

การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Comparative Financial Ratio Analysis of Agribusiness Sector in Listed Companies in Stock Exchange of Thailand

ผศ.ดร.จันทนา วัฒนกาญจนะ

โปรแกรมวิชาการเงินและการธนาคาร คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม

chantana1957@hotmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละปีของแต่ละบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3) วิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 15 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้เป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชนและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ รายงานประจำปี งบการเงินได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน รายงานแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) ตั้งแต่ปีพ.ศ. 2548 ถึงปีพ.ศ.2553 รวมทั้งสิ้น 6 ปี และข้อมูลทั่วไปของบริษัท การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนประเมินผลธุรกิจโดยรวม ผลการวิจัยพบว่า

1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง บริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรยังมีสภาพคล่องที่น้อย ยกเว้น บริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI บริษัท ห่องเย็นเอเชีย ซีฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): ASIAN บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คีร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) :PRGและบริษัท ศรีตรังแอมโกลอินดัสทรี จำกัด (มหาชน):STAที่ความสามารถในการชำระคืนหนี้สินระยะสั้นลดลง สภาพคล่อง

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรทั้งหมดมีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ได้ดี ลูกหนี้โดยเฉลี่ยได้ชำระหนี้ตรงตามเวลา มีการบริหารสินทรัพย์ในการใช้สินทรัพย์ เพื่อให้เกิดยอดขายได้ดียกเว้นบริษัท ศรีตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) :PRGและบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE



อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจเกษตรมีสัดส่วนการก่อหนี้ของบริษัทลดลง มีความสามารถในการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยได้ดียกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC ห้างเย็น เอเชียน ซีฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): ASIAN บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ ครีปอเรชั่น(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRSบริษัท ศรีตริงแอโกรีอินดัสทรี จำกัด (มหาชน): STAและบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจเกษตรยังมีความสามารถในการทำกำไรได้ดีเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขาย การลงทุนและส่วนของผู้ถือหุ้นมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ต่ำยกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS บริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) :PRGและบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE

อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจเกษตรยังมีผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยรวมที่ดีที่นักลงทุนจะลงทุนยกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRSและบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE

2. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง พบว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นซึ่งสอดคล้องกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแสดงว่า มีความสามารถในการชำระคืนหนี้ระยะสั้นได้ดีมาก

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้ พบว่าระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้มีแนวโน้มดีขึ้น มีประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ได้ดีขึ้น การบริหารสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพลดลง การบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อให้เกิดยอดขายมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง

อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน พบว่าหนี้สินของส่วนผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงแสดงสัดส่วนโครงสร้างของเงินทุนนั้นมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นสูงแสดงว่าบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่สามารถจะจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ดีมากหนี้สินต่อสินทรัพย์ พบว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนมาก

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่าผลตอบแทนต่อยอดขาย มีแนวโน้มลดลง แสดงว่าบริษัทในกลุ่มนี้มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงจึงทำให้ผลกำไรลดลงมากแต่ผลตอบแทนต่อการลงทุนและส่วนของผู้ถือหุ้นพบว่าเพิ่มขึ้น มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อให้เกิดกำไรดีขึ้น

อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม พบว่า Price/Earning Ratio ลดลง สาเหตุเกิดจากนักลงทุนมองภาพของธุรกิจนี้ในสภาวะที่เศรษฐกิจโลกตกต่ำและเกิดปัญหาน้ำท่วมภายในประเทศไทยซึ่งมีผลกระทบอย่างมากกับธุรกิจการเกษตรแต่ทิศทางของMarket / Book Ratioมีแนวโน้มสูงขึ้น

3. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร มีความสามารถในการชำระคืนหนี้สินระยะสั้นได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE ที่มีค่าสูงกว่า

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้มีแนวโน้มดีขึ้น มีประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวด

ธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ดส์ จำกัด มหาชน: ASIAN บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คีร์ปอเรชั่น(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS บริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) :PRGและบริษัท ศรีตริ่งแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน):STAGการบริหารสินค้าคงเหลือ การบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อให้เกิดยอดขายมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): CM บริษัท จีเอฟ พี ที จำกัด(มหาชน):GFPT บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS บริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) :PRG บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) :UPOICและบริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน):LEE

อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีหนี้สินของส่วนผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงแสดงถึงส่วนโครงสร้างของเงินทุนนั้นมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นสูงแสดงว่าบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่สามารถจะจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ดีมาก หนี้สินต่อสินทรัพย์ พบว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนมากมีการบริหารหนี้สินได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ดส์ จำกัด มหาชน: ASIAN บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คีร์ปอเรชั่น(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS บริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) :PRGและบริษัท ศรีตริ่งแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน):STA

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่าผลตอบแทนต่อยอดขาย การลงทุนและส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นพบว่า มีแนวโน้มดีขึ้น แสดงว่าบริษัทในกลุ่มนี้มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงลดลง มีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อให้เกิดกำไรดีขึ้นพบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรมีความสามารถในการทำกำไรดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้นบริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ดส์ จำกัด มหาชน: ASIAN บริษัทไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คีร์ปอเรชั่น(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TRUBB บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) :PRG

อัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม พบว่า Price/Earning Ratio ตีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้น บริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPC บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS และบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน): EE สาเหตุเกิดจากนักลงทุนมองภาพของธุรกิจนี้ในสถานะที่เศรษฐกิจโลกตกต่ำและเกิดปัญหาน้ำท่วมภายในประเทศไทยซึ่งมีผลกระทบอย่างมากกับธุรกิจการเกษตรแต่ทิศทางของMarket / Book Ratioมีแนวโน้มสูงขึ้นที่นักลงทุนเข้าไปลงทุนมากขึ้นตีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยกเว้น บริษัท ห้างเย็นโฮตวิวัฒน์หาดใหญ่ จำกัด (มหาชน) : CHOTI บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน): CM บริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน): PPCบริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน): CPI บริษัท ห้างเย็นเอเซีย ซีฟู้ดส์ จำกัด มหาชน: ASIANและ บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) : TRS

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน หมวดธุรกิจการเกษตร จดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



Abstract

The research aim to 1) study the comparative Financial Ratio Analysis of agribusiness sector in listed companies in stock exchange of Thailand 2) study the average of financial Ratio of agribusiness industry sector in listed companies in stock exchange of Thailand and 3) compare the average of financial Ratio between each of the companies in agribusiness sector in Listed companies in stock exchange of Thailand and the whole industry. Samples are a parts of Listed companies in Stock Exchange of Thailand in agribusiness sector. Secondary data used for this study are open and published data for public and stock market: annual report, statement, financial statement and balance sheet (56-1) since 2005 BC. to 2010 BC. and company information. The analysis of financial ratio are comprised of 1) Liquidity Ratio 2) Asset Management Ratios or Activity Ratios, 3) Debt Management Ratios or Leverage Ratios, 4) Profitability Ratios and 5) Market Value Ratios. The results are as follows:

1. Liquidity Ratio. The companies in agribusiness sector are still have a liquidity ratio except for Pakpood Public Company Limited: PPC, Chumporn Palm Oil Industry Public Company Limited:CPI, Asian Seafood Coldstorage Public Company Limited: ASIAN, Thai Rubber Latex Corporation(THAILAND) Public Company Limited:TRUBB, Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS, Patum Rice MILL And Granary Public Company Limited :PRG, and Sri Trang Agro Industry Public Company Limited :STA, that are less capable to pay for their short-term liability and illiquid.

The asset management ratios or activity ratios. Most of the companies in agribusiness sector spend a good average Collection Period and have a good asset management ratios since the average account receivable pay for their debt on time that can bring about the high marketing volumes ,except for Sri Trang Agro Industry Public Company Limited :STA, Patum Rice MILL And Granary Public Company Limited: PRG, and Eternal Energy Public Company Limited :EE.

Debt Management Ratios or Leverage Ratios. Most of the companies in agribusiness sector are decreasing in debt management ratios, and are capable to pay for their principal and interests, except for Pakpood Public Company Limited:PPC, Asian Seafood Coldstorage Public Company : ASIAN, Thai Rubber Latex Corporation(THAILAND) Public Company Limited : TRUBB, Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS, Sri Trang Agro Industry Public Company Limited :STA, and Eternal Energy Public Company Limited:EE.

Profitability Ratios. Most of the companies in agribusiness sector are capable to make a good profit when comparing with circulation, investment and equity in costs but low

expenses, except for Pakpood Public Company Limited: PPC, Chumporn Palm Oil Industry Public Company Limited:CPI, Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS , Patum Rice MILL And Granary Public Company Limited: PRG, and Eternal Energy Public Company Limited :EE.

Market Value Ratios. Most of the companies in agribusiness sector have good market value ratio for investment , except for Pakpood Public Company Limited: PPC, Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS , and Eternal Energy Public Company Limited :EE.

2. *Liquidity Ratio.* Working capital ratio has a tendency in increasing which are consistent with the tendency of net working capital ratio. This means the companies are very good capable to pay for their short-term liability.

The asset management ratios or activity ratios. Most of the companies in agribusiness sector have tendency for a good average collection period, have more effective account receivable but decrease in effective inventory management, while the assets management for circulation is decreasing in its total assets.

Debt Management Ratios or Leverage Ratio. Liabilities of stakeholders is decline in Tendency. This means the funding capital structure are equity more than liability. Moreover, the interest coverage is increasing , this means the company has operation profits for paying an interest coverage, whereas, the debt/assets shows that much company funding structure is owner's equity.

Profitability Ratios . Return on sales is decreasing in tendency, this means the company in agribusiness sector has cost and high operation expenses then the operating profits is much decline but increase in return of investment and equity. Moreover, the assets is used for making more profits.

Market Value Ratios. The Price/Earning Ratio is decreasing since the investors perceive that this business is declined according to the falling of world economy and the problem of flooding in Thailand, then this phenomena effect on the agribusiness sector but the market/book ratio seem to be in good tendency.

3. *Liquidity Ratio.* Each companies in agribusiness sector has lower capability to pay for their short-term liability than the average of industry in the agribusiness sector, except for Eternal Energy Public Company Limited :EE.that show more capability.

Asset Management Ratios or Activity Ratios. The companies in agribusiness sector has tendency in better average collection period, and have more account receivable efficiency than the average of this industry, except for Pakpood Public Company Limited:PPC, Asian Seafood Coldstorage Public Company : ASIAN, Thai Rubber Latex Corporation(THAILAND)



Public Company Limited :TRUBB, Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS , Patum Rice MILL And Granary Public Company Limited :PRG , Sri Trang Agro Industry Public Company Limited :STA.

The inventory management to bring about sales volumes is more effective in total assets management than the average of the industry in agribusiness sector, except for Chiangmai Fronzen Foods Public Company Limited : CM, GFPT Public Company Limited:GFPT, Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS , Patum Rice MILL And Granary Public Company Limited:PRG, United Palm Oil Industry Public Company Limited:UPOIC, Lee Feed Mill Public Company Limited:LEE.

Debt Management Ratios or Leverage Ratios. The companies in agribusiness sector are more capable in debt management than that of the average of industry in this sector, except for Pakpood Public Company Limited:PPC, Asian Seafood Coldstorage Public Company : ASIAN, Thai Rubber Latex Corporation(THAILAND) Public Company Limited :TRUBB, Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS , Patum Rice MILL And Granary Public Company Limited :PRG , Sri Trang Agro Industry Public Company Limited :STA.

Profitability Ratios. The return on sales , investment and stakeholders' equity have better tendency than that of the average in this industry, except for Pakpood Public Company Limited:PPC, Chumporn Palm Oil Industry Public Company Limited:CPI, Asian Seafood Coldstorage Public Company : ASIAN, Thai Rubber Latex Corporation(THAILAND) Public Company Limited : TRUBB, Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS , Patum Rice MILL And Granary Public Company Limited :PRG.

Market Value Ratios. Price/Earning Ratio in each companies in agribusiness sector is better than that of the average in this industry, except for Pakpood Public Company Limited: PPC, Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS, and Eternal Energy Public Company Limited :EE. ,because of the perception of investors in the context of falling in world economy, and problem of flooding in Thailand. The investors' perception, then, effect on the agribusiness sector but the trend of Market / Book Ratio is better and can persuade investors to invest in this business than that of the average in this industry, except for Kiang Huat Sea Gull Trading Frozen Food Public Company Limited: CHOTI, Chiangmai Fronzen Foods Public Company Limited : CM, Pakpood Public Company Limited:PPC Chumporn Palm Oil Industry Public Company Limited:CPI, Asian Seafood Coldstorage Public Company : ASIAN, and Trang Seafood Products Public Company Limited:TRS.

Keywords: Financial Ratio, Agribusiness Sector, Listed Companies, Stock Exchange of Thailand