อ<br>สินทรัพย์<br>รวม | ปี 2551<br>(ปรับปรุง-<br>ใหม่) | % ต่อ<br>สินทรัพย์<br>รวม | ปี 2550 | % ต่อ<br>สินทรัพย์<br>รวม | ปี 2549 | % ต่อ<br>สินทรัพย์<br>รวม |
|--------------------------------------------------------------|---------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------|---------------------------|---------|---------------------------|
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                            |         |                           |                                |                           |         |                           |         |                           |
| ทุนเรือนหุ้น                                                 | 500.0   | 27.0                      | 500.0                          | 24.7                      | 500.0   | 27.4                      | 500.0   | 26.4                      |
| กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการ<br>เปลี่ยนแปลงของมูลค่า<br>บุคคล | -       | -                         | -                              | -                         | -       | -                         | -       | -                         |
| ธรรมของเงินลงทุนใน<br>หลักทรัพย์เพื่อขาย                     |         |                           |                                |                           |         |                           |         |                           |
| กำไรสะสม                                                     |         |                           |                                |                           |         |                           |         |                           |
| ขาดส่วนได้เสีย                                               |         |                           |                                |                           |         |                           |         |                           |
| สำรองตามกฎหมาย                                               | 50.0    | 3.0                       | 50.0                           | 2.5                       | 50.5    | 2.8                       | 50.5    | 2.7                       |
| ซึ่งไม่ได้จัดสรร                                             | 227.0   | 12.0                      | 356.0                          | 17.3                      | 367.0   | 20.1                      | 380.0   | 20.1                      |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                         | 777.0   | 42.0                      | 906.0                          | 44.5                      | 917.5   | 50.3                      | 930.5   | 49.2                      |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือ<br>หุ้น                           | 1,852.0 | 100.0                     | 2,029.0                        | 100.0                     | 1,823.0 | 100.0                     | 1,890.8 | 100.0                     |

## 19. บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) : POST (ต่อ)

หน่วย: ล้านบาท

|                                                             | ปี 2552   | % ต่อ<br>รายได้รวม | ปี 2551<br>(ปรับปรุง<br>ใหม่) | % ต่อ<br>รายได้รวม | ปี 2550   | % ต่อ<br>รายได้รวม | ปี 2549   | % ต่อ<br>รายได้รวม |
|-------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|-------------------------------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------------|
| รายได้                                                      |           |                    |                               |                    |           |                    |           |                    |
| รายได้จากการขาย                                             | 1,610.0   | 99.0               | 1,817.0                       | 97.8               | 1,758.0   | 98.4               | 1,876.6   | 98.1               |
| รายได้อื่น                                                  | 22.0      | 1.0                | 41.0                          | 2.2                | 28.6      | 1.6                | 37.0      | 1.9                |
| รวมรายได้                                                   | 1,632.0   | 100.0              | 1,858.0                       | 100.0              | 1,786.6   | 100.0              | 1,913.6   | 100.0              |
| ค่าใช้จ่าย                                                  |           |                    |                               |                    |           |                    |           |                    |
| ต้นทุนขาย                                                   | (1,236.0) | (76.0)             | (1,222.0)                     | 65.8               | (1,121.9) | 62.8               | (1,153.6) | 60.3               |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและ<br>บริหาร                             | (494.0)   | (30.0)             | (571.0)                       | 30.7               | (582.9)   | 32.6               | (596.6)   | 31.2               |
| รวมค่าใช้จ่าย                                               | (1,730.0) | (106.0)            | (1,793.0)                     | 96.5               | (1,704.7) | 95.4               | (1,750.2) | 91.5               |
| กำไรจากการดำเนินงาน                                         | (98.0)    | (6.0)              | 65.0                          | 3.5                | 81.8      | 4.6                | 163.4     | 8.2                |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน)<br>จากเงินลงทุนตามวิธีส่วน<br>ได้เสีย | -         | -                  | (6.0)                         | 0.3                | (3.3)     | 0.2                | (5.6)     | 0.3                |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและ<br>ภาษีเงินได้                      | (98.0)    | (6.0)              | 59.0                          | 3.2                | 78.5      | 4.4                | 157.8     | 8.5                |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                                | (27.0)    | (2.0)              | (28.0)                        | 1.5                | (25.7)    | 1.4                | (3.3)     | 0.2                |
| ภาษีเงินได้                                                 | 27.0      | 2.0                | (19.0)                        | 1.0                | (15.8)    | 0.9                | (43.6)    | 2.3                |
| กำไรสุทธิสำหรับปี                                           | (98.0)    | (6.0)              | 12.0                          | 0.7                | 37.0      | 2.1                | 110.9     | 6.0                |
| กำไรต่อหุ้น (บาท) *                                         | (0.20)    |                    | 0.02                          |                    | 0.07      |                    | 0.22      |                    |

## ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ – นามสกุล : นางสาวนิภาพร ลิมบานเย็น

วัน เดือน ปีเกิด : วันเสาร์ที่ 29 กันยายน 2516

ที่อยู่ : 7 ซอยสวนฝรั่ง ถนนประชาชื่น แขวงบางซื่อ  
เขตบางซื่อ กรุงเทพมหานคร 10800

ประวัติการศึกษา : ระดับมัธยมศึกษา วิทยาลัยกรุงเทพการบัญชี  
ระดับปริญญาตรี มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
ระดับปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ประวัติการทำงาน : ปี พ.ศ. 2539 – ปัจจุบัน  
บริษัท สำนักพิมพ์สวัสดิ์ จำกัด  
ตำแหน่ง เจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชีและการเงิน  
ปี พ.ศ. 2551 – ปัจจุบัน  
วิทยาลัยราชพฤกษ์  
ตำแหน่ง อาจารย์ประจำคณะบัญชี

อีเมล์ : [kim\\_nipaporn@yahoo.com](mailto:kim_nipaporn@yahoo.com)