

หัวข้อวิทยานิพนธ์	การวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทผลิตปูนซีเมนต์ ที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อนักศึกษา	นางสาววัชรีย์ ธรรมรักษา
อาจารย์ผู้ควบคุมวิทยานิพนธ์	รองศาสตราจารย์สุชาติ สถาวรวงศ์
ระดับการศึกษา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการเงินการธนาคาร
คณะ	บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม วิทยาเขตชลบุรี
ปีการศึกษา	2542

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาถึงภาวะ โดยทั่วไปของอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ โดยศึกษาถึงการผลิต การตลาด การนำเข้า และการส่งออกปูนซีเมนต์ของประเทศไทย (2) ศึกษาถึงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของบริษัทผลิตปูนซีเมนต์ที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (3) ศึกษาถึงสภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ความสามารถในการก่อหนี้ และความสามารถในการหากำไรของ บริษัทผลิตปูนซีเมนต์ที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาและตัดสินใจลงทุน ในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์

กลุ่มตัวอย่าง ในการวิจัยครั้งนี้ได้แก่ บริษัทผลิตปูนซีเมนต์ที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 4 บริษัท คือ บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัทชลประทานซีเมนต์ จำกัด (มหาชน) และบริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) โดยรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทดังกล่าว ระหว่างปี พ.ศ. 2536 - 2541 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ การวิเคราะห์อัตราร้อยละและการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ผลการวิจัยมีดังนี้คือ (1) แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืม ซึ่งเป็นเงินกู้ระยะยาว รองลงมาคือ หนี้สินหมุนเวียน และส่วนของผู้ถือหุ้น แหล่งที่ใช้

ไปของเงินทุนส่วนใหญ่นำไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์
 รองลงมาคือ สินทรัพย์หมุนเวียน เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมของกิจการที่เกี่ยวข้อง
 จากการวิเคราะห์อัตราร้อยละของงบการเงินพบว่า มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุน
 ระยะสั้นไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ทำให้เกิดความไม่สัมพันธ์กันของระยะเวลาที่จะ
 ชำระหนี้คืน (2) สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ปรากฏว่าในช่วงระยะเวลา
 ก่อนใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวปี พ.ศ. 2536 - 2539 พบว่า

- การวิเคราะห์สภาพคล่องมีแนวโน้มสูงขึ้นและลดลงในปี พ.ศ. 2539
- การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์มีแนวโน้มลดลง และ
สูงขึ้นในปี พ.ศ. 2539
- การวิเคราะห์ความสามารถในการก่อหนี้มีแนวโน้มสูงขึ้น
- การวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไรมีแนวโน้มลดลง

ในช่วงระยะเวลาหลังใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวในปี พ.ศ. 2540 -
 2541 ผลการวิเคราะห์เป็นดังนี้

- การวิเคราะห์สภาพคล่องมีแนวโน้มลดลง
- การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์มีแนวโน้มลดลง
- การวิเคราะห์ความสามารถในการก่อหนี้มีแนวโน้มสูงขึ้น
- การวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไรในปี พ.ศ. 2540 ลดต่ำลง
อย่างมากจนเกิดผลขาดทุน และในปี พ.ศ. 2541 ความสามารถในการ
หากำไรสูงขึ้น

จากการวิเคราะห์ทางการเงินพบว่า อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์เป็นอุตสาหกรรม
 ที่นำลงทุน เนื่องจากยังมีแนวโน้มที่จะหากำไรได้ พิจารณาได้จากอัตราส่วนกำไรสุทธิ
 ต่อค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
 ที่สูงขึ้นในปี พ.ศ. 2541 ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ปริมาณการส่งออกปูนซีเมนต์
 ที่เพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะทำให้อุตสาหกรรมนี้มีแนวโน้มที่ดีในอนาคต

Thesis Title	The Financial Analysis of Cement Manufacturing Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand
Student	Ms. Watcharee Thammaruksa
Thesis Advisor	Associate Professor Suchada Sathaworawong
Level of Study	Master of Business Administration (Finance and Banking)
Faculty	Graduate School, Sripatum University Chonburi Campus
Year	1999

Abstract

The purposes of this research were to study (1) the overall situation of cement industry in the areas of the production, marketing, import & export of cement in Thailand (2) the source and use of funds of cement manufacturing companies listed on the Stock Exchange of Thailand, and (3) the liquidity, activity, leverage and profitability of cement manufacturing companies listed on the Stock Exchange of Thailand to use as a criterion for decision making in investing in cement industry.

The samples of this research were 4 cement manufacturing companies listed on the Stock Exchange of Thailand : The Siam Cement Public Co., Ltd., Siam City Cement Public Co., Ltd., Jalaprathan Cement Public Co., Ltd. and TPI Polene Public Co., Ltd. The data of financial statement of those companies available during 1993 to 1998 were collected and analyzed by using common size analysis and financial ratios analysis.

The research finding revealed that (1) the large proportion for acquisition of funds was long - term liabilities, the rest from current liabilities and shareholders' equity. The large proportion of funds was invested in fixed assets such as property, plant and equipment, the rest in current assets, investment and loans to related parties. As for common size analysis of financial statement found that they used the funds from short - term loans to invest in fixed assets, causing the disruption of the debt payment period. (2) According to the financial ratios analysis before the Managed Float Rate System during 1993 - 1996, the findings were as follows :

- Liquidity ratios was higher during 1993 - 1995 and declined in 1996.
- Activity ratios tended to decline during 1993 - 1995 and higher in 1996.
- Leverage ratios was high.
- Profitability ratios tended to decline.

After the Managed Float Rate System during 1997 - 1998, the results of analysis were as follows:

- Liquidity ratios was declined.
- Activity ratios was declined as well.
- Leverage ratios was higher.
- Profitability ratios in 1997 was declined to loss, but in 1998 profitability ratios was higher.

Considering from net profit margin ratios, return on investment ratios and return on equity ratios that was high in 1998, the cement industry was interesting to invest because it tended to give good profit. As the economic condition was improved, and the cement exports were increased, this industry tended to be better in the future.