

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)  
เปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน  
THE FINANCIAL RATIO ANALYSIS OF  
MALEE GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED  
COMPARED WITH BUSINESS IN THE SAME INDUSTRIAL SECTOR

นายดา โลหะสาร

สาขาการเงินและการธนาคารคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Nataya Lohasarn

E-mail: 6214154555@ru.ac.th

Faculty of Business Administration Program in Finance and Banking, Ramkhamhaeng University

Corresponding author

### บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ กับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชนและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ รายงานประจำปี งบการเงิน ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน รายงานแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2564 รวมทั้งสิ้น 5 ปี และข้อมูลทั่วไปของบริษัท การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลการวิจัยพบว่า

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง พบว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นได้ต่ำกว่าธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน พบว่า บริษัทฯ มีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ก่อนข้างล่าช้า มีประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ก่อนข้างต่ำ แต่บริษัทฯ มีการบริหารสินค้าคงเหลือ และการบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อให้เกิดยอดขายมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ได้สูงกว่าธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน

อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน พบว่า บริษัทฯ มีหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แสดงสัดส่วนโครงสร้างของเงินทุนนั้นมาจากหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีผลกำไรจากการดำเนินงานที่สามารถจะจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ดีขึ้น หนี้สินต่อสินทรัพย์ พบว่า โครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นส่วนใหญ่มาจากหนี้สินอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่า

ผลตอบแทนต่อยอดขาย การลงทุน และส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น พบว่า มีแนวโน้มดีขึ้น ถึงแม้บริษัทฯ จะมีความสามารถในการทำกำไรต่ำกว่าธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน

อัตราส่วนวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น โดยรวม พบว่า Price/Earning Ratio ต่ำกว่าธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน แต่ทิศทางของ Market/Book Ratio มีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งทำให้นักลงทุนตัดสินใจเข้าไปลงทุนมากขึ้น ได้ดีกว่าธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน

**คำสำคัญ:** อัตราส่วนทางการเงิน, บริษัทจดทะเบียน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## **ABSTRACT**

The research of the financial ratio analysis of Malee Group Public Company Limited compare with business in the same industrial sector. The research aimed at comparing the financial ratios of business in the same industrial sector, listed in the Stock Exchange of Thailand.

The secondary source of data used in this research were 5 years of open and published data for public and the Stock Exchange of Thailand such as the annual report, The financial statements are Statement of Financial Position, Income Statement, Annual Registration Statement (56-1) from 2017 to 2021 together with the company information. The financial ratio technique was brought to analyze data. The results were as follows;

**Current Ratios:** The Company had lower capability to pay for their short-term liability than business in the same industrial sector.

**Activity Ratios:** The Company had a tendency to have a lower collection period, and had less account receivable efficiency than business in the same industrial sector. But, the inventory management and the asset management to bring about sales volumes were more effective in total assets management than business in the same industrial sector.

**Leverage Ratios:** The Company had a tendency to increase in debt. This meant that much of the capital was derived from the debt stakeholders not the stakeholders. The interest coverage had a tendency to increase. This meant that The Company has a profit from operations that are able to pay better interest. **Liabilities to Assets:** The Company were more capable to manage for the debt than business in the same industrial sector.

**Profitability Ratios:** The return on sales, investment and stakeholders' equity had a better tendency. Although, the Company had lower profitability than business in the same industrial sector.

**Market Value Ratios:** Price/Earning Ratio in the Company was lower than the business in the same industrial sector. However, the trend of Market / Book Ratio was better and could persuade investors to invest in this business than business in the same industrial sector.

**Keywords:** Financial Ratio, Listed Companies, Stock Exchange of Thailand

## บทนำ

ในช่วง 2 ปี ที่ผ่านมา บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ต้องเผชิญกับสถานการณ์สำคัญ 2 เรื่องที่ทำนาย คือ การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ซึ่งเป็นประเด็นความท้าทายใหม่ที่เราไม่เคยพบมาก่อน และเรื่องสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นระหว่างประเทศสหรัฐอเมริกา กับสาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และอุปทานของทั้งธุรกิจและประชาชนเปลี่ยนแปลงไป โดยมีคู่แข่งที่สำคัญของบริษัทฯ ที่เป็นธุรกิจเกี่ยวกับน้ำตาลไม้ คือ บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

จากสถานการณ์ดังกล่าว ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินที่ผ่านมา เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไร ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานและภาวะความสามารถในการอยู่รอดในสถานการณ์ปัจจุบัน รวมถึงแนวโน้มการเติบโตในอนาคต และเพื่อเป็นข้อมูลสำหรับผู้บริหารสามารถใช้เป็นแนวทางในการวางแผนการดำเนินงาน และควบคุมการปฏิบัติงานให้บรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ

## วัตถุประสงค์

เพื่อวิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) กับบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ทั้ง 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าราคาตลาดของหุ้น

## ขอบเขตการวิจัย

### ขอบเขตเนื้อหา

วิเคราะห์และเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน ของ บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) กับบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ทั้ง 5 อัตราส่วน

### ขอบเขตของประชากร

ผู้ศึกษาเก็บรวบรวมข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยข้อมูลในส่วนของอัตราส่วนทางการเงินและข้อมูลทางการเงิน เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงิน และแบบ 56-1 จาก [www.set.or.th](http://www.set.or.th) ของ บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่เปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างพ.ศ. 2560 ถึง 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี

### ขอบเขตระยะเวลา

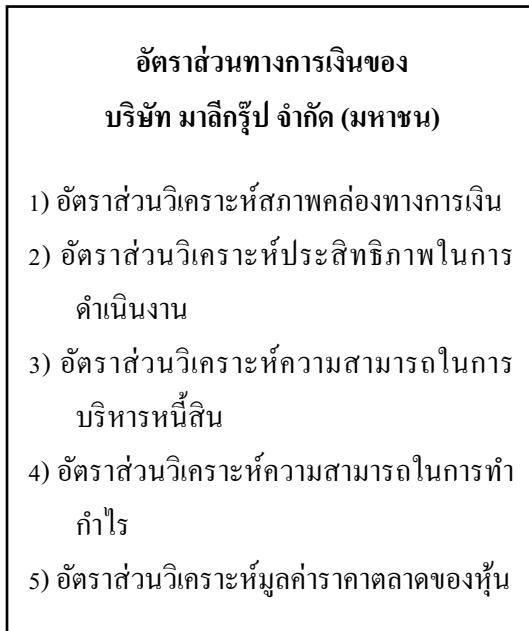
การดำเนินการวิจัยเริ่มตั้งแต่เดือนมีนาคม ถึง เดือนเมษายน พ.ศ. 2565

## ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

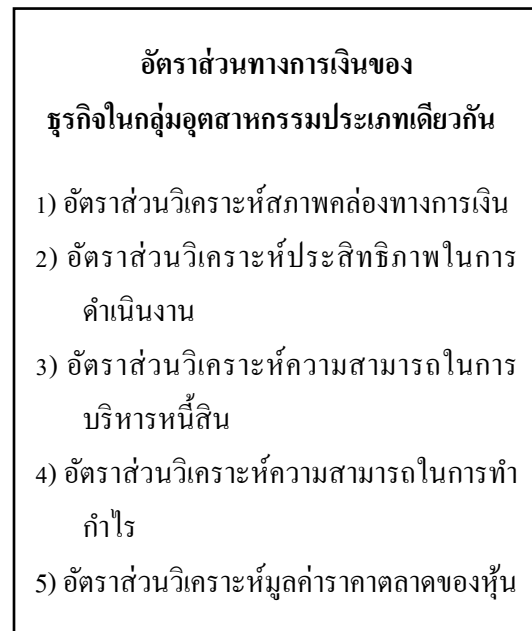
1. เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับผู้บริหารของบริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) สามารถใช้เป็นแนวทางในการวางแผนการดำเนินงาน และควบคุมการปฏิบัติงานให้บรรลุวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ
2. เพื่อเป็นข้อมูลในการประเมินประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ

## กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย

### ตัวแปรอิสระ



### ตัวแปรตาม



## แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับงบการเงิน

(กนกวรรณ พงษ์ชัยประสิทธิ์)

งบการเงิน หมายถึง รายงานทางการเงิน เพื่อนำเสนอฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการ ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และหมายเหตุประกอบงบการเงินของกิจการ ที่ฝ่ายผู้บริหารจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ไม่ต่ำกว่าปีละหนึ่งครั้ง

### แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน

(สภาวชิราวุฒิชัย, 2563)

งบการเงินที่มีคุณภาพ ต้องมีความเข้าใจได้ (Understandability) ช่วยให้ผู้ใช้งบสามารถเข้าใจในข้อมูลและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจ และมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevance) สามารถประเมินเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องทั้งในอดีตและปัจจุบัน รวมถึงการชี้ให้เห็นถึงข้อผิดพลาดในอดีตได้มีความน่าเชื่อถือ (Reliability) ไม่มีความผิดพลาดที่มีนัยสำคัญ ไม่มีความลำเอียงและต้องเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรม (Faithful Representation) สุดท้ายต้องเปรียบเทียบกันได้ (Comparability) ไม่ว่าจะเปรียบเทียบรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันหรือรอบระยะเวลาบัญชีที่ต่างกัน การเปรียบเทียบกันได้ทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถใช้ประโยชน์ในการประเมินสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้

## แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน มี 5 ประเภท ดังนี้

1. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratios) เป็นการวัดความสามารถในการบริหารสภาพคล่องของบริษัท หรือเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว

2. อัตราส่วนการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratios) เป็นการวัดความสามารถในการบริหารการลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัท ว่าก่อให้เกิดประโยชน์ได้ดีเพียงใด ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเฉลี่ยในการจัดเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาเฉลี่ยการขายสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร

3. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน (Leverage Ratios) เป็นการวัดโครงสร้างทางการเงินของกิจการ ว่ามีสัดส่วนหนี้สินเป็นกี่เท่าของทุน โดยการมีภาระหนี้สินมากเกินไป กิจการจะมีภาระทางด้านดอกเบี้ย และมีความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องได้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

4. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นการวัดว่า ธุรกิจสามารถนำสินทรัพย์มาเพื่อหาประโยชน์ในการสร้างกำไรและกระแสเงินสดได้มากขึ้นหรือน้อยลง รวมถึงการประเมินประสิทธิภาพในการหารายได้ให้กับธุรกิจ ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

5. อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market Value Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ผู้ถือหุ้น หรือผู้สนใจจะลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการนำมาพิจารณาในการการตัดสินใจ ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

### ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท มาลิกู๊ป จำกัด (มหาชน)

บริษัท มาลิกู๊ป จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท โรงงานมาลีสามพราน จำกัด เมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2521 ด้วยทุนจดทะเบียน 10 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจผู้ผลิตและจำหน่ายผลไม้กระป๋องและผลิตภัณฑ์น้ำผลไม้ยูเอชทีและพาสเจอร์ไรส์ เมื่อวันที่ วันที่ 13 มีนาคม 2535 นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และถือหุ้นโดย บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ต่อมาในปี 2557 บริษัทได้ลดทุนจดทะเบียนเหลือ 140 ล้านบาท โดยชำระทั้งหมดเต็มจำนวน เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2559 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงชื่อและตราของบริษัทฯ ใหม่เป็น “บริษัท มาลิกู๊ป จำกัด (มหาชน)” และล่าสุดเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2563 บริษัทได้ลดทุนจดทะเบียน โดยการตัดหุ้นทุนซื้อคืนจำนวน 4 ล้านหุ้น จากจำนวนหุ้นเดิม 280 ล้านหุ้น เป็นจำนวนหุ้นใหม่ 276 ล้านหุ้น คิดเป็นทุนจดทะเบียน ที่ชำระแล้ว 138 ล้านบาท บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวกับ ผลไม้กระป๋องและผลิตภัณฑ์น้ำผลไม้ยูเอชทีและพาสเจอร์ไรส์ มาอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบัน บริษัท มาลิกู๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผลไม้กระป๋อง และน้ำผลไม้ภายใต้ตราสินค้า “มาลี” จัดจำหน่ายและทำการตลาดนภายใต้แบรนด์ “ฟาร์มโชคชัย” รวมถึง

ผลิตภัณฑ์นมสดอื่นๆ และธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิตให้กับลูกค้า ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยบางส่วนที่เกี่ยวข้องมีดังนี้

กนกวรรณ พงศ์ชัยประสิทธิ์ (2557) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ห้วงการเงินของบริษัทจัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน พบว่า ผลการวิเคราะห์ห้วงการเงินของบริษัทฯ ด้านสภาพคล่องมีน้อยกว่ากลุ่มอุตสาหกรรม ด้านประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือดีขึ้น ด้านการหมุนเวียนของลูกหนี้ค่อนข้างล่าช้า ด้านการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีค่าต่ำเนื่องจากการลงทุนขยายโครงข่ายเพื่อรองรับการให้บริการธุรกิจอินเทอร์เน็ต ด้านประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สิน มีโครงสร้างเงินลงทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของหนี้สิน แต่ก็มีแนวโน้มที่ลดลงและความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่เพิ่มขึ้น ด้านประสิทธิภาพในการทำกำไร มีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อยๆ จนกระทั่งสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรม และมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิสูงสุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันเนื่องจากผู้ลงทุนเต็มใจซื้อหุ้นในราคาที่สูงและเมื่อวิเคราะห์ ภาพรวมจากผลประกอบการทั้ง 5 ปี มีแนวโน้มการทำกำไรเพิ่มขึ้นทุกปีผลการวิจัยสรุปได้ว่าหุ้นของ บริษัทฯ มีความน่าสนใจที่จะลงทุนเนื่องจากเป็นหุ้นที่ดีหุ้นหนึ่ง

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นในทิศทางเดียว กล่าวคือ หากอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงานเพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นตามไปด้วย แต่หากอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงานลดลง อัตรากำไรขั้นต้นลดลงตามไปด้วย

จันทนา วัฒนกาญจนะ (2559) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ บริษัทหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตร มีความสามารถในการชำระคืนหนี้ระยะสั้นได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ พบว่าบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรส่วนใหญ่มีระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้มีแนวโน้มดีขึ้น มีประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร ยิ่งกว่านั้น การบริหารสินค้าคงเหลือ และการบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อให้เกิดยอดขายมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของ อุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน พบว่า บริษัทในหมวด ธุรกิจการเกษตรมีหนี้สินของส่วนผู้ถือหุ้น มีแนวโน้มลดลงแสดงสัดส่วนโครงสร้างของเงินทุนนั้น มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นสูงแสดงว่าบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงานที่สามารถจะจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ดีมาก หนี้สินต่อสินทรัพย์ พบว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นมาจากการผู้ถือหุ้นที่มีจำนวนมากและมีการบริหารหนี้สินได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่าผลตอบแทนต่อยอดขาย การลงทุนและส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นพบว่า มีแนวโน้มดีขึ้น และมีความสามารถในการทำกำไรดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตรอัตราส่วนประเมินผลบริษัทโดยรวม พบว่า Price/Earning Ratio ดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวด

ธุรกิจการเกษตร แต่ทิศทางของ Market/Book Ratio มีแนวโน้มสูงขึ้นที่นักลงทุนเข้าไปลงทุนมากขึ้นดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร

ศาสกร ปาละวัล (2560) ศึกษาเรื่องวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) พบว่าด้านอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วอยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างต่ำ ด้านอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมไม่แตกต่างกันมาก โดยสรุปอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนทางการเงินอยู่ในเกณฑ์ดีทั้ง 5 ประเภท และดีกว่าบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เกือบทุกด้าน ยกเว้นด้านอัตราส่วนกำไรขั้นต้นซึ่งบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีกำไรขั้นต้นสูงสุดและมีค่าเฉลี่ยสูงกว่า ในด้านอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม ซึ่งบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หมุนได้มากกว่าทุกปี การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินยังพบว่า บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยสูง ซึ่งมีผลทำให้บริษัทยังประสบภาวะขาดทุนเนื่องจากมีต้นทุนทางการเงินสูง ในขณะที่บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

กัญญณัฐ มีชูบท และภัสราภรณ์ มิ่งสมร (2564) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัท โรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยผลการศึกษาค้นพบว่า ผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทค่อนข้างเป็นที่น่าพอใจ โดยสัดส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงอย่างต่อเนื่อง ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจนอยู่ในระดับที่มากกว่าหนี้สิน แม้ความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ไม่ดี แต่บริษัทฯ ก็คงมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีฐาน อัตราส่วนสภาพคล่องยังคงอยู่ในระดับต่ำแต่ดีขึ้น อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านลูกหนี้ดีขึ้น แต่ประสิทธิภาพทางด้านสินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ถาวรลดลงเล็กน้อย อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ดีขึ้นเช่นเดียวอัตราส่วนทางการตลาดของหุ้น แต่ได้ลดในปี 2562

## วิธีดำเนินการวิจัย

### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ขอบเขตประชากรของงานวิจัยนี้ประกอบด้วย ข้อมูลทางการเงินของบริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) “MALEE” และบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) “TPSCO” โดยเก็บข้อมูลรายปีย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - พ.ศ. 2564 รวมทั้งสิ้น 10 งวดบัญชี

ตัวแปรที่ใช้ศึกษาในการวิจัยครั้งนี้ มีดังนี้

ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน)

ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ในรูปแบบข้อมูลอนุกรมรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - พ.ศ. 2564 รวมทั้งสิ้น 10 งวดบัญชี ซึ่งได้มาจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ นั่นคือ งบการเงินประจำปีของแต่ละบริษัท ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

และข้อมูลที่ต้องใช้ในการวิจัยอย่างครบถ้วน สืบค้นจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์ <https://www.set.or.th> ซึ่งเป็นข้อมูลที่ดำเนินการโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### **การตรวจสอบคุณภาพของเครื่องมือ**

ขั้นตอนการตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือ แบบการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินฉบับนี้ ผู้วิจัยได้สร้างขึ้นเอง มีขั้นตอนในการสร้าง ดังนี้

1. ศึกษาแนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับงบการเงิน การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และงานวิจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง จากนั้นนำมากำหนดกรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย เพื่อใช้เป็นแนวทางในการสร้างแบบการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

2. สร้างแบบแบบการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ด้วยโปรแกรมไมโครซอฟท์เอ็กเซล (Microsoft Excel) และตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลว่าครอบคลุมวัตถุประสงค์หรือไม่ จากนั้นนำไปให้ผู้เชี่ยวชาญ จำนวน 2 ท่าน พิจารณาตรวจสอบความเที่ยงตรงและความถูกต้องของเนื้อหา ตลอดจนไปถึงความชัดเจนและการใช้ข้อมูลที่เหมาะสมของการคำนวณ

3. นำแบบการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินมาปรับปรุงแก้ไขตามข้อเสนอแนะของผู้เชี่ยวชาญ แล้วนำมาเสนอต่ออาจารย์ที่ปรึกษา เพื่อพิจารณาขั้นสุดท้ายและนำมาปรับปรุงเพื่อความสมบูรณ์อีกครั้ง

### **การเก็บรวบรวมข้อมูล**

ข้อมูลที่รวบรวมเพื่อทำวิจัยเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเกี่ยวกับทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) โดยข้อมูลในส่วนของอัตราส่วนทางการเงินและข้อมูลทางการเงิน สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลได้จากรายงานประจำปี งบการเงิน และแบบ 56-1 จาก [www.set.or.th](http://www.set.or.th) ของ บริษัท มาลิกู๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่เปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปีพ.ศ. 2560 ถึง 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี

### **การวิเคราะห์ข้อมูล**

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลงบการเงินรวมย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - พ.ศ. 2564 รวมทั้งสิ้น 10 งวดบัญชี โดยนำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลโดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์

### **ผลการวิเคราะห์ข้อมูล**

#### **1) อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน**

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ของ บริษัท มาลิกู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง 0.60 – 0.91 เท่า มีค่าต่ำกว่าบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าระหว่าง 0.61 – 1.01 เท่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว ของ บริษัท มาลิกู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง 0.34 – 0.48 เท่า มีค่าต่ำกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าระหว่าง 0.30 – 0.49 เท่า

#### **2) อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน**

อัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ ของ บริษัท มาลิกู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง 4.90 – 7.82 เท่า มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่าบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าระหว่าง 6.72 – 7.71 เท่า โดยระยะเวลาในการจัดเก็บหนี้อยู่ระหว่าง 46.65



- 74.56 วัน และ 47.36 – 61.02 วัน ตามลำดับ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง 6.87 – 9.99 เท่า มีค่าเฉลี่ยสูงกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง 4.47 – 5.44 เท่า แต่ระยะเวลาเฉลี่ยการขายสินค้าคงเหลือต่ำกว่า โดยระยะเวลาเฉลี่ยการขายสินค้าคงเหลือ มีระยะเวลา 36.55 – 53.10 วัน และ 67.08 – 81.60 วันตามลำดับ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง 0.82 – 1.93 เท่า มีค่าเฉลี่ยสูงกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าระหว่าง 0.38 – 0.71 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร โดยมีค่าระหว่าง 2.12 – 3.07 เท่า และมีค่าระหว่าง 1.23 – 2.43 เท่าตามลำดับ

### 3) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง 0.63 – 0.79 เท่า มีค่าเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าระหว่าง 0.32 – 0.41 เท่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง 1.72 – 4.56 เท่า มีค่าเฉลี่ยสูงกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าระหว่าง 0.46 – 0.71 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง (5.32) – 16.91 เท่า มีค่าเฉลี่ยสูงกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าระหว่าง (4.65) – 3.86 เท่า

### 4) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้น ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 22.13 – 31.78 มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 19.88 – 40.81 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ (5.36) – 4.83 มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.51 – 27.32 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ (6.13) – 6.51 มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.90 – 10.53 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ (27.27) – 17.72 มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.53 – 16.18

### 5) อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าราคาตลาดของหุ้น

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง (15.98) – 7.73 เท่า มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าระหว่าง 5.04 – 55.48 เท่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าระหว่าง 1.37 – 2.41 เท่า มีค่าเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าระหว่าง 0.81 – 1.00

## สรุปผลการวิจัย

### 1) อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ของ บริษัท มาติกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าต่ำกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องน้อยกว่าสัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียนอาจทำให้มีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้น เป็นข้อบ่งชี้ว่า ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการมีน้อย

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว ของ บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าต่ำกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) แสดงให้เห็นว่า แสดงให้เห็นว่า บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องสูงกว่า แต่ต่ำกว่า 1 จนอาจเกิดปัญหาการชำระหนี้สินหมุนเวียน

## 2) อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

อัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ของ บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ทำให้ระยะเวลาเฉลี่ยในการจัดเก็บหนี้สูง แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการบริหารลูกหนี้และประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ต่ำกว่า อัตรากำไรสุทธิของสินค้าคงเหลือของ บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยสูงกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) แต่ระยะเวลาเฉลี่ยการขายสินค้าคงเหลือต่ำกว่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการบริหารสินค้าคงคลังและประสิทธิภาพในการขายสินค้าได้ดีกว่าทำให้บริษัทฯ มีเงินหมุนเวียนและสินค้าไม่ล้าสมัย อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม ของ บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) สอดคล้องกับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร และแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีความสามารถในการบริหารทรัพย์สินและมีการใช้ทรัพย์สินถาวรได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## 3) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ของ บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีสัดส่วนเงินทุนจากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการดำเนินงานและเพื่อใช้ในการลงทุนในทรัพย์สินของบริษัทในอัตราส่วนที่สูง ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการมีภาระหนี้สินสูง เพราะสินทรัพย์ที่มีของบริษัทต้องนำมาจ่ายภาระหนี้สินจากการกู้ยืมเงินนี้ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินได้ดี

## 4) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของ บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่าบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีการควบคุมและบริหารต้นทุนการผลิต และยังใช้สินทรัพย์ยังไม่เต็มประสิทธิภาพ จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำไปด้วย

## 5) อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าราคาตลาดของหุ้น

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของ บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่าบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การใช้สินทรัพย์และการบริหารโครงสร้างทางการเงินไม่ดี อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ของ บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยสูงกว่า บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพขึ้นส่งผลให้นักลงทุนเชื่อมั่นและคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ

## อภิปรายผล

จากการวิจัย เรื่องการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เปรียบเทียบกับบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 – ปี พ.ศ.2564

### 1) อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน

บริษัทฯ ขาดสภาพคล่อง ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ สอดคล้องกับผลการวิจัยของภัทรภรณ์ มิ่งสมร (2564) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทโรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน)และบริษัทย่อย พบว่า สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทในภาพรวมอยู่ในระดับต่ำ กล่าวคือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าต่ำกว่าหนึ่ง ในทุกปี แสดงว่าบริษัทขาดสภาพคล่อง มีหนี้สินระยะสั้นมากกว่าสินทรัพย์ระยะสั้น ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัทตลอดจนการจ่ายดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินที่อาจเกิดปัญหาได้ง่าย

### 2) อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำและระยะเวลาเฉลี่ยในการจัดเก็บหนี้ค่อนข้างล่าช้า สอดคล้องกับผลการวิจัยของ กนกวรรณ พงศ์ชัยประสิทธิ์ (2557) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทจัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันพบว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้รวมถึงการเรียกเก็บหนี้ค่อนข้างล่าช้าส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดรับที่ใช้จ่ายในการบริหาร

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือและระยะเวลาเฉลี่ยการขายสินค้าคงเหลือ มีค่าเฉลี่ยสูงขึ้น แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีความสามารถในการบริหารสินค้าคงคลังและประสิทธิภาพในการขายสินค้าได้ดีกว่า ทำให้บริษัทมีเงินหมุนเวียนและสินค้าไม่ล้าสมัย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีค่าเฉลี่ยสูงกว่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีความสามารถในการบริหารทรัพย์สินและมีการใช้ทรัพย์สินถาวรได้อย่างมีประสิทธิภาพ สอดคล้องกับผลการวิจัยของ จันทนา วัฒนกาญจนะ (2559) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ บริษัทหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ พบว่า การบริหารสินค้าคงเหลือ และการบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อให้เกิดยอดขายมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ได้สูงขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยของ อุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร

### 3) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย บริษัทฯ มีค่าเฉลี่ยสูงกว่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีสัดส่วนเงินทุนจากการกู้ยืมเงินในอัตราส่วนที่สูง ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการมีภาระหนี้สินสูง จากการนำเงินมาจ่ายชำระหนี้และจ่ายดอกเบี้ยจากกู้ยืมเงิน แต่อย่างไรก็ตามก็มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินได้ดี สอดคล้องกับผลการวิจัยของ กนกวรรณ พงศ์ชัยประสิทธิ์ (2557) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน พบว่า ด้านประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สิน มีโครงสร้างเงินลงทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของหนี้สิน แต่ก็มีแนวโน้มที่ลดลงและความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

#### 4) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าเฉลี่ยต่ำกว่า แสดงให้เห็นว่า มีการควบคุมและบริหารค่าใช้จ่ายได้ยังไม่ดีเท่าที่ควร และยังใช้สินทรัพย์ได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้นในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หากอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงานลดลงอัตรากำไรขั้นต้นลดลงตามไปด้วย

#### 5) อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าราคาตลาดของหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยต่ำกว่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การใช้สินทรัพย์และการบริหารโครงสร้างทางการเงินไม่ จากอัตราส่วนที่ต่ำนี้ อาจทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจไม่ซื้อหุ้น ส่งผลให้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่ำไปด้วย แต่บริษัทฯ มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีค่าเฉลี่ยสูงกว่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพดีขึ้นส่งผลให้อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีมีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อยๆ และนักลงทุนเชื่อมั่นและคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ จันทนา วัฒนกาญจนะ (2559) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ บริษัทหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจการเกษตร แต่ทิศทางของ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีแนวโน้มสูงขึ้นที่ นักลงทุนเข้าไปลงทุนมากขึ้นดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจ

#### ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

จากการวิจัย เรื่องการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) เปรียบเทียบกับบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 – ปี พ.ศ.2564 ผู้วิจัยให้ข้อเสนอแนะดังนี้

1) อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน จะเห็นว่า บริษัทฯ มีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนมีสภาพคล่องน้อยกว่าสัดส่วนของหนี้สินหมุนเวียน แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นเฉลี่ยทั้ง 5 ปี ค่อนข้างต่ำและขาดสภาพคล่อง ดังนั้นเพื่อรักษาสภาพคล่องให้ดีขึ้น บริษัทฯ ควรเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนรวมให้เป็นเงินสดให้เร็วขึ้น เพื่อนำมาชำระหนี้สินได้ตามกำหนด โดยการเพิ่มยอดขายและเร่งรัดการจัดเก็บหนี้ให้เร็ว

2) อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน จะเห็นว่า บริษัทฯ มีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ค่อนข้างล่าช้าหากบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าคงเหลือสูง อาจเกิดหนี้สูญได้ และอาจเป็นสาเหตุให้ต้องกู้ยืมเงินมาใช้จ่าย และทำให้มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ดังนั้น บริษัทฯ ควรมีการเปลี่ยนนโยบายในการเร่งรัดการเรียกเก็บหนี้ให้เร็วขึ้น ด้านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจากการที่กิจการขยายการลงทุนในเครื่องจักร บริษัทฯ ควรเพิ่มยอดขายจากการหาลูกค้าในกลุ่มรับจ้างผลิต เพื่อให้มีการผลิตได้เต็มกำลังการผลิตของเครื่องจักร ซึ่งจะทำให้บริษัทได้รับกระแสเงินสดมาใช้ในการบริหารต่อไป

3) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน จะเห็นว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ดี เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินจากการลงทุนในเครื่องจักร ดังนั้นจึงควรเข้าต่อรองกับสถาบันการเงิน สำหรับการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการผ่อนชำระคืนเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยหรือหาแหล่งเงินทุนอื่น เช่น การขายหุ้นเพิ่มทุน หรือการขายทรัพย์สินที่ไม่มีคามจำเป็นต้องใช้ในการกิจการออกไป เป็นต้น

4) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร จะเห็นว่า หากดูรายได้จากการขายย้อนหลังจะพบว่า บริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลง โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากการลูกค้าในกลุ่มรับจ้างผลิตจากสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบันทำให้ลูกค้าจ้างผลิตลดลง และจากการที่คนไทยรักษาสุขภาพมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง จากนโยบายการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ควรหาลูกค้าในกลุ่มรับจ้างผลิตให้มากขึ้น และขยายช่องทางการขายไปยังต่างประเทศให้มาก นอกจากนี้ในส่วนของการขายสินค้าในประเทศ ทางบริษัทฯ ควรประชาสัมพันธ์ถึงประโยชน์และคุณค่าที่ได้จากผลิตภัณฑ์ และจัดทำสื่อโฆษณาให้ทราบว่า ความหวานของผลไม้ไม่ได้มีการผสมน้ำตาลแต่อย่างใด

5) อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าราคาตลาดของหุ้น จะเห็นว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นมีค่าต่ำ แต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีมีค่าสูง แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ ยังนำลงทุนเนื่องจากมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นกว่าช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา มีแนวโน้มว่าจะมีอัตราการเจริญเติบโต มีประสิทธิภาพในการบริหารธุรกิจอยู่ในเกณฑ์ดี ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องพยายามสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุนว่า บริษัทฯ จะสามารถเติบโตต่อไปได้อย่างดี โดยพยายามสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้นด้วยกลยุทธ์ทางการตลาดรูปแบบต่างๆ ในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ผู้บริโภคทั่วไปให้มากยิ่งขึ้น

### ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1) ควรวิเคราะห์งบการเงิน โดยใช้เครื่องมือทางการเงินเพิ่มขึ้น เช่น การวิเคราะห์งบการเงินตามแนวตั้งหรือแนวดิ่ง เพื่อให้เห็นภาพรวมของการดำเนินงานตามกิจกรรมต่างๆ ของกิจการได้อย่างชัดเจนมากยิ่งขึ้น

2) ควรวิเคราะห์งบกระแสเงินสดตามกิจกรรมต่างๆ เพื่อสามารถประเมินการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ โครงสร้างทางการเงินของกิจการ และความสามารถของกิจการในการจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงิน และระยะเวลาของกระแสเงินสดเพื่อปรับให้เข้ากับการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์และโอกาสในการใช้ประโยชน์จากเงินสดที่มีอยู่

### เอกสารอ้างอิง

กนกวรรณ พงษ์ชัยประสิทธิ์. 2557. การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทจำกัด อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย เปรียบเทียบกับธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน  
 ภัฏญญัฐ มีชูบท และภัฏฐราภรณ์ มิ่งสมร. 2564. การวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัท โรงแรม XYZ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

- จันทนา วัฒนกาญจนะ. 2559. การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ บริษัทหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ชัยนุบดีน จินตรา. 2559. ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ณัชชา แจ่มนุช. 2559. ประสิทธิภาพการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดเล็กและขนาดกลางที่จดทะเบียนในเขตกรุงเทพมหานคร
- ภาสกร ปาละวัล. 2560. การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- ศรัญญา สิงห์วราษ. 2561. อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. 2558. ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์
- ดร. กฤษณา เสกตระกูล. 2556. การวิเคราะห์งบการเงิน. ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. 2563. มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ ๑ เรื่อง การนำเสนองบการเงิน
- เอิญ สุริยะฉาย. 2558. กุญแจอ่านงบการเงินสำหรับนักลงทุนหุ้น. กรุงเทพฯ : บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด (มหาชน).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. “ข้อมูลบริษัท/หลักทรัพย์- ตราสารทุน-ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์”.  
<https://www.set.or.th/set/commonslookup.do>
- บมจ. มาลีกรู๊ป. 2564. ข้อมูลบริษัท. <https://www.maleegroup.com/th>
- บมจ. ทิปโก้ฟู้ดส์. 2564. ข้อมูลบริษัท. <https://www.tipco.net/>
- INVESTORY พิพีธภัณฑ์เรียนรู้การลงทุน. <https://investory.set.or.th/>