



บทที่ 3

การวิเคราะห์ดัชนีทางการเงินของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันในเขตกรุงเทพมหานคร

ดังที่ได้กล่าวมาในบทที่ 2 ว่า จุดประสงค์ในการดำเนินงานของธุรกิจหนังสือพิมพ์รายวัน คือ เพื่อดำเนินการค้า เพื่อให้ข่าวล้าแก่ผู้อ่าน เพื่อให้ความบันเทิงแก่ผู้อ่าน และเสนอข้อคิดเห็น แนะนำแนวทางที่ถูกต้อง แต่อย่างไรก็ตาม ในทางการเงินอาจกล่าวโดยย่อได้ว่า ธุรกิจดำเนินงาน ก็เพื่อให้บรรลุถึงจุดมุ่งหมายทางการเงิน กล่าวคือ ดำเนินงานให้เจ้าของมี เศรษฐทรัพย์มากที่สุด (Miximization Owners's Wealth) นั่นหมายความว่าธุรกิจจะต้องมีความคล่องตัวสามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด (Liquidity) และต้องมีความสามารถในการทำกำไรสูง

การดำเนินงานเพื่อให้บรรลุถึงเป้าหมายของธุรกิจจำเป็นต้องมีการวางแผนการดำเนินงานอย่างรอบคอบ การวางแผนก็คือการกำหนดวิธีการดำเนินงานล่วงหน้าที่เหมาะสมกับฐานะและสภาพของธุรกิจในส่วนที่จะให้บรรลุเป้าหมายที่วางไว้โดยราบรื่น ดังนั้นงานอันดับแรกคือ การวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) ที่มีจุดมุ่งหมายให้ผู้วางแผนทางการเงินได้ทราบความแข็งแกร่ง และจุดอ่อนทางการเงินในส่วนที่จะกำหนดวิธีการดำเนินงานให้เหมาะสมกับฐานะและสภาพทางการเงินของธุรกิจ การวิเคราะห์ทางการเงินนอกจากจะมีจุดมุ่งหมายเพื่อช่วยในการวางแผนดังกล่าวแล้วยังช่วยในการควบคุมทางการเงินของธุรกิจอีกด้วย การควบคุมทางการเงินต้องอาศัยการวิเคราะห์ทางการเงินในส่วนที่ละเอียดและเตือนให้ผู้ควบคุมได้ทราบฐานะทางการเงินของกิจการ ความสามารถในการชำระหนี้สิน สมรรถภาพในการหากำไร รวมทั้งประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ทั้งนี้วิธีการวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจที่สำคัญคือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratios Analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratios Analysis) เป็นเครื่องมือทางการเงินชนิดแรกๆที่แสดงให้เห็นว่ามีอะไรเกิดขึ้นกับธุรกิจหนึ่ง นอกจากนี้ยังเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้เห็นถึงความแข็งแกร่งและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจนั้น เพื่อจะได้ทราบถึงฐานะทางการเงินของธุรกิจว่ามีความสามารถชำระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวได้ดีเพียงใด ตลอดจนสมรรถภาพในการหากำไรและ

ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ว่าเป็นอย่างไร สิ่งเหล่านี้จะประเมินได้จากตัวเลขต่าง ๆ ที่ได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

#### ความสำคัญของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นที่สนใจต่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลายฝ่าย ต่างกันคือ

1. บุคคลภายนอก เช่น เจ้าหนี้ของธุรกิจ และผู้ให้กู้ยืมระยะสั้นมีความสนใจในด้านความคล่องตัวของธุรกิจว่าสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันหรือไม่ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงสภาพเสถียรของธุรกิจ
2. ผู้จะเข้ามาลงทุน ผู้ถือหุ้น และเจ้าหนี้ระยะยาวมีความสนใจทางด้านความสามารถในการหากำไรของธุรกิจในปัจจุบันและในอนาคต การจ่ายเงินปันผล ตลอดจนความปลอดภัยในเงินลงทุน รวมถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและชำระหนี้สินระยะยาว
3. ผู้บริหารของกิจการมีความจำเป็นต้องให้ความสนใจในทุก ๆ ด้าน ทั้งนี้เพื่อจะได้วิเคราะห์ถึงข้อผิดพลาดในอดีตและนำมาปรับปรุงด้านการเงินให้ เป็นที่พอใจแก่บุคคลทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องเพื่อประโยชน์ในการตัดสินใจวางแผนในอนาคต

บุคคลเหล่านี้จะรู้เรื่องราวเกี่ยวกับการดำเนินงานของกิจการได้โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกิจการนั้นอย่างละเอียด เพื่อจะได้ทราบถึงฐานะทางการเงินของธุรกิจปัจจุบันว่าเป็นอย่างไร ได้ดำเนินงานตามแผนการที่วางไว้หรือไม่ คำนวณความสัมพันธ์ต่าง ๆ ของอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นการเปิดเผยให้เห็นผลของการดำเนินงานในอดีตว่าส่วนไหนของธุรกิจมีความมั่นคงแข็งแรงดี ส่วนไหนไม่ดี เพื่อจะได้ปรับปรุงแก้ไขและเป็นแนวทางในการวางแผนและควบคุมทางการเงินที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต

### ชนิดของอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงินแบ่งได้เป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ ด้วยกันคือ

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
2. อัตราส่วนแสดงสภาพเลี้ยว (Leverage Ratios or Debt Ratios)
3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios or Activity Ratios)
4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratios)

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของธุรกิจ ประกอบด้วย

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คำนวณได้โดยนำเอาสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งสินหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิน สินทรัพย์หมุนเวียนในที่นี้หมายถึง เงินสด ลูกหนี้การค้า ตัวเงินรับ วัตถุดิบคงเหลือ<sup>1</sup> และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ส่วนหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย และหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน เพื่อที่จะวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Quick Ratio or Acid-test Ratio) คือ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนยกเว้นสินค้าคงเหลือ (ในที่นี้คือ วัตถุดิบคงเหลือ) ต่อหนี้สินหมุนเวียนตามปกติแล้วในบรรดาสินทรัพย์หมุนเวียน วัตถุดิบคงเหลือจะมีสภาพคล่องน้อยที่สุด หรือสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้าที่สุด และหากธุรกิจต้องการจะเปลี่ยนเป็นเงินสดให้เร็วจริงก็อาจต้องขายในราคาต่ำกว่าทุน ดังนั้นอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นจึงเป็นการเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วจริง ๆ และใช้วัดสภาพคล่องของธุรกิจได้ดีกว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

1

อุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันไม่มีการดำรงสินค้าคงเหลือ คือ หนังสือพิมพ์รายวันเก็บไว้ วัตถุดิบคงเหลือในที่นี้หมายถึงกระดาษพิมพ์ หมึกพิมพ์ ฟิล์ม ตัวพิมพ์ต่าง ๆ และเคมีต่าง ๆ

1.3 ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) คือ อัตราส่วนลูกหนี้การค้าต่อค่าขายโดยเฉลี่ยต่อวัน อัตราส่วนนี้จะแสดงสภาพของลูกหนี้การค้าว่าจะเปลี่ยนสภาพมาเป็นเงินสดได้กี่วันโดยเฉลี่ย หากระยะเวลาในการเรียกเก็บหนีน้อยวันสามารถกล่าวได้ว่าธุรกิจมีสภาพคล่องดีเพราะมีการลงทุนในลูกหนี้การค้าเพียงไม่กี่วันก็สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้

1.4 อัตราการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ (Inventory Turnover) การวิเคราะห์จุดสำหรับกรรมหนังสือพิมพ์รายวันคำนวณได้ 2 วิธีคือ วิธีแรกใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยวัตถุดิบคงเหลือ ต้นทุนสินค้าขายจะประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์และค่าใช้จ่ายในกองบรรณาธิการที่เกิดจากการพิมพ์ ซึ่งมีเงินเดือนและค่าจ้างพนักงาน ค่าบัพพะพันธ์ ค่าล่วงเวลา ฯลฯ วิธีที่สอง ใช้เฉพาะต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์หารด้วยวัตถุดิบคงเหลือ ฉะนั้นจึงมีความเห็นว่าการวัดต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์มาคำนวณหาอัตราการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือจะได้อัตราการหมุนเวียนที่ละเอียดและแน่นอนมากกว่า โดยปกติอัตราการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือจะแสดงสภาพคล่องของวัตถุดิบคงเหลือว่าจะหมุนเวียนเปลี่ยนสภาพมาเป็นสินค้า ลูกหนี้การค้า และเงินสดได้รวดเร็วเพียงใด โดยทั่วไปแล้วถ้าธุรกิจมีอัตราการหมุนเวียนสูงขึ้นแสดงว่าธุรกิจดำเนินการมีสภาพคล่องดีขึ้น หมายความว่าธุรกิจซื้อวัตถุดิบคงเหลือเก็บไว้ได้ไม่นานก็สามารถผลิตเป็นสินค้าขายออกไปได้

1.5 ระยะเวลาหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ (Average Age of Inventory) แสดงถึงอัตราถัวเฉลี่ยที่ธุรกิจถือวัตถุดิบคงเหลือไว้ในมือ คำนวณโดยนำวัตถุดิบคงเหลือหารด้วยต้นทุนสินค้าขายต่อวัน หรือหารด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์ต่อวัน หากว่าธุรกิจดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้น้อยวันแสดงว่าวัตถุดิบคงเหลือมีการหมุนเวียนเร็ว ส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะว่าธุรกิจมีปริมาณขายที่สูงมากจึงมีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือเร็ว อีกส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะว่าธุรกิจมีปริมาณขายอยู่ในระดับต่ำจึงไม่สามารถลงทุนในวัตถุดิบคงเหลือได้มาก การพิจารณาอัตราส่วนนี้ประโยชน์มากในการประเมินการซื้อ การผลิต และการควบคุมวัตถุดิบคงเหลือว่ามีการดำเนินการหมุนเวียนสูงหรือต่ำอย่างไร

2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง (Leverage Ratios or Debt Ratios) เป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถชำระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวของกิจการ และบอกให้ทราบว่า เงินทุนนั้นได้มาจากหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างละเท่าใด อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงมีดังต่อไปนี้

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio or Debt to Total Asset) อัตราส่วนนี้เป็นการเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินทั้งหมดของธุรกิจกับเงินทุนทั้งหมดที่ธุรกิจลงทุนในสินทรัพย์ เมื่อพิจารณาในแง่เจ้าหนี้มักพอใจที่จะเห็นอัตราส่วนนี้ต่ำ เพราะยิ่งต่ำเท่าใด เจ้าหนี้ก็จะมีโอกาสได้รับชำระครบมากเท่านั้น ส่วนเจ้าของก็อยากที่จะเห็นอัตราส่วนนี้สูง เท่าที่ตนจะยอมรับความเสี่ยงได้ เพื่อต้องการให้กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นและไม่เสียสิทธิในการควบคุมการดำเนินงาน

2.2 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด (Current Debt to Total Asset Ratio) คือ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนหารด้วยสินทรัพย์ทั้งหมดของธุรกิจ แสดงให้เห็นว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเป็นจำนวนเท่าใดจากเงินทุนทั้งหมด เพื่อประกอบในการพิจารณาความเสี่ยงของธุรกิจ ทั้งนี้เนื่องจากหนี้สินระยะสั้นจะต้องชำระเร็ว ถ้าธุรกิจมีหนี้สินระยะสั้นมาก เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ก็แสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูง

2.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (Long-Term Debt to Total Asset Ratio) คือ หนี้สินระยะยาวหารด้วยสินทรัพย์ทั้งหมด เป็นอัตราส่วนที่ใช้ให้เห็นเปอร์เซ็นต์ที่ธุรกิจใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวจากส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของสินทรัพย์เพื่อให้เกิดรายได้ โดยทั่วไปจะนำอัตราส่วนนี้มาวิเคราะห์เมื่อต้องการทราบถึงนโยบายการใช้เงินทุนของธุรกิจ

2.4 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Long-term Debt to Net Worth Ratio) อัตราส่วนนี้ใช้ให้เห็นความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนจากหนี้สินระยะยาวที่ให้ออกโดยเจ้าหนี้ และเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น คำพ้องโดยเอาหนี้ระยะยาวหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น วัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์ก็คือคล้ายคลึงกับอัตราส่วนที่กล่าวมาเมื่อครู่นี้ คือ ดูถึงนโยบายการใช้เงินทุนระยะยาวทั้งหมดของธุรกิจ



2.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned or Interest Coverage Ratio) คำนวณได้โดยหารกำไรหลังหักภาษีแต่ก่อนดอกเบี้ยจ่ายด้วยดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีกำไรที่จะต้องจ่ายดอกเบี้ยเพียงใด ยิ่งอัตราส่วนนี้สูงมากเท่าใดธุรกิจก็มีความสามารถที่จะจ่ายดอกเบี้ยมากขึ้นเท่านั้น แสดงว่าความเสี่ยงของธุรกิจอยู่ในระดับต่ำ

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios or Activity Ratios) อัตราส่วนเหล่านี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ อัตราส่วนบางอัตราที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องสามารถจะนำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงานได้ เช่น

3.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) คือ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน หากอัตราส่วนนี้ค่อนข้างสูงก็แสดงว่าธุรกิจนั้นมีสภาพคล่องดี และยังแสดงว่าการจัดการด้านสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทลูกหนี้การค้าและเงินสดมีประสิทธิภาพสูง แต่ถ้าสูงเกินไปอาจทำให้เสียสมรรถภาพในการหากำไรไป

3.2 อัตราการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือที่เปลี่ยนสภาพมาเป็นสินค้า ลูกหนี้การค้าหรือเงินสดได้รวดเร็วเพียงใด นอกจากนั้นยังแสดงให้เห็นว่าธุรกิจถือวัตถุดิบคงเหลือไว้ในระดับที่น่าพอใจหรือถือไว้มากเกินไป หรือน้อยเกินไป อันแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการวัตถุดิบคงเหลือ

3.3 ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) คือ อัตราส่วนลูกหนี้การค้าต่อค่าขายโดยเฉลี่ยต่อวัน แสดงถึงประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการในการจัดการลูกหนี้การค้าเกี่ยวกับนโยบายในการให้เครดิต นโยบายในการเรียกเก็บเงิน และคุณภาพของลูกหนี้

3.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover) คำนวณได้โดยการหารค่าขายสุทธิด้วยสินทรัพย์ถาวรสุทธิ อัตราส่วนนี้ช่วยผู้วิเคราะห์ได้ทราบว่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนั้นได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เหล่านั้นเท่าใด การที่ธุรกิจมีอัตราการหมุนเวียน

ของสินทรัพย์ถาวรต่ำ อาจกล่าวได้ว่า ธุรกิจไม่ได้ใช้สินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่เต็มประสิทธิภาพ

### 3.5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

คือ ค่าขายสุทธิต่อสินทรัพย์รวมสุทธิ อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงสมรรถภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีตัวตน (Tangible assets) เพื่อก่อให้เกิดรายได้ ถ้าหากอัตราส่วนนี้ต่ำ ก็แสดงว่าธุรกิจอาจมีสินทรัพย์บางอย่างที่เกินความต้องการ ควรได้มีการสำรวจเพื่อตัดจำหน่าย หรืออาจเป็นเพราะธุรกิจไม่สามารถขายสินค้าได้มากพอหรือยังไม่ได้ใช้สินทรัพย์รวมอย่างเต็มประสิทธิภาพ

4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratios) ความสามารถในการหากำไร หมายถึงผลตอบแทนที่ได้รับจากเงินที่ลงทุนในธุรกิจ คือ กำไรที่ได้มาจากการขายสินค้า การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร เป็นการวิเคราะห์ผลสุดท้ายของการดำเนินงานทั้งหมดของธุรกิจ ประกอบด้วย

4.1 อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น (Gross Profit Margin) คำนวณโดยใช้ค่าขายหักต้นทุนสินค้าขายหารด้วยค่าขาย จากอัตราส่วนนี้จะทำให้ผู้วิเคราะห์ทราบถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ เกี่ยวกับนโยบายในการผลิตและนโยบายในการตั้งราคาสินค้า

4.2 อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (Net Profit Margin) คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแล้วหารด้วยค่าขาย หากผลตอบแทนของธุรกิจค่อนข้างต่ำ คือ ต่ำกว่าธุรกิจเดียวกันเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบอาจเป็นเพราะว่ามีค่าขายค่อนข้างต่ำหรือต้นทุนการผลิตค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตามก็ตีผลตอบแทนจากค่าขายนี้แสดงให้เห็นถึงความสำเร็จของธุรกิจที่ได้รับจากการขาย

4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม หรืออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดำเนินการ (Return on Total Asset) คือ อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นต่อสินทรัพย์รวมที่มีตัวตน แสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ถาวร

#### 4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Worth)

เป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิหลังหักภาษีต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้ทำให้ผู้วิเคราะห์เห็นผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นจึงให้ความสำคัญแก่อัตราส่วนนี้มากกว่าธุรกิจสามารถประสบผลสำเร็จ คือ ก่อให้เกิดผลกำไรจากเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นมากพอหรือไม่ ฉะนั้นอัตราส่วนนี้ควรอยู่ในระดับสูงเพื่อสนองความต้องการของผู้ถือหุ้น

#### 4.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Net Operating Profit Rate of Return)

คือ อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนนี้แสดงประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการที่ก่อให้เกิดรายได้จากการดำเนินงาน

#### ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์ได้จัดทำขึ้นโดยการรวบรวมข้อมูลทางการเงินของบริษัทหนังสือพิมพ์รายวันในเขตกรุงเทพมหานคร ฉบับภาษาไทย 7 บริษัท ฉบับภาษาจีน 2 บริษัท และฉบับภาษาอังกฤษ 2 บริษัท ตั้งแต่ปี 2519-2522 ข้อมูลทางการเงิน หมายถึง งบการเงินซึ่งประกอบด้วยงบดุลและงบกำไรขาดทุน (Balance Sheet and Income Statement) อันงบดุลนั้นจะแสดงโดยสรุปฐานะของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่ง ในขณะที่งบกำไรขาดทุนจะแสดงการดำเนินงานสำหรับช่วงระยะเวลาหนึ่งจนถึงวันสิ้นงวด ในที่นี้งบการเงินรวบรวมมาจากกองทะเบียนธุรกิจ กรมทะเบียนการค้า กระทรวงพาณิชย์ และบางกิจการได้มาจากเจ้าของกิจการโดยตรง

#### วิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันที่มีข้อมูลทางการเงินซึ่งผู้ดำเนินการวิจัยสามารถนำมาวิเคราะห์ได้มีอยู่ 11 บริษัทด้วยกัน โดยแบ่งตามประเภทของหนังสือพิมพ์รายวันที่ออกจำหน่ายได้ดังนี้คือ

บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยประกอบด้วยบริษัทผู้ผลิต 7 รายคือ

- บริษัท สยามรัฐ จำกัด
- บริษัท วัชรพล จำกัด



- บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด
- บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด
- บริษัท อีทรีชัย จำกัด
- บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด
- บริษัท มติชน จำกัด

บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน ประกอบด้วยบริษัทผู้ผลิต 2 รายคือ

- บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด
- บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด

และบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ ประกอบด้วยบริษัทผู้ผลิต 2 รายคือ

- บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด
- บริษัท บิลซีเนล รีวิว จำกัด

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนอกจากจะแบ่งตามชนิดของอัตราส่วนในการวิเคราะห์สภาพคล่อง สภาพเสี่ยง สมรรถภาพในการดำเนินงานและสมรรถภาพในการหากำไรแล้ว ยังสามารถแบ่งการวิเคราะห์ได้ดังต่อไปนี้ตามลำดับคือ

1. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทในแต่ละวิธี นอกจากนั้นยังแสดงให้เห็นถึงค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าต่ำสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี 2519-2522

ค่าสูงสุด คือ ค่าของอัตราส่วนสูงสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี 2519-2522

ค่าต่ำสุด คือ ค่าของอัตราส่วนต่ำสุดของแต่ละบริษัทในช่วงปี 2519-2522

ค่าเฉลี่ย คือ ค่าของอัตราส่วนเฉลี่ยของแต่ละบริษัทในช่วงปี 2519-2522 ด้วยวิธี

ถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแบบสมมูลย์ (Equal-Weighted Average) เป็นการหาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของแต่ละบริษัท

ตัวอย่าง การคำนวณอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

$$\bar{X}_E = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left\{ \frac{CA_i}{CL_i} \right\}$$

โดยให้  $\bar{X}_E$  คือ ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

$CA_i$  คือ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่  $i$

$CL_i$  คือ หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทที่  $i$

$n$  คือ จำนวนปีของบริษัท

ในขณะที่เดียวกันจะวิเคราะห์ให้เห็นถึงรายละเอียดของบริษัทในด้านสภาพคล่อง สภาพเสี่ยง สมรรถภาพในการดำเนินงาน และสมรรถภาพในการหากำไร พร้อมกันนั้นยังเปรียบเทียบให้เห็นว่า บริษัทใดมีค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดในกลุ่มผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันแต่ละประเภท

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย ภาษาจีน และภาษาอังกฤษ โดยวิธีถ่วงน้ำหนักแบบสมมูลย์ (Equal-Weighted Average)
3. การวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของทั้งอุตสาหกรรมโดยวิธีถ่วงน้ำหนักแบบสมมูลย์ (Equal-Weighted Average)
4. การวิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนบางอัตราส่วน เพื่อให้เห็นความก้าวหน้าในการดำเนินงานและคาดคะเนแนวโน้มในอนาคต

คู่มือจัดทำทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## 1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

## 1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

บริษัท	ปี	เท่า			
		2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด		NA	2.08	8.00	12.23
บริษัท วัชรพล จำกัด		0*	0.91	0.68	2.98
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		1.01	0.86	0.57	0.62
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		0.19	0.25	0.28	0.24
บริษัท อธิชัย จำกัด		0.42	0.44	NA	0.57
บริษัท ไวกิ้งคีน จำกัด		0.77	0.56	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	0.90	0.71
บริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด		NA	1.56	1.81	1.62
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด		570.50	NA	15.30	8.29
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		1.69	1.02	1.18	1.45
บริษัท บิสซิเนส รีวิว จำกัด		1.55	1.82	0.98	0.93
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		72.02	1.06	3.30	2.96
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		0.80		0.91	1.14

\*ในปี 2519 บริษัท วัชรพล จำกัด ไม่มีการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียน

## 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid-test Ratio)

(เท่า)

บริษัท	ปี			
	2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด	NA	2.02	7.88	7.81
บริษัท วัชรพล จำกัด	0*	0.85	0.40	1.04
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด	0.67	0.46	0.31	0.29
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด	0.11	0.17	0.21	0.10
บริษัท อภิรัชัย จำกัด	0.41	0.42	NA	0.56
บริษัท ไวกิ้งคีน จำกัด	0.77	0.56	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด	NA	NA	0.90	0.71
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทาเต็ด (ไทย) จำกัด	NA	1.09	1.14	1.07
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด	535.89	NA	14.69	7.19
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด	1.27	0.79	1.02	1.15
บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด	1.52	1.78	0.94	0.90
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์				
รายวัน (รวมทุกบริษัท)	67.58	0.90	3.05	2.08
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์				
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)	0.68	-	0.70	0.73

\*ในปี 2519 บริษัท วัชรพล จำกัด ไม่มีการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียน

## 1.3 ระยะเวลาเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)

(วัน)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด		NA	97	101	26
บริษัท วัชรพล จำกัด		5	20	3	2
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		65	56	68	49
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		4	17	0*	3
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		114	149	NA	382
บริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด		120	61	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	90	71
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทาเต็ด (ไทย) จำกัด		NA	71	69	73
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด		157	NA	242	171
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		96	84	81	76
บริษัท บิลซิเนส รีวิว จำกัด		195	56	47	58
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		95	68	78	91
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		125	82	100	113

\*ในปี 2521 บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด ไม่มีลูกหนี้การค้า



## 1.4 อัตราการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ (Inventory Turnover)

(1) คำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยวัตถุดิบคงเหลือ (Cost of Good Sold/ Inventory)

(2) คำนวณโดยใช้ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์หารด้วยวัตถุดิบคงเหลือ (Cost of Raw Material/ Inventory)

(รอบ)

บริษัท	ปี		2519		2520		2521		2522	
บริษัท สยามรัฐ จำกัด	NA	NA	97.06	58.14	101.12	78.62	6.78	5.64		
บริษัท วัชรพล จำกัด	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	209.02	178.63	121.52	102.02	81.92	69.49		
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด	8.05	6.53	4.28	3.53	4.10	3.06	4.15	3.10		
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด	26.52	20.08	22.84	16.45	20.84	14.42	11.69	8.21		
บริษัท อิทธิชัย จำกัด	92.24	64.69	64.75	42.62	NA	NA	52.71	32.03		
บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	NA	NA	NA	NA		
บริษัท มติชน จำกัด	NA	NA	NA	NA	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>		
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด(ไทย) จำกัด	NA	NA	NA	6.71	NA	4.54	NA	4.19		
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงฮั้ว จำกัด	28.59	20.72	NA	NA	26.91	17.76	10.62	7.00		
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด	6.90	1.56	7.92	1.50	15.81	2.81	8.48	1.90		
บริษัท บิลซิเนลส์ รีวิว จำกัด	25.22	14.65	55.41	29.63	76.32	25.47 <sup>2</sup>	61.52	24.97 <sup>2</sup>		
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (รวมทุกบริษัท)	23.44	16.03	57.66	37.47	45.83	27.63	26.43	15.65		

1 อัตราการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือเท่ากับ 0 รอบ มีสาเหตุมาจากบริษัทเหล่านี้ไม่ได้ดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้

2 ตามงบกำไรขาดทุนของบริษัท บิลซิเนลส์ รีวิว จำกัด ช่วงปี 2519-2522 มิได้แสดงถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์ ทว่ามีรายการค่าจ้างพิมพ์ในขณะที่งบกำไรขาดทุนปี 2523 ระบุต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์เฉลี่ยประมาณร้อยละ 60 ของค่าจ้างพิมพ์ ดังนั้นผู้ดำเนินการวิจัยจึงใช้ค่าเฉลี่ยร้อยละ 60 มาคำนวณหาต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์โดยประมาณของปี 2519-2522

## 1.5 ระยะเวลาการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ (Average Age of Inventory)

(1) คำนวณโดยใช้วัตถุดิบคงเหลือหารด้วยต้นทุนสินค้าขายต่อวัน (Inventory/  
Cost of Good Sold per day)(2) คำนวณโดยใช้วัตถุดิบคงเหลือหารด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์  
ต่อวัน (Inventory/ Cost of Raw Material per day)

(วัน)

บริษัท	ปี		2519		2520		2521		2522	
บริษัท ลยามรัฐ จำกัด	NA	NA	4	6	3	5	53	64		
บริษัท วัยรพล จำกัด	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	2	2	3	4	4	5		
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด	45	55	84	102	88	118	87	116		
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด	14	18	16	22	17	25	31	44		
บริษัท อธิริชัย จำกัด	4	6	6	8	NA	NA	7	11		
บริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	NA	NA	NA	NA		
บริษัท มติชน จำกัด	NA	NA	NA	NA	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>	0 <sup>1</sup>		
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด	NA	NA	NA	54	NA	79	NA	86		
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอีว จำกัด	13	17	NA	NA	13	20	34	51		
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด	52	231	45	240	23	128	42	189		
บริษัท บิลซิเนล ริวิว จำกัด	14	25	6	12	5	14	6	14		
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์										
รายวัน (รวมทุกบริษัท)	18	44	20	50	19	44	29	58		

<sup>1</sup> ระยะเวลาการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือมีค่าเป็น 0 วัน เนื่องจากว่าบริษัทเหล่านี้  
ไม่ได้ดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงเสถียรภาพของ ช่วงปี 2519-2522

Ratio		Current Ratio (บาท)	Acid Test Ratio (บาท)	Average Collection Period (วัน)	Inventory Turnover (บาท)		Average Age of Inventory (วัน)	
บริษัท								
บริษัท สยามบริวรี่ จำกัด	สูงที่สุด	12.23	7.28	191	101.12	78.62	53	64
	เฉลี่ย	7.44	5.90	75	68.32	47.47	20	25
	ต่ำที่สุด	2.08	2.02	26	6.78	5.64	3	6
บริษัท ไร่ระเทศ จำกัด	สูงที่สุด	2.98	1.04	20	209.02	178.63	4	3
	เฉลี่ย	1.14	0.57	3	103.12	87.54	2	3
	ต่ำที่สุด	0	0	2	0	0	0	0
บริษัท ไทยระยองการบริวรี่ จำกัด	สูงที่สุด	1.01	0.67	69	8.05	6.53	68	110
	เฉลี่ย	0.77	0.43	60	5.15	4.06	76	99
	ต่ำที่สุด	0.57	0.29	49	4.10	3.06	45	55
บริษัท บ้านระยองการบริวรี่ จำกัด	สูงที่สุด	0.20	0.21	17	26.52	20.08	31	44
	เฉลี่ย	0.24	0.15	6	20.47	14.79	20	27
	ต่ำที่สุด	0.19	0.10	0	11.69	8.21	14	18
บริษัท อภินิหาร จำกัด	สูงที่สุด	0.57	0.56	382	92.20	64.69	7	11
	เฉลี่ย	0.46	0.46	215	69.90	46.45	6	6
	ต่ำที่สุด	0.42	0.41	114	52.71	32.03	4	6

บริษัท	Ratio	Current Ratio	Acid Test Ratio	Average Collection Period	Inventory Turnover		Average Age of Inventory	
		(เทอ)	(เทอ)	(วัน)	(เทอ)	(เทอ)	(วัน)	(วัน)
บริษัท วิศวกรรม จำกัด	สูงที่สุด	0.77	0.77	120	0	0	0	0
	เฉลี่ย	0.67	0.67	91	0	0	0	0
	ต่ำที่สุด	0.56	0.56	61	0	0	0	0
บริษัท ผลิตเหล็ก จำกัด	สูงที่สุด	0.90	0.90	90	0	0	0	0
	เฉลี่ย	0.81	0.81	81	0	0	0	0
	ต่ำที่สุด	0.71	0.71	71	0	0	0	0
บริษัท อิมพอร์ตและกระจายสินค้า (ไทย) จำกัด	สูงที่สุด	1.61	1.14	73	0	6.71	0	86
	เฉลี่ย	1.66	1.10	71	0	5.15	0	73
	ต่ำที่สุด	1.56	1.07	69	0	4.19	0	54
บริษัท ผลิตและจำหน่ายสินค้า จำกัด	สูงที่สุด	570.50	535.85	242	28.59	20.72	34	51
	เฉลี่ย	198.03	185.92	190	22.04	15.16	20	29
	ต่ำที่สุด	8.29	7.19	157	10.62	7.00	13	17
บริษัท อีคอมเมิร์ซ จำกัด	สูงที่สุด	1.69	1.27	96	15.81	2.81	52	240
	เฉลี่ย	1.34	1.06	84	9.78	1.94	41	197
	ต่ำที่สุด	1.02	0.79	76	6.90	1.50	23	128
บริษัท ผลิตและจำหน่ายสินค้า จำกัด	สูงที่สุด	1.82	1.78	195	76.32	29.63	14	25
	เฉลี่ย	1.32	1.29	89	54.62	23.68	6	16
	ต่ำที่สุด	0.93	0.90	47	25.22	14.65	5	12

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องในช่วงปี 2519-2522 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น อัตราการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย 7 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ปรากฏว่า บริษัท สยามรัฐ จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงสุดเป็น 7.44 เท่า เพราะบริษัทดำรงสภาพคล่องไวสูง โดยดำรงเงินสดมากขึ้นในขณะที่จำนวนลูกหนี้ลดลง บริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนประมาณร้อยละ 5-30 ของเงินทุนทั้งหมด (ในปี 2522 ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงมาก สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการสัปดาห์เงินทุนจากเจ้าหนี้การค้า) ในขณะที่ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ประมาณร้อยละ 65-75 ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยรองลงไป คือ บริษัท วัชรพล จำกัด เฉลี่ยเท่ากับ 1.14 เท่า ซึ่งใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนประมาณร้อยละ 2-30 (ในปี 2522 บริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนต่ำมาก) โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ 5-25 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งแตกต่างจากบริษัท สัปดาห์การพิมพ์ จำกัด ที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำกว่า เนื่องจากมีหนี้สินหมุนเวียนสูงถึงร้อยละ 60-75 และสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 40-75 ของสินทรัพย์ทั้งหมด สำหรับบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำสุด คือ บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด เฉลี่ย 0.24 เท่า ที่ใช้เงินทุนจากหนี้สิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งหนี้สินหมุนเวียนสูงถึงร้อยละ 95 ของเงินทุนทั้งหมด ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้เพียงร้อยละ 20-25 เท่านั้น

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องที่แท้จริงจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น พบว่า บริษัท สยามรัฐ จำกัด ยังคงมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 5.90 เท่า เป็นเพราะเหตุผลดังที่กล่าวมาแล้วว่าบริษัทดำรงสภาพคล่องไวสูง ส่วนบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นเฉลี่ยรองลงไป คือ บริษัท มติชน จำกัด และบริษัท ไวกวิทส์ จำกัด ซึ่งทั้งสองบริษัทนี้มิได้ดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้เนื่องจากจ้างบริษัทอื่นพิมพ์ ฉะนั้นในการพิจารณาถึงบริษัทที่พิมพ์หนังสือพิมพ์ด้วยตนเองแล้ว บริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยรองลงไปควรเป็นบริษัท วัชรพล จำกัด เฉลี่ยเป็น 0.57 เท่า ซึ่งดำรงวัตถุดิบคงเหลือโดยเฉลี่ยน้อยกว่าบริษัท สัปดาห์การพิมพ์ จำกัด ถึง 9 เท่าตัว สำหรับบริษัทที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่าง



ถึงแก่นโดยเฉลี่ยต่ำสุด คือ บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด โดยเฉลี่ย 0.15 เท่า และต่ำสุดเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

เมื่อพิจารณาถึงระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ ปรากฏว่า บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด เก็บหนี้โดยเฉลี่ยได้เร็วกว่าบริษัทอื่นเฉลี่ยประมาณ 6 วัน เพราะหนังสือพิมพ์ของบริษัทเป็นที่นิยมของผู้อ่าน นอกจากนั้นแล้ว บริษัทยังเน้นการโฆษณาบ่อยโดยเฉพาะการโฆษณาว่าจ้างงานเป็นที่นิยมของบริษัทต่าง ๆ มาก การโฆษณาย่อยทำให้บริษัทสามารถเก็บหนี้เป็นเงินสด สำหรับบริษัทที่เก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วรองลงไปโดยมีค่าเฉลี่ยแตกต่างจากบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด เพียงเล็กน้อย คือ บริษัท วัชรพล จำกัด เฉลี่ยเป็น 8 วัน สาเหตุเพราะหนังสือพิมพ์เป็นที่นิยมของผู้อ่านอย่างสูง จึงทำให้บริษัทมีอำนาจที่จะต่อรองกับลูกหนี้โฆษณาให้ชำระเงินเป็นเงินสดและต่อรองกับลูกหนี้ขายหนังสือพิมพ์ให้ชำระเงินได้เร็วมาก ในขณะที่บริษัทอื่นไม่สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วและเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพได้เช่นนี้ ส่วนบริษัทที่เก็บเงินจากลูกหนี้โดยเฉลี่ยได้ช้าที่สุด คือ บริษัท อิทธิชัย จำกัด เท่ากับ 215 วัน เพราะหนังสือพิมพ์ไม่เป็นที่นิยมของผู้อ่านเท่าที่ควร บริษัทจึงไม่ค่อยมีอำนาจที่จะต่อรองให้ลูกหนี้มาชำระเงินให้เร็วขึ้นโดยที่จำต้องผ่อนผันระยะเวลาการชำระเงิน

จากการพิจารณาเกี่ยวกับการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือซึ่งในที่นี้คำนวณได้ 2 วิธีคือ วิธีแรกใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยวัตถุดิบคงเหลือ ต้นทุนสินค้าขายประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์กับค่าใช้จ่ายที่เกิดจากงานพิมพ์ ได้แก่ เงินเดือนและค่าล่วงเวลา ค่าข่าว ค่าบทประพันธ์ ฯลฯ และวิธีที่ 2 ใช้เฉพาะต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์หารด้วยวัตถุดิบคงเหลือ การคำนวณตามวิธีที่ 2 จะได้การหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือที่ละเอียดและแน่นอนมากกว่า ในที่นี้จะวิเคราะห์บริษัทผู้ผลิตแยกออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มแรกพิจารณาเฉพาะบริษัทที่ผลิตหนังสือพิมพ์ที่จำหน่ายด้วยตนเอง แสดงว่าได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทางด้านงานพิมพ์และวัตถุดิบคงเหลือ ประกอบด้วยผู้ผลิต 5 ราย คือ บริษัท สยามรัฐ จำกัด บริษัท วัชรพล จำกัด บริษัท สัมภาษณ์การพิมพ์ จำกัด บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด และบริษัท อิทธิชัย จำกัด ปรากฏว่า ไม่ว่าจะคำนวณโดยวิธีใดก็ตาม บริษัท วัชรพล จำกัด มีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือโดยเฉลี่ยเร็วกว่าบริษัทอื่น โดยเฉลี่ยเป็น 103.12 และ 87.54 รอบตามลำดับ สาเหตุเพราะบริษัทมีปริมาณขายมากและขายได้เร็ว หนังสือพิมพ์เป็นที่ต้องการของตลาดมาก สำหรับ บริษัท อิทธิชัย จำกัด ที่มีการหมุนเวียน

ของวัดฤทธิคง เหลือโดยเฉลี่ยเร็วรองลงมา นั้น คือเท่ากับ 69.90 และ 46.45 รอบ เป็นเพราะ บริษัทสินนโยบายดำรง วัดฤทธิคง เหลือให้เพียงพอต่อการพิมพ์เท่านั้น โดยที่สั่งซื้อกระดาษจากผู้ขายภายในประเทศจึงสามารถสั่งซื้อได้เมื่อถึงคราวต้องการ ส่วนบริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด มีการหมุนเวียนของวัดฤทธิคง เหลือโดยเฉลี่ยเท่ากับ 5.15 และ 4.06 รอบซึ่งช้ากว่าบริษัทอื่น เนื่องจากบริษัทต้องดำรง วัดฤทธิคง เหลือไว้มากมิให้ขาดในระหว่างพิมพ์ เพราะบริษัทสั่งซื้อกระดาษมาจากต่างประเทศ (รวมทั้งบริษัท วัชรพล จำกัด) ในขณะที่บริษัทอื่นสั่งซื้อกระดาษจากผู้ขายในประเทศ ฉะนั้น บริษัทจำเป็นต้องสั่งซื้อเป็นจำนวนมากให้คุ้มกับค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อ แต่ว่าค่าขายของบริษัทไม่มากและเร็วเท่าบริษัท วัชรพล จำกัด กลุ่มที่ 2 คือบริษัทที่ไม่ได้พิมพ์หนังสือพิมพ์ที่จำหน่ายด้วยตนเอง กล่าวคือ ไม่ได้ลงทุนทางด้านกรพิมพ์ จะเห็นได้ว่าบริษัท ไวกิ้งคีน จำกัด และบริษัท มติชน จำกัด ไม่มีการหมุนเวียนของวัดฤทธิคง เหลือ เพราะทั้งสองบริษัทไม่ได้ดำรงวัดฤทธิคง เหลือไว้ ภาวะผลิตหนังสือพิมพ์มีค่าบริษัทอื่นพิมพ์เป็นงานเหมา

เป็นที่น่าสังเกตว่า ระยะเวลาปี 2521-2522 นั้น บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันเกือบทั้งหมด มีอัตราส่วนแสดงการหมุนเวียนของวัดฤทธิคง เหลือต่ำลง ทั้งนี้สาเหตุเนื่องมาจากกระดาษขึ้นราคาถึง 34.33 เปอร์เซ็นต์จากปี 2521<sup>1</sup> ผู้ผลิตเกรงว่ากระดาษขึ้นราคาแล้วจะขาดตลาดมีผลให้ขาดมือในระหว่างงานพิมพ์จึงกักตุนกระดาษไว้ให้มากขึ้น

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนจากอัตราส่วนร้อยละสินทรัพย์รวมแล้ว (จากตารางหน้า 173) พบว่า บริษัท สยามรัฐ จำกัด ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้สูงสุดโดยเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 16.81 ลูกหนี้การค้าร้อยละ 35.68 วัดฤทธิคง เหลือร้อยละ 9.90 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นอีกร้อยละ 8.99 ดังนั้นจึงทำให้บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นสูงกว่าบริษัทอื่น ส่วนบริษัท วัชรพล จำกัด นั้น (จากตารางหน้า 175) จะเห็นได้ว่าดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นอัตราส่วนร้อยละสินทรัพย์รวมต่ำสุด เงินสดประมาณร้อยละ 1.42 ลูกหนี้การค้าร้อยละ 8.33 และวัดฤทธิคง เหลือเพียง

<sup>1</sup> ประเมินจากราคากระดาษของบริษัทผู้สั่งซื้อจากต่างประเทศโดยตรง

ร้อยละ 2.42 (จะเห็นได้ว่ามีอัตราส่วนร้อยละต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราต่ำมาก หากคิดเป็นจำนวนเงินแล้วจะเป็นจำนวนเงินที่สูงกว่าบริษัทอื่นมาก) ทั้งนี้เพราะบริษัทเก็บเงินจากลูกหนี้และจัดการวัตถุดิบคงเหลือได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นต่ำกว่า บริษัท สยามรัฐ จำกัด สำหรับบริษัท อิทธิชัย จำกัด จนถึงอัตราส่วนร้อยละต่อสินทรัพย์รวม (จากตารางหน้า 181) เป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารเพียงร้อยละ 0.97 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับถึงร้อยละ 44.18 ลูกหนี้อื่นร้อยละ 1.01 วัตถุดิบคงเหลือร้อยละ 1.17 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 0.04 เท่าที่พิจารณาจากอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง คาดว่าบริษัทอาจจะประสบปัญหาสภาพคล่อง

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องในช่วงปี 2519-2522 สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน 2 รายมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ปรากฏว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด เท่ากับ 198.03 เท่าซึ่งสูงกว่าบริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มาก คือโดยเฉลี่ยเท่ากับ 1.66 เท่า ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทหนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ดำรงสภาพคล่องไวสูง (จากตารางหน้า 189) โดยมีเงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพียงร้อยละ 1-10 ในขณะที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนถึงร้อยละ 60-80 ดังนั้นอัตราส่วนทุนหมุนเวียนจึงอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2519 อัตราส่วนจะสูงมาก ตรงข้ามกับบริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด (จากตารางหน้า 187) ที่ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนถึงร้อยละ 40-45 และมีสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณร้อยละ 70-75 ซึ่งทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่ำกว่ามาก

จากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นก็พบว่า บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ยังคงมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยเท่ากับ 185.92 เท่าซึ่งสูงกว่าบริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ที่เท่ากับ 1.06 เท่า ดังเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้นว่าเป็นการรักษาสภาพคล่องให้สูงไว้นอกจากนี้แล้วอัตราส่วนร้อยละของวัตถุดิบคงเหลือต่อสินทรัพย์รวมเห็นได้ว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้เพียงร้อยละ 3-10 ในขณะที่บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ดำรงไว้ถึงร้อยละ 20-30

เมื่อพิจารณาถึงระยะเวลาที่เฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ จะเห็นว่าบริษัท ชิงเป้า อะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด สามารถเก็บหนี้โดยเฉลี่ยได้ 71 วันซึ่งเร็วกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ซึ่งเฉลี่ยเป็น 190 วัน สาเหตุเพราะบริษัทจำหน่ายหนังสือพิมพ์มาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า หนังสือพิมพ์เป็นที่นิยมของผู้อ่านเป็นอย่างมาก นอกจากนั้น บริษัทยังเป็นผู้ริเริ่มการโฆษณาย่อย (Classified Advertising) ในหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนเป็นฉบับแรก จึงทำให้บริษัทต่าง ๆ นิยมลงโฆษณาย่อยในหนังสือพิมพ์ของบริษัทเป็นอันมาก ซึ่งการโฆษณาย่อยจะเก็บเงินได้เร็วกว่าการโฆษณาประเภทอื่น ด้วยเหตุผลทั้งหมดนี้จึงมีผลให้บริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด

หากพิจารณาการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือซึ่งคำนวณได้ 2 วิธีคือ วิธีแรกใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยวัตถุดิบคงเหลือ วิธีที่ 2 ใช้ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์หารด้วยวัตถุดิบคงเหลือในกรณีนี้เปรียบเทียบได้เฉพาะวิธีที่ 2 เนื่องจากไม่สามารถคำนวณหาต้นทุนสินค้าขายของ บริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ปรากฏว่า บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด มีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือเร็วกว่า โดยเฉลี่ยเท่ากับ 15.16 รอบ ทั้งนี้เพราะบริษัทชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด สั่งซื้อกระดาษจากต่างประเทศ จึงต้องสั่งซื้อมาเป็นจำนวนมาก และต้องเก็บสต็อกไว้เป็นจำนวนมากพอประมาณเพื่อป้องกันกระดาษขาดในระหว่างพิมพ์ เนื่องจากการขนส่งกระดาษติดขัดหรือกระดาษขาดตลาด โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.15 รอบ อันเป็นลักษณะแตกต่างจากบริษัทหนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ที่ซื้อกระดาษจากผู้ขายในประเทศ จึงไม่จำเป็นต้องกักตุนไว้มากนัก เพราะสามารถสั่งซื้อเมื่อใดก็ได้

จากการวิเคราะห์โครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบระหว่าง 2 บริษัท พบว่า บริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละสินทรัพย์รวมเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารประมาณร้อยละ 0.87 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับเพียงร้อยละ 47.11 และวัตถุดิบคงเหลือร้อยละ 24.33 ในขณะที่บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด มีเงินสดประมาณร้อยละ 1.50 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสูงถึงร้อยละ 66.18 ลูกหนี้อื่น 0.05 และวัตถุดิบคงเหลือเพียงร้อยละ 5.88 ทั้งสองบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ยใกล้เคียงกัน แต่มีหนี้สินหมุนเวียนแตกต่างกันมาก ทั้งนี้เนื่องมาจากการกู้ยืมเงินจากแหล่งภายนอกที่แตกต่างกันไป กล่าวคือ



บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ใช้เงินทุนหมุนเวียนลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ส่วนบริษัท หนังสือพิมพ์ตั้งฮั่ว จำกัด ใช้เงินทุนระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนสูงถึง 62.08 เปอร์เซ็นต์ จึงทำให้บริษัทหนังสือพิมพ์ตั้งฮั่ว จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นสูงกว่าบริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องในช่วงปี 2519-2522 สำหรับบริษัทผู้ผลิต หนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษทั้ง 2 รายมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน พบว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ ทั้ง 2 รายมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยใกล้เคียงกันมาก ทั้งนี้ บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด มีอัตราส่วนเฉลี่ยเท่ากับ 1.34 เท่า โดยมีเงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนประมาณร้อยละ 40-65 และสินทรัพย์หมุนเวียนมีประมาณร้อยละ 60-70 (จากตารางหน้า 191) ในขณะที่บริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด มีค่าเฉลี่ยเป็น 1.32 เท่า ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนประมาณร้อยละ 35-80 และเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณร้อยละ 55-80 (จากตารางหน้า 193)

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องที่แท้จริงจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น ปรากฏว่า บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ค่าเฉลี่ยเป็น 1.06 เท่า จึงมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยต่ำกว่า ทั้งนี้เพราะจากการดูถึงอัตราส่วนร้อยละของวัตถุดิบคงเหลือเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม บริษัทดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้มากกว่าบริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด เป็นจำนวนมาก กล่าวคือ บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้ประมาณร้อยละ 10-15 ของสินทรัพย์รวม ในขณะที่บริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด ดำรงไว้เพียงร้อยละ 1-2 เท่านั้น ในขณะที่มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นเท่ากับ 1.29 เท่า

จากระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้จะเห็นได้ว่า ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าของทั้ง 2 บริษัทโดยเฉลี่ยแล้วใกล้เคียงกัน โดยที่บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด มีระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเท่ากับ 84 วัน ซึ่งเร็วกว่าบริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด ค่าเฉลี่ยเป็น 89 วัน หากพิจารณาการเก็บหนี้เฉพาะช่วงปี 2520-2522 จะพบว่าบริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด มีระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ยเร็วกว่าบริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด เป็นเพราะบริษัทมีนโยบายเร่งรัดการเก็บเงินมากขึ้น เนื่องจากมีการเก็บเงินจากลูกค้าได้เร็วยิ่งขึ้น



หมายถึงการเพิ่มขึ้นของเงินทุนที่สามารถนำไปใช้หมุนเวียนในส่วนอื่น โดยการวางบิลเก็บเงินให้เร็วยิ่งขึ้นและมีการให้ส่วนลดเงินสดสำหรับลูกค้าที่จ่ายเงินเร็วกว่ากำหนด

หากพิจารณาถึงการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ ซึ่งคำนวณได้ 2 วิธีคือ วิธีแรกใช้ต้นทุนสินค้าขายอาหารด้วยวัตถุดิบคงเหลือ และวิธีที่ 2 ใช้ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์อาหารด้วยวัตถุดิบคงเหลือ จะเห็นได้ว่า การคำนวณที่ต่างกันทำให้มีผลต่างระหว่างทั้ง 2 วิธีมาก สาเหตุเพราะหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษมีต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์ต่อต้นทุนสินค้าขายต่ำมาก ซึ่งแตกต่างจากหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนที่มีต้นทุนวัตถุดิบสูงประมาณร้อยละ 70-95 ของต้นทุนสินค้าขาย เปรียบเทียบกับหนังสือพิมพ์ภาษาอังกฤษซึ่งมีต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์ประมาณร้อยละ 20-60 ของต้นทุนสินค้าขายเท่านั้น สาเหตุส่วนหนึ่งมีผลมาจากราคาขายที่แตกต่างกัน กล่าวคือ ต้นทุนกระดาษต่อหนังสือพิมพ์แต่ละแผ่นเท่ากัน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับค่าขายซึ่งหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษมีราคาขายต่อฉบับสูงกว่าหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาจีนจึงทำให้หนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษมีต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์ต่ำกว่าหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาจีนเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนร้อยละต่อค่าขาย อย่างไรก็ตาม บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด มีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือเร็วกว่า โดยมีค่าเฉลี่ยเป็น 54.62 และ 23.68 รอบ เพราะบริษัทซื้อกระดาษจากผู้ขายในประเทศ จึงสั่งซื้อกระดาษมาให้เพียงพอต่อการพิมพ์เท่านั้น ในทางตรงกันข้าม บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ต้องดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้มาก เนื่องจากบริษัทสั่งซื้อกระดาษจากต่างประเทศ ซึ่งอาจเกิดกรณีกระดาษส่งมาไม่ทันตามกำหนดเพราะการขนส่งล่าช้า หรือทางโรงงานหยุดผลิตชั่วคราว จึงมีค่าเฉลี่ยเป็น 9.78 และ 1.94 ตามลำดับ

หากเปรียบเทียบโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนระหว่างบริษัท ปรากฏว่า บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด มีอัตราส่วนร้อยละต่อสินทรัพย์รวมเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 2.38 ลูกหนี้การค้าร้อยละ 47.36 ลูกหนี้อื่นร้อยละ 0.77 วัตถุดิบคงเหลือถึงร้อยละ 13.99 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นอีกร้อยละ 2.96 เหตุที่บริษัทจำเป็นต้องดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้มากกว่า ได้ทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นโดยเฉลี่ยของบริษัทต่ำกว่า แม้ว่าจะมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยเท่ากับบริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัดก็ตาม ฉะนั้น บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด จึงมีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือโดยเฉลี่ยช้ากว่าบริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด ซึ่งมี

อัตราส่วนร้อยละเป็นเงินสดและเงินฝากธนาคารร้อยละ 9.07 ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับร้อยละ 40.57 ลูกหนี้อื่นร้อยละ 13.79 วัสดุติดคงเหลือเพียงร้อยละ 1.85 และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นร้อยละ 3.99 ส่วนระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้โดยเฉลี่ยของทั้งสองบริษัทมีอัตราเฉลี่ยที่ใกล้เคียงกัน

ดังนั้นจากการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันทั้งอุตสาหกรรมสรุปได้ว่า บริษัท วัชรพล จำกัด มีสภาพคล่องสูงกว่าบริษัทอื่น กล่าวคือ มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้เร็วกว่าบริษัทอื่น และมีการหมุนเวียนของวัสดุติดคงเหลือเร็วกว่าบริษัทอื่น จึงส่งผลให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นต่ำกว่าบางบริษัท สำหรับบริษัทที่มีปัญหาทางด้านสภาพคล่อง คือ บริษัท อิทธิชัย จำกัด ที่มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ช้ากว่าบริษัทอื่นมาก แม้ว่าจะมีการหมุนเวียนของวัสดุติดคงเหลือเร็วก็ตาม

จากการพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (จากตารางหน้า 46) ในปี 2519 ทุกบริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ยกเว้นแต่บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงฮั่ว จำกัด ที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงมากในปีนั้น หากไม่พิจารณารวมถึงบริษัท หนังสือพิมพ์ดวงฮั่ว จำกัด พบว่าค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของอุตสาหกรรมเท่ากับ 0.80 เท่า ดังนั้นอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยโดยส่วนใหญ่จึงอยู่ในระดับต่ำกว่าอุตสาหกรรม มีเพียงบริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด เท่านั้น ที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงกว่าอุตสาหกรรม ในขณะที่บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและภาษาอังกฤษมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงกว่าอุตสาหกรรม ส่วนในปี 2520 ก็เช่นเดียวกันที่บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยโดยส่วนใหญ่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่ำกว่าอุตสาหกรรม ยกเว้นแต่บริษัท สยามรัฐ จำกัด และบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและภาษาอังกฤษมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงกว่าอุตสาหกรรมหรือต่ำกว่าเพียงเล็กน้อย สำหรับปี 2521 พบว่า บริษัท สยามรัฐ จำกัด และบริษัท หนังสือพิมพ์ดวงฮั่ว จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับสูง จึงส่งผลให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมสูงตาม ในกรณีที่ไม่คำนึงถึงสองบริษัทนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของอุตสาหกรรมจะมีค่าเท่ากับ 0.91 เท่า ผลก็คือ บริษัท สยามรัฐ จำกัด บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาอังกฤษมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงกว่าอุตสาหกรรม

ทั้งสิ้น และในปี 2522 นั้น จะเห็นได้ว่ามีบริษัท สยามรัฐ จำกัด และบริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด เช่นกันที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงกว่าอุตสาหกรรมมาก และเมื่อไม่พิจารณา รวมถึงสองบริษัทนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเท่ากับ 1.14 เท่า และบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยโดยส่วนใหญ่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่ำกว่าอุตสาหกรรม

สำหรับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นนั้น (จากตารางหน้า 47) จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนของแต่ละบริษัทอยู่ในลักษณะเดียวกันกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ดังนั้น ในช่วงปี 2519-2522 บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยโดยส่วนใหญ่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ในเวลาเดียวกัน บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและภาษาอังกฤษมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

เมื่อพิจารณาระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปี 2519 (จากตารางหน้า 48) พบว่ามีเพียงบริษัท วัชรพล จำกัด บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด และบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด ที่เก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หากไม่พิจารณาถึงบริษัท วัชรพล จำกัด และบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด ที่เก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วกว่าบริษัทอื่นมาก ค่าเฉลี่ยระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้จะเป็น 125 วัน จะมีผลให้บริษัทโดยส่วนมากเก็บเงินได้เร็วกว่าอุตสาหกรรมเว้นแต่บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด และบริษัท บิลลีเนล ธีว จำกัด ที่เก็บเงินได้ช้ากว่าอุตสาหกรรม ส่วนในปี 2520 นั้น บริษัทผู้ผลิตเกือบครึ่งหนึ่งที่เก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม กรณีที่ไม่คำนึงถึงบริษัท วัชรพล จำกัด และบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด ที่มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้เร็วกว่าบริษัทอื่นมากพอควร ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะกลายเป็น 82 วัน ผลก็คือบริษัทเกือบทั้งหมดเก็บเงินได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม จะมีเพียงบริษัท สยามรัฐ จำกัด ที่เก็บเงินได้ช้ากว่าไม่มากนัก และบริษัท อิทธิชัย จำกัด ที่เก็บเงินได้ช้ากว่าอุตสาหกรรมมาก และในปี 2521 ปรากฏว่า บริษัทผู้ผลิตเกินกว่าครึ่งซึ่งมีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้เร็วกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม กรณีที่ไม่พิจารณารวมถึงบริษัท วัชรพล จำกัด และบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด ที่เก็บเงินได้เร็วมาก ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 100 วัน จะมีผลทำให้บริษัทโดยส่วนใหญ่เก็บเงินได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม และหากไม่พิจารณาถึงบริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด

ซึ่งเก็บเงินได้ช้ากว่าอุตสาหกรรมมาก ค่าเฉลี่ยระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้จะกลายเป็น 76 วัน บริษัทโดยส่วนใหญ่ก็ยังคงเก็บเงินได้เร็วกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม สำหรับปี 2522 ก็เช่นเดียวกัน บริษัทผู้ผลิตเกือบทั้งหมดเก็บเงินได้เร็วกว่าอุตสาหกรรม ส่วนกรณีที่ไม่ค้ำึงถึง บริษัท วัชรพล จำกัด และบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเท่ากับ 113 วัน และกรณีที่ไม่ค้ำึงถึงบริษัท อิทธิชัย จำกัดด้วย ค่าเฉลี่ยระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ของอุตสาหกรรมเท่ากับ 75 วัน

จากการพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ และระยะเวลาหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือของบริษัทผู้ผลิตแต่ละรายเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (จากตารางหน้า 49, 50) ปรากฏว่าในช่วงปี 2519-2522 บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่มีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือเร็วกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เว้นแต่บริษัท สีพระยาการพิมพ์ จำกัด บริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด และบริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ที่มีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือช้ากว่าอุตสาหกรรม เหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะว่า บริษัทเหล่านี้สั่งซื้อกระดาษมาจากต่างประเทศ จึงจำเป็นต้องสั่งซื้อมากับคราวละมาก ๆ เพื่อให้เหมาะสมกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในการสั่งซื้อ การขนส่ง และการเก็บกักตุนไว้ ส่วนบริษัท วัชรพล จำกัดนั้น แม้ว่า บริษัทจะสั่งซื้อกระดาษมาจากต่างประเทศ แต่ว่าบริษัทมีปริมาณขายเป็นจำนวนมากจึงมีผลให้การหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือเร็วมาก

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## 2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง (Leverage Ratio or Debt Ratios)

## 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio)

(%)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท ลียามรัฐ จำกัด		NA	123.40	112.75	122.65
บริษัท วัชรพล จำกัด		90.71	85.82	61.06	72.92
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		76.05	77.63	93.53	96.17
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		97.13	96.14	95.21	93.60
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		99.69	109.97	NA	112.52
บริษัท ไวรทัศน์ จำกัด		158.83	97.97	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	98.75	102.82
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด		NA	46.38	41.32	43.13
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด		91.02	NA	74.32	75.14
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		84.82	84.90	60.43	62.14
บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด		90.42	103.77	114.37	122.04
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		98.58	91.78	83.53	90.31
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		89.98	81.47	74.95	73.85



2.2 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด (Current Debt to Total Asset Ratio)

(%)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด		NA	31.82	9.22	6.07
บริษัท วัชรพล จำกัด		0*	27.87	12.73	2.23
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		76.05	73.29	67.23	61.44
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		96.98	95.91	95.01	93.38
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		93.75	99.87	NA	104.71
บริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด		61.97	78.99	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	75.35	102.05
บริษัท ซิงเป้อะมัดกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด		NA	46.38	41.32	43.13
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงแก้ว จำกัด		0.11	NA	5.01	9.88
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		40.62	66.38	53.05	48.65
บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด		35.85	43.55	67.33	82.92
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		50.67	62.67	47.36	55.45
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		67.54	-	66.55	-

\*ในปี 2519 บริษัท วัชรพล จำกัด ไม่ได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียน



2.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (Long-Term Debt to Total Asset Ratio)

(%)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด		NA	87.78	103.53	116.58
บริษัท วัชรพล จำกัด		90.71	57.95	48.33	70.69
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		0*	0*	21.91	17.30
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		0*	0*	0*	0*
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		0*	0*	NA	0*
บริษัท ไวกวิทส์ จำกัด		96.86	18.98	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	23.40	0*
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด		NA	0*	0*	0*
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงใจ จำกัด		90.91	NA	69.31	65.26
บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		44.19	18.53	18.22	13.49
บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด		53.95	55.05	46.35	38.54
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		47.08	26.48	36.78	32.19
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		75.32	47.66	47.29	53.64

\* บริษัทเหล่านี้มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดเป็น 0 เปอร์เซ็นต์ เนื่องจากไม่ได้จัดหาเงินทุนจากหนี้สินระยะยาว

2.4 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้เจ้าของ (Long-Term Debt to Net Worth Ratio)

(%)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด		NA	375.10	812.23	514.66
บริษัท วิทยุผล จำกัด		976.77	408.57	124.12	261.00
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		0*	0*	338.39	451.60
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		0*	0*	0*	0*
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		0*	0*	NA	0*
บริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด		164.65	936.70	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	1,873.10	0*
บริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด		NA	0*	0*	0*
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงฮั้ว จำกัด		1,012.10	NA	269.93	262.46
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		291.05	122.73	63.43	35.64
บริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด		563.26	1,458.56	322.58	174.85
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		375.98	366.85	422.64	170.02
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		601.57	660.33	543.40	283.37

\* อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้เจ้าของเท่ากับ 0 เปอร์เซ็นต์ เพราะว่าบริษัทเหล่านี้ไม่ได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาว

## 2.5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time Interest Earned)

(%)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด		NA	0.14	28.91	(0.42)
บริษัท วัชรพล จำกัด		3.07	179.90	0*	0*
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		0*	5.16	(2.61)	1.38
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		0*	0*	0*	0*
บริษัท อีทรีชัย จำกัด		0*	(3.19)	NA	(3.62)
บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด		0*	(2.77)	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	(14.93)	0.41
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเท็ด (ไทย) จำกัด		NA	3.95	7.51	2.39
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงใจ จำกัด		(2.09)	NA	2.65	4.99
บริษัท วัลลาดีตี นิวส์เพเพอร์ จำกัด		0.89	1.15	5.28	9.68
บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด		0*	0*	(57.48)	(1.63)
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		0.23	20.48	(3.41)	1.32
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		0.63	0.74	..	..

\* บริษัทเหล่านี้มีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเท่ากับ 0 เท่า เนื่องจากไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยในปีนั้น

งบการเงินฉบับนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่ 2519-2522

Ratio		Debt to Total Asset Ratio (%)	Current Debt to Total Asset Ratio (%)	Long-term Debt to Total Asset Ratio (%)	Long-term Debt to Net Worth Ratio (%)	Time Interest Earned (เท)
บริษัท	ถึงจุด	123.40	31.82	116.58	812.23	28.91
	เฉลี่ย	119.60	15.70	102.63	567.38	9.54
	ต่ำสุด	112.75	6.07	87.78	375.10	(0.42)
บริษัท ขยายตัว จำกัด	ถึงจุด	90.71	27.87	90.71	976.77	179.90
	เฉลี่ย	77.63	10.71	66.92	442.62	45.74
	ต่ำสุด	61.06	0	48.33	124.12	0
บริษัท พัฒนาการ จำกัด	ถึงจุด	96.17	76.05	21.91	451.60	5.16
	เฉลี่ย	85.85	69.50	9.80	197.50	0.99
	ต่ำสุด	78.05	61.44	0	0	(2.61)
บริษัท บ้านเมืองการ จำกัด	ถึงจุด	97.13	96.98	0	0	0
	เฉลี่ย	95.52	95.32	0	0	0
	ต่ำสุด	93.60	93.38	0	0	0
บริษัท อธิปไตย จำกัด	ถึงจุด	112.52	104.71	0	0	0
	เฉลี่ย	107.39	99.44	0	0	(2.27)
	ต่ำสุด	99.69	0	0	0	(3.62)
บริษัท วิศวกรรม จำกัด	ถึงจุด	158.83	78.99	96.86	936.70	0
	เฉลี่ย	128.40	70.48	57.92	550.68	(1.39)
	ต่ำสุด	97.97	61.97	18.98	164.65	(2.77)



บริษัท	Ratio	Debt to	Current	Long-term	Long-term	Time
		Total Asset	Debt to	Debt to	Debt to Net	Interest
		Ratio	Total Asset	Total Asset	Worth Ratio	Earned
		(%)	(%)	(%)	(%)	(บาท)
บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด	ถึงจุด	102.82	102.05	23.40	1,873.10	0.41
	จุดเริ่ม	100.79	88.70	11.70	938.55	(7.25)
	ต่ำสุด	98.75	75.35	0	0	(10.93)
บริษัท ซีพีเอฟ จำกัด (มหาชน)	ถึงจุด	46.38	46.38	0	0	7.51
	จุดเริ่ม	43.61	43.61	0	0	4.62
	ต่ำสุด	41.32	41.32	0	0	2.39
บริษัท ทรูวิชั่นส์ จำกัด	ถึงจุด	91.02	9.88	90.91	1,012.50	4.90
	จุดเริ่ม	80.16	5.00	75.16	510.80	1.35
	ต่ำสุด	74.32	0.11	65.26	262.46	(2.09)
บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	ถึงจุด	64.90	65.36	44.19	291.05	9.58
	จุดเริ่ม	73.07	52.18	23.51	126.21	4.25
	ต่ำสุด	69.43	40.62	15.49	35.64	0.69
บริษัท ดิจิทัล จำกัด	ถึงจุด	122.04	82.92	55.05	1,450.56	0
	จุดเริ่ม	107.65	57.41	49.47	629.81	(14.78)
	ต่ำสุด	90.42	35.85	38.54	174.45	(57.49)

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงในช่วงปี 2519-2522 โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด หนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด หนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย 7 รายมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด และหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด พบว่า บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกมากกว่าบริษัทอื่น กล่าวคือ ใช้เงินทุนจากหนี้สินโดยเฉลี่ยประมาณ 128.40 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์ โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 70.48 เปอร์เซ็นต์ของเงินทุนทั้งหมด รองลงไปคือ บริษัท สยามรัฐ จำกัด ที่ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกโดยเฉลี่ยประมาณ 119.60 เปอร์เซ็นต์ เกือบทั้งหมดเป็นการกู้ยืมระยะยาวโดยเฉลี่ย 102.63 เปอร์เซ็นต์ของเงินทุนทั้งหมด สำหรับบริษัทที่มีการใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกต่ำสุด คือ บริษัท วัชรพล จำกัด กล่าวคือ เฉลี่ยประมาณ 77.63 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่เป็นการกู้ยืมเงินระยะยาวโดยเฉลี่ย 66.92 เปอร์เซ็นต์ของเงินทุนทั้งหมด อันเป็นนโยบายของบริษัทที่จะกู้ยืมเงินระยะยาวมาลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ ซึ่งแตกต่างจากบริษัท สหประชาการพิมพ์ จำกัด ที่ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกเฉลี่ย 85.85 เปอร์เซ็นต์ ของสินทรัพย์รวม เกือบทั้งหมดเป็นหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย 69.50 เปอร์เซ็นต์ของเงินทุนทั้งหมด ในที่นี้บริษัทที่ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกเฉพาะหนี้สินหมุนเวียน คือ บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด และบริษัท อิทธิชัย จำกัด

หากวิเคราะห์เฉพาะสัดส่วนการใช้เงินทุนระยะยาว โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปรากฏว่า บริษัท มติชน จำกัด ใช้เงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาวเฉลี่ยสูงถึง 936.55 เปอร์เซ็นต์ของส่วนของผู้ถือหุ้น รองลงไปคือ บริษัท สยามรัฐ จำกัด ที่กู้ยืมเงินระยะยาวมาลงทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยประมาณ 567.33 เปอร์เซ็นต์ จากนั้นเป็นบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด ที่มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 550.68 เปอร์เซ็นต์ โดยเฉลี่ย สำหรับบริษัท วัชรพล จำกัด นั้นมีอัตราส่วนเฉลี่ย 442.62 เปอร์เซ็นต์ และบริษัท สหประชาการพิมพ์ จำกัด โดยเฉลี่ยกู้ยืมเงินระยะยาว 197.50 เปอร์เซ็นต์ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นอาจกล่าวได้ว่า บริษัท มติชน จำกัด มีความเสี่ยงสูงกว่าบริษัทอื่นในแง่ผู้ถือหุ้น

เพราะถ้าหากธุรกิจต้องล้มเลิกกิจการ เจ้าหนี้มีสิทธิในสินทรัพย์เป็นอันดับแรก เจ้าของจะได้ส่วนแบ่งในสินทรัพย์หลังจากที่หักส่วนของเจ้าหนี้ไปแล้ว ในทำนองเดียวกันเจ้าหนี้ก็มีความเสี่ยงเช่นเดียวกัน เพราะทุนที่แท้จริงของเจ้าของกิจการมีเพียง เล็กน้อยเท่านั้น เมื่อเปรียบเทียบกับเงินที่กู้ยืม

สำหรับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยนั้น จะเห็นได้ว่า บริษัทที่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงสุด คือ บริษัท วัลรพล จำกัด ที่มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ย 45.74 เท่า ทั้งนี้เพราะบริษัทกู้ยืมเงินจากแหล่งภายนอกเป็นอัตราส่วนต่ำสุด อีกทั้งมีความสามารถในการดำเนินงานให้เกิดผลตอบแทนสูงด้วย รองลงไปคือ บริษัท สยามรัฐ จำกัด มีอัตราส่วนเฉลี่ย 9.54 เท่า แม้ว่าบริษัทจะกู้ยืมเงินจากแหล่งภายนอกมีอัตราสูง แต่บริษัทก็มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่สูงเช่นกัน ขณะที่บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด มีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเฉลี่ยเพียง 0.98 เท่า สำหรับบริษัทที่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ คือ บริษัท อิทธิชัย จำกัด บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด และบริษัท มติชน จำกัด ทั้งนี้บริษัทที่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำสุด คือ บริษัท มติชน จำกัด ที่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานทำให้มีอัตราส่วนเฉลี่ย (7.26) เท่า เพราะบริษัทเพิ่งก่อตั้งขึ้นมาในปี 2520 ผลกำไรจากการดำเนินงานยังอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากเป็นระยะเริ่มแรก แต่ว่าบริษัทกู้ยืมเงินระยะยาวมาลงทุนเป็นอัตราสูงเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของเจ้าของ จึงทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทต่ำกว่าบริษัทอื่น

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง ในช่วงปี 2519-2522 สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน 2 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมดและหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด ปรากฏว่า บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั้ว จำกัด ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกมากกว่าโดยเฉลี่ยประมาณ 80.16 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม เกือบทั้งหมดเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวโดยเฉลี่ย 75.16 เปอร์เซ็นต์จากเงินทุนทั้งหมด การที่บริษัทใช้เงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาวนับว่าเป็นการถูกต้องกับสภาวะการดำเนินงานนี้ เนื่องจากภาวะเงินฝืดเกิดขึ้นในประเทศไทยเป็นเวลาหลายปีต่อเนื่องกัน หากบริษัทใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนย่อมเป็นการยากที่จะทำสัญญากู้ยืมเพิ่มเติมและอัตราดอกเบี้ยย่อมสูงด้วย ในทางตรงกันข้าม บริษัท ซิง เป้าอะมัลกะ เมทเต็ด

(ไทย) จำกัด ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกเฉลี่ยประมาณ 43.61 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม และเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งสิ้น เงินทุนที่ได้มาส่วนใหญ่จากเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมจากธนาคาร ขณะที่จัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวเฉพาะส่วนของเจ้าของเท่านั้น เหตุที่บริษัทใช้เงินทุนระยะยาวเฉพาะส่วนของเจ้าของเป็นเพราะว่าบริษัทดำเนินงานมาเป็นเวลานานกว่า ผลกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มพูนและมากพอจนไม่จำเป็นต้องใช้เงินทุนระยะยาวจากแหล่งภายนอกแต่ประการใด

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของเจ้าของที่ใช้วิเคราะห์การใช้เงินทุนระยะยาวจะเห็นได้ว่า บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด กู้ยืมเงินระยะยาวจากแหล่งภายนอกเป็นอัตราส่วนกับส่วนของเจ้าของที่เป็นแหล่งเงินทุนภายในโดยเฉลี่ย 514.83 เปอร์เซ็นต์ ในขณะที่บริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ไม่ได้ใช้เงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาว ดังนั้น กล่าวได้ว่า หากบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ต้องการกู้ยืมเงินระยะยาวเพิ่มขึ้นอีกย่อมเป็นการยากกว่า บริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ที่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยดีกว่า กล่าวคือ เฉลี่ยประมาณ 4.62 เท่า โดยที่บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด มีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย 1.85 เท่า ในแง่ของเจ้าหนี้ผู้ให้เงินกู้ยืมย่อมพอใจที่จะให้ลูกหนี้ที่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ตลอดจนความสามารถในการชำระเงินต้นอีกด้วย

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสถียร ช่วงปี 2519-2522 สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์ภาษาอังกฤษทั้ง 2 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด และหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด แสดงให้เห็นว่า บริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกมากกว่า กล่าวคือ โดยเฉลี่ยประมาณ 107.65 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม โดยเป็นเงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย 57.41 เปอร์เซ็นต์และจากการกู้ยืมระยะยาว 48.47 เปอร์เซ็นต์ของเงินทุนทั้งหมด สาเหตุที่ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกมากกว่าเพราะบริษัทก่อตั้งในภายหลังจึงทำให้เงินทุนจากการดำเนินงาน หรือจากแหล่งเงินทุนภายในที่เกิดจากผลกำไรยังมีไม่มากเท่าบริษัท อัลลาบายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ซึ่งก่อตั้งมานานกว่า จึงทำให้ใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกโดยเฉลี่ยเพียง 73.07 เปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม ส่วนใหญ่เป็นเงินทุนจากหนี้สินหมุน

เรียนโดยเฉลี่ย 52.18 เปอร์เซ็นต์จากเงินทุนทั้งหมด

เมื่อพิจารณาสัดส่วนการใช้เงินทุนระยะยาวจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของเจ้าของ จะเห็นได้ว่า บริษัท บิลซีเนล ธีวี จำกัด มีอัตราส่วนโดยเฉลี่ยสูงถึง 629.81 เปอร์เซ็นต์ เป็นเพราะบริษัทมีเงินทุนส่วนเจ้าของเป็นอัตราต่ำ แต่กู้ยืมเงินระยะยาวมาลงทุนเป็นอัตราสูง อีกทั้งบริษัทยังมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยเป็น (14.78) เท่า กล่าวได้ว่า บริษัทมีความเสี่ยงสูงกว่าในการให้กู้ยืมเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัท อัลลยาด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ที่มีอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนเจ้าของเฉลี่ย 128.21 เปอร์เซ็นต์ ตลอดจนมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยเป็น 4.25 เท่า

ดังนั้น จากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงของทั้งอุตสาหกรรม พอจะสรุปได้ว่า บริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด และบริษัท มติชน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยเป็นบริษัทที่มีสภาพเสี่ยงสูงกว่าบริษัทอื่น กล่าวคือ บริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด หนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด หนี้สินระยะยาวต่อส่วนเจ้าของ และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยประมาณ 128.40 เปอร์เซ็นต์ 70.48 เปอร์เซ็นต์ 57.92 เปอร์เซ็นต์ 550.68 เปอร์เซ็นต์ และ (1.39) เท่า ในขณะที่บริษัท มติชน จำกัด มีอัตราส่วนเป็น 100.79 เปอร์เซ็นต์ 88.70 เปอร์เซ็นต์ 11.70 เปอร์เซ็นต์ 936.55 เปอร์เซ็นต์ และ (7.26) เท่าตามลำดับ จะเห็นได้ว่าทั้งสองบริษัทใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกเป็นมูลค่าสูงทั้งยังมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่สู้ดีนัก จนอาจกล่าวได้ว่า ทั้งสองบริษัทมีสภาพเสี่ยงสูงกว่าบริษัทอื่น ๆ ที่ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันทั้งสิ้น ส่วนบริษัท วัชรพล จำกัด นั้นพบว่ามีความเสี่ยงต่ำสุดในบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวัน รวมถึงมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยดีกว่าบริษัทอื่น ๆ อีกด้วย โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด หนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด หนี้สินระยะยาวต่อส่วนเจ้าของ และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย โดยเฉลี่ยประมาณ 77.63 เปอร์เซ็นต์ 10.71 เปอร์เซ็นต์ 66.92 เปอร์เซ็นต์ 442.62 เปอร์เซ็นต์ และ 45.74 เท่า



จากการพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (ตารางหน้า 63) พบว่า ในปี 2519 มีบริษัท อิทธิชัย จำกัด ที่ใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย และบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด ที่ใช้เงินทุนจากหนี้สินมากกว่าอุตสาหกรรมมาก กรณีที่ไม่รวมถึงบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 89.98 เปอร์เซ็นต์ ปล่อยให้บริษัท เกือบทั้งหมดที่ใช้เงินทุนจากหนี้สินลงทุนในสินทรัพย์รวมสูงกว่าอุตสาหกรรม ส่วนในปี 2520 นั้น บริษัทโดยส่วนใหญ่ยังคงใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกมากกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ทั้งนี้หากไม่คำนึงถึงบริษัท สยามรัฐ จำกัด บริษัท อิทธิชัย จำกัด และบริษัท บิลซีเนล ธีวี จำกัด ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูงกว่า 100 เปอร์เซ็นต์ ปรากฏว่าอุตสาหกรรมมีอัตราส่วนเฉลี่ยเท่ากับ 81.47 เปอร์เซ็นต์ ผลก็คือ บริษัท โดยส่วนใหญ่ใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงกว่าอุตสาหกรรม และในปี 2521 บริษัทผู้ผลิตกว่าครึ่งหนึ่งมีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งภายนอกมากกว่าอุตสาหกรรม หากไม่พิจารณา รวมถึงบริษัท สยามรัฐ จำกัด และบริษัท บิลซีเนล ธีวี จำกัด ที่ใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงกว่าอุตสาหกรรมมาก อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยจะเป็น 74.95 เปอร์เซ็นต์ และในปี 2522 นั้นมีบริษัทผู้ผลิตไม่ถึงครึ่งหนึ่งที่จัดหาเงินทุนจากแหล่งภายนอกมากกว่าอุตสาหกรรม ในกรณีที่ไม่รวมถึงบริษัทที่มีการจัดหาเงินทุนต่อสินทรัพย์รวมเกินกว่า 100 เปอร์เซ็นต์ อุตสาหกรรมจะมีค่าเฉลี่ยเป็น 73.85 เปอร์เซ็นต์ จึงทำให้มีผลที่ว่าบริษัทโดยส่วนใหญ่ได้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งภายนอกมากกว่าอุตสาหกรรม

ในการพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมดของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (จากตารางหน้า 64) ในปี 2519 ปรากฏว่า บริษัทผู้ผลิตกึ่งหนึ่งที่ใช้เงินทุนหมุนเวียนมากกว่าอุตสาหกรรม ถ้าหากว่าไม่รวมถึงบริษัท วัลรพล จำกัด ที่ไม่ได้ใช้เงินทุนหมุนเวียน และบริษัทหนังสือพิมพ์ตั้งฮั่ว จำกัด ที่ใช้ทุนหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมดมีอัตราต่ำมาก ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 67.54 เปอร์เซ็นต์ จึงทำให้มีบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยน้อยกว่ารายที่ใช้เงินทุนหมุนเวียนมากกว่าอุตสาหกรรม สำหรับปี 2520 พบว่า บริษัทผู้ผลิตกว่าครึ่งหนึ่งที่ใช้เงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย ต่อมาในปี 2521 บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่ยังคงใช้เงินทุนหมุนเวียนมากกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และหากไม่รวมถึงบริษัท สยามรัฐ จำกัด บริษัท วัลรพล จำกัด และ

บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด ที่ใช้เงินทุนหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมดต่ำกว่าอุตสาหกรรมมาก ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเป็น 66.55 เปอร์เซ็นต์ จะพบว่าบริษัทผู้ผลิตเกือบครึ่งหนึ่งที่ใช้เงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าอุตสาหกรรม และในปี 2522 จะเห็นได้ว่าบริษัทผู้ผลิตทั้งหนึ่งที่ใช้เงินทุนหมุนเวียนมากกว่าอุตสาหกรรม ในขณะที่บริษัท สยามรัฐ จำกัด บริษัท วัลชล จำกัด และบริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด ใช้เงินทุนหมุนเวียนน้อยกว่าอุตสาหกรรมมาก และในเวลาเดียวกัน บริษัท อิทธิชัย จำกัด และบริษัท มติชน จำกัด ก็มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าอุตสาหกรรมมาก เป็นที่น่าสังเกตว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาสันใช้เงินทุนหมุนเวียนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมโดยตลอดมา

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมด (ตารางหน้า 65) ในช่วงปี 2519-2522 ปรากฏว่ามีบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด บริษัท อิทธิชัย จำกัด และบริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ที่ไม่ได้กู้ยืมเงินระยะยาว ส่วนบริษัท สหระยาการพิมพ์ จำกัด นั้น ในช่วงสองปีแรกไม่ได้กู้ยืมเงินระยะยาวมาลงทุนเช่นกัน หากไม่พิจารณาถึงบริษัท เหล่านี้ พบว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้นเป็น 75.32, 47.66, 47.29 และ 53.64 เปอร์เซ็นต์ในระยะปี 2519-2522 ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทที่มีการกู้ยืมเงินระยะยาวโดยส่วนใหญ่ยังคงมีการกู้ยืมเงินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดสูงกว่าอุตสาหกรรม

ส่วนอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็เช่นเดียวกัน (ตารางหน้า 66) หากไม่คำนึงถึงบริษัท สหระยาการพิมพ์ จำกัด บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด บริษัท อิทธิชัย จำกัด และบริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ที่ไม่ได้จัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาวในช่วงปี 2519-2522 ปรากฏว่า ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้นมาก เป็น 601.57, 660.33, 543.40 และ 283.37 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า มีบริษัทผู้ผลิตหลายรายที่กู้ยืมเงินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอัตราสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

ในการพิจารณาอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม (จากตารางหน้า 67) จะเห็นได้ว่าในปี 2519 มีหลายบริษัทที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย และหากคำนวณเฉพาะค่าเฉลี่ยของบริษัทที่จ่ายดอกเบี้ยจะได้เป็น 0.63 เท่า ต่อมาในปี 2520 บริษัทโดยส่วนใหญ่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่าอุตสาหกรรมเนื่องจากบริษัท

วิษรพล จำกัด มีอัตราส่วนที่สูงมาก ดังนั้นค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ไม่รวมถึง บริษัท วิษรพล จำกัด และบริษัทที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยจะได้เท่ากับ 0.74 เท่า มีผลให้บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่ มีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าอุตสาหกรรม ส่วนในปี 2521 นั้น ปรากฏว่า บริษัทผู้ผลิตมารายที่มีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่า อุตสาหกรรมมาก และในปี 2522 บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าอุตสาหกรรม



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## 3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratios)

## 3.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)

(รอบ)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด		NA	6.38	5.32	8.13
บริษัท วัชรพล จำกัด		4.05	5.45	6.12	4.54
บริษัท สีพระยาการพิมพ์ จำกัด		11.94	4.48	1.49	1.76
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		2.97	2.93	2.83	3.05
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		1.94	1.76	NA	1.32
บริษัท ไวรทีคีน จำกัด		2.82	8.91	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	5.75	11.26
บริษัท ซึงเป้อะมัลกะเมทาเต็ด (ไทย) จำกัด		NA	10.34	11.86	9.05
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด		3.47	NA	4.57	8.09
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		6.40	6.75	6.73	8.08
บริษัท บิลฮเนล รีวิว จำกัด		2.27	14.96	13.05	16.00
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		4.48	6.88	6.41	7.13
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์					
รายวันด้วยตนเอง		4.72	6.63	6.50	6.67

## 3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

(รอบ)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท ลียามรัฐ จำกัด		NA	1.97	1.39	2.06
บริษัท วีชลพผล จำกัด		3.73	4.06	5.59	4.24
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		2.72	1.65	0.90	1.08
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		2.41	2.18	1.98	2.33
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		1.17	0.96	NA	0.53
บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด		1.43	3.50	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	1.67	2.49
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด		NA	2.48	2.45	2.23
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด		1.31	NA	1.06	1.47
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		1.80	1.97	2.29	2.10
บริษัท บิลซิเนลส์ รีวิว จำกัด		0.57	2.67	3.30	2.92
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		1.89	2.38	2.29	2.15
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์					
รายวันด้วยตนเอง		1.96	2.24	2.37	2.11

ศูนย์วิจัยการพิมพ์  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



## ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน ช่วงปี 2519-2522

บริษัท	Ratio	Fixed Asset Turnover (รอบ)	Total Asset Turnover (รอบ)
บริษัท สยามรัฐ จำกัด	สูงสุด	8.13	2.06
	เฉลี่ย	6.61	1.81
	ต่ำสุด	5.32	1.39
บริษัท วัชรพล จำกัด	สูงสุด	6.12	5.59
	เฉลี่ย	5.04	4.41
	ต่ำสุด	4.05	3.73
บริษัท สีพระยาการพิมพ์ จำกัด	สูงสุด	11.94	2.72
	เฉลี่ย	4.92	1.59
	ต่ำสุด	1.49	0.90
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด	สูงสุด	3.05	2.41
	เฉลี่ย	2.95	2.23
	ต่ำสุด	2.83	1.98
บริษัท อิทธิชัย จำกัด	สูงสุด	1.94	1.17
	เฉลี่ย	1.67	0.89
	ต่ำสุด	1.32	0.53
บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด	สูงสุด	8.91	3.50
	เฉลี่ย	5.87	2.47
	ต่ำสุด	2.82	1.43
บริษัท มติชน จำกัด	สูงสุด	11.26	2.49
	เฉลี่ย	8.51	2.08
	ต่ำสุด	5.75	1.67
บริษัท ซิง เบ้าอะมัลกะเมทเต็ด(ไทย) จำกัด	สูงสุด	11.86	2.48
	เฉลี่ย	10.42	2.39
	ต่ำสุด	9.05	2.23
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด	สูงสุด	8.09	1.47
	เฉลี่ย	5.38	1.28
	ต่ำสุด	3.47	1.06
บริษัท ฮัลลยาด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด	สูงสุด	8.08	2.29
	เฉลี่ย	6.99	2.04
	ต่ำสุด	6.40	1.80
บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด	สูงสุด	16.00	3.30
	เฉลี่ย	11.57	2.37
	ต่ำสุด	2.27	0.57

การวิเคราะห์สัมรรถภาพในการดำเนินงาน นอกจากการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ และอัตรากาการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ ซึ่งที่ได้กล่าวมาในการวิเคราะห์สภาพคล่องแล้ว ยังสามารถดูได้จากอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมหรือสินทรัพย์ดำเนินงาน กล่าวคือ วิเคราะห์ถึงการจัดสรรเงินทุนนำไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด พิจารณาจากบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย 7 ราย มีรายละเอียดดังนี้คือ

เมื่อพิจารณาจากอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ในที่นี้แบ่งการเปรียบเทียบออกเป็น 2 กลุ่ม กล่าวคือ กลุ่มแรกพิจารณาเฉพาะบริษัทที่พิมพ์หนังสือพิมพ์จำหน่ายด้วยตนเองและมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทางด้านงานพิมพ์ อาทิเช่น แท่นพิมพ์ ตัวพิมพ์ ฯลฯ ประกอบด้วยบริษัทผู้ผลิต 5 รายคือ บริษัท สยามรัฐ จำกัด บริษัท วัชรพล จำกัด บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด และบริษัท อิทธิชัย จำกัด พบว่า บริษัทที่มีอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสูงสุด คือ บริษัท สยามรัฐ จำกัด ซึ่งมีอัตราส่วนเฉลี่ย 6.61 รอบ และมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ยร้อยละ 27.45 ของสินทรัพย์รวม แสดงว่าบริษัทใช้สินทรัพย์ถาวรให้เกิดผลผลิตและค่าขายอย่างมีประสิทธิภาพ เพราะหนังสือพิมพ์เป็นที่นิยมของผู้อ่าน รองลงไปคือ บริษัท วัชรพล จำกัด มีอัตราส่วนเฉลี่ยเท่ากับ 5.04 รอบ และมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 87.84 สาเหตุเพราะบริษัทต้องลงทุนทางด้านอุปกรณ์ห้าขาวเป็นมูลค่าสูงเพื่อให้ได้ขาวมากและเร็วกว่าฉบับอื่น ลงทุนทางด้านแท่นพิมพ์ให้ทันสมัยและพิมพ์ได้เร็วตลอดจนการส่งหนังสือพิมพ์ต้องเร็วกว่าบริษัทอื่นด้วยจึงลงทุนซื้อยานพาหนะ เป็นมูลค่าสูงเช่นกัน แต่บริษัทก็สามารถทำให้เกิดปริมาณขายเป็นมูลค่าสูงเช่นกัน เพราะหนังสือพิมพ์เป็นที่นิยมของผู้อ่านมาก ส่วนบริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัดนั้น มีอัตรากาการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่าบริษัท วัชรพล จำกัด โดยมีอัตราส่วนเฉลี่ยเป็น 4.92 รอบ ขณะที่ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ยร้อยละ 45.38 ของสินทรัพย์รวม และบริษัทที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำสุด คือ บริษัท อิทธิชัย จำกัด มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.67 รอบ โดยที่ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยร้อยละ 51.45 แต่หนังสือพิมพ์ที่บริษัทผลิตออกมาเป็นที่นิยมของผู้อ่านไม่มากนัก บริษัทจึงไม่สามารถเพิ่มปริมาณขายมากกว่านี้ ทำให้การใช้สินทรัพย์ถาวรของบริษัทไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร

ดังนั้นบริษัทควรสำรวจสินทรัพย์ถาวรว่ามีความจำเป็นต้องไข่มากเท่านี้หรือไม่ อาจขายสินทรัพย์ถาวรทางด้านงานพิมพ์และล้างบริษัทอื่นพิมพ์ การใช้สินทรัพย์จำนวนน้อยลงมีผลให้ยอดเงินกู้ยืมของบริษัทลดลง พร้อมกันนั้นดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายก็จะลดลงด้วย และสภาพเสี่ยงของบริษัทก็จะดีขึ้น

กลุ่มที่ 2 เปรียบเทียบอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรระหว่างบริษัทที่ไม่ได้พิมพ์หนังสือพิมพ์ออกจำหน่ายด้วยตนเองที่ไม่ได้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทางด้านงานพิมพ์ มีอยู่ 2 บริษัท คือ บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด และบริษัท มติชน จำกัด ปรากฏว่าทั้งสองบริษัทมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัท มติชน จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยสูงถึง 8.51 รอบในขณะที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยต่อละ 25.58 เท่านั้น โดยที่บริษัทสามารถเพิ่มปริมาณรายได้เร็วมาก (ในช่วงปี 2521-2522 เพิ่มปริมาณขายได้ในอัตรามากถึง 125.24 เปอร์เซ็นต์) ส่วนบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ยเท่ากับ 5.87 รอบ และมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ยร้อยละ 32.97 การที่ทั้งสองบริษัทไม่ได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทางด้านงานพิมพ์นับว่าเป็นการตัดสินใจที่ถูกต้อง เพราะการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หมายถึงเงินทุนที่ต้องระดมมากขึ้นไม่ว่าจากแหล่งภายในหรือภายนอกก็ตาม ขณะที่ปริมาณขายของบริษัทยังอยู่ในระดับต่ำก็จะมีผลให้บริษัทมีสภาพเสี่ยงสูงในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

หากวิเคราะห์ถึงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมหรืออัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินการก็เช่นเดียวกัน อาจแบ่งการเปรียบเทียบออกเป็น 2 กลุ่ม กลุ่มแรกเปรียบเทียบระหว่างบริษัทที่ผลิตหนังสือพิมพ์ด้วยตนเอง พบว่า บริษัทที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงที่สุด คือ บริษัท วัชรพล จำกัด ค่าเฉลี่ยเป็น 4.41 รอบ เพราะหนังสือพิมพ์เป็นที่นิยมของผู้อ่านมาก จึงมีผลให้ปริมาณขายของบริษัทอยู่ในระดับสูงมาก จากนั้นเป็นบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด ที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 2.23 รอบ ซึ่งมีประสิทธิภาพดีเช่นกัน เพราะปริมาณขายของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่ต่ำลงเท่าที่ควร เนื่องจากบริษัทลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นมูลค่าสูงเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมนั่นเอง ส่วนบริษัทที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยต่ำสุดยังคงเป็นบริษัท อิทธิชัย จำกัด มีค่าเฉลี่ยเพียง 0.89 รอบ สาเหตุเพราะหนังสือพิมพ์เป็นที่นิยมของผู้อ่านไม่มากนัก ทำให้ปริมาณขายอยู่ในระดับต่ำ

กลุ่มที่ 2 เปรียบเทียบอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมระหว่างบริษัทที่ไม่ได้ผลิตหนังสือพิมพ์ด้วยตนเอง คือ บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด และบริษัท มติชน จำกัด ปรากฏว่า บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด มีอัตราเฉลี่ยเท่ากับ 2.47 รอบ ซึ่งสูงกว่าของ บริษัท มติชน จำกัด ที่เท่ากับ 2.08 รอบ แต่ทั้งสองบริษัทมีอัตราการหมุนเวียนสูงกว่าหลายบริษัทที่ผลิตหนังสือพิมพ์ด้วยตนเอง เนื่องจากว่ามีการลงทุนในสินทรัพย์รวมเป็นมูลค่าต่ำ เพราะมีเหตุส่วนหนึ่งมาจากไม่ได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทางด้านงานพิมพ์

การวิเคราะห์ผลมรรรภาพในการดำเนินงาน ช่วงปี 2519 - 2522 สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน 2 รายมีรายละเอียดดังนี้คือ

จากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร พบว่า บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยเท่ากับ 10.42 รอบ ซึ่งสูงกว่า เพราะหนังสือพิมพ์เป็นที่นิยมของผู้อ่านเป็นอย่างสูง จึงมีผลให้ค่าขายมีมูลค่าสูงโดยที่บริษัทลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่า คือ เฉลี่ยประมาณร้อยละ 23.09 ของสินทรัพย์รวม ในขณะที่บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวม โดยเฉลี่ยร้อยละ 26.38 จึงทำให้การหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรต่ำกว่า คือ เพียงแค่ 5.38 รอบ เนื่องจากหนังสือพิมพ์เป็นที่นิยมของผู้อ่านพอสมควรเท่านั้น จึงมีปริมาณขายน้อยกว่า

ส่วนอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมนั้น จะเห็นได้ว่า บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.39 รอบจึงทำให้มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยดีกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัดที่เท่ากับ 1.28 รอบ เพราะบริษัทก่อตั้งมานานกว่า ทำให้ผู้อ่านมีความเชื่อมั่นและนิยมอ่านหนังสือพิมพ์ของบริษัทมากกว่าฉบับอื่น จึงทำให้มีปริมาณขายสูง ฉะนั้นการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมจึงดีกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด

การวิเคราะห์ผลมรรรภาพในการดำเนินงาน ในช่วงปี 2519-2522 สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษทั้ง 2 รายดังรายละเอียดต่อไปนี้

หากพิจารณาถึงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร จะเห็นได้ว่า บริษัท บิลซีเนล รัว จำกัด มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยดีกว่า คือเท่ากับ 11.57 รอบ เป็นเพราะว่าบริษัทลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีมูลค่าต่ำกว่า คือ โดยเฉลี่ยร้อยละ 21.64 ของสินทรัพย์รวม อีกประการหนึ่งบริษัทสามารถเพิ่มปริมาณขายได้อย่างเร็วแม้ว่าจะก่อตั้งมาช้ากว่าบริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ที่มีค่าเฉลี่ยเป็น 6.99 รอบ ซึ่งลงทุนในสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 29.29 ของสินทรัพย์รวมเพื่อปรับปรุงการพิมพ์ให้ทันสมัยอยู่เสมอ

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมนั้น ปรากฏว่า บริษัท บิลซีเนล รัว จำกัด มีค่าเฉลี่ยเป็น 2.37 รอบ ทำให้มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยดีกว่าบริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ที่มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.04 รอบ เพราะบริษัทสามารถเพิ่มปริมาณขายอย่างรวดเร็วตั้งที่กล่าวมาแล้วโดยการส่งเสริมการขาย อาทิเช่น การโฆษณาทางโทรทัศน์

ดังนั้น จากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานของทั้งอุตสาหกรรม สรุปได้ว่า บริษัท วัชรพล จำกัด เป็นบริษัทที่มีสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงกว่าบริษัทอื่น โดยพิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ระยะเวลาคืนเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้บริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่ำกว่าบริษัทอื่น คือ บริษัท อิทธิชัย จำกัด

จากการพิจารณาอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทผู้ผลิตแต่ละรายเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (จากตารางหน้า 77) จะเห็นได้ว่า ช่วงปี 2519-2521 มีบริษัทผู้ผลิตน้อยรายที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าอุตสาหกรรม และในปี 2522 ยังมีบริษัทผู้ผลิตเกินกว่าครึ่งหนึ่งที่มีการหมุนเวียนดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ทั้งนี้เป็นผลมาจากบริษัทผู้ผลิตเหล่านี้มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรอยู่ในระดับสูง เนื่องจากสามารถใช้สินทรัพย์ถาวรให้เกิดประสิทธิภาพ หากไม่คำนึงถึงบริษัท ไวรียู จำกัด และบริษัท มติชน จำกัด ที่ไม่ได้พิมพ์หนังสือพิมพ์จำหน่ายด้วยตนเอง จึงไม่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทางการพิมพ์ ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 4.72, 6.63, 6.50 และ 6.67 รอบในระยะปี 2519-2522 ปรากฏว่า ยังคงมีบริษัทผู้ผลิตเพียงไม่กี่รายที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวรได้ต่ำกว่า



อุตสาหกรรม วันแต่ปี 2522 เท่านั้นที่มีบริษัทผู้ผลิตเกินกว่าครึ่งหนึ่งมีการหมุนเวียนของสินทรัพย์  
ถาวรสูงกว่าอุตสาหกรรม

สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (จากตารางหน้า 78) ในปี 2519 พบว่า  
มีบริษัทผู้ผลิตน้อยรายที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมต่ำกว่าอุตสาหกรรม บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่  
มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมต่ำกว่าอุตสาหกรรมเพียงเล็กน้อย และในช่วงปี 2520-2521 จะเห็น  
ได้ว่า มีบริษัทผู้ผลิตเกือบครึ่งหนึ่งที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ  
อุตสาหกรรม และในปี 2522 จึงมีบริษัทผู้ผลิตครึ่งหนึ่งที่มีการใช้สินทรัพย์รวมมีประสิทธิภาพสูงกว่า  
อุตสาหกรรม กรณีที่ไม่รวมถึงบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด และบริษัท มติชน จำกัด ที่ไม่ได้ลงทุนใน  
สินทรัพย์ถาวรทางด้านงานพิมพ์ทำให้สินทรัพย์รวมของบริษัทมีมูลค่าต่ำ บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์  
และมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทางด้านงานพิมพ์จะมีค่าเฉลี่ยเป็น 1.96, 2.24, 2.37  
และ 2.11 รอบในปี 2519-2522 ปรากฏว่ามีบริษัทผู้ผลิตคงเดิมที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์  
รวมต่ำกว่าอุตสาหกรรม

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## 4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร (Profitability Ratios)

## 4.1 อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น (Gross Profit Margin)

(%)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท ล่ยามรัฐ จำกัด		NA	13.54	14.64	11.85
บริษัท วีชลพ จำกัด		25.82	12.27	21.05	16.34
บริษัท สีพระยาการพิมพ์ จำกัด		22.93	24.11	18.82	21.57
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		22.21	23.50	28.54	32.83
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		5.48	2.23	NA	13.22
บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด		(81.61)	18.26	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	23.55	44.42
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด(ไทย) จำกัด		NA	41.84	48.17	55.89
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด		17.49	NA	22.64	21.86
บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		32.87	36.29	41.51	41.44
บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด		65.59	65.09	43.21	47.48
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		13.85	26.35	29.13	30.69
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		27.48	21.51	-	-

## 4.2 อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (Net Profit Margin)

(%)

บริษัท	ปี	2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด		NA	(1.54)	0.34	(4.02)
บริษัท วัชรพล จำกัด		1.77	1.75	4.13	0.86
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		1.36	0.88	(4.86)	0.68
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		1.58	0.65	0.71	0.61
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		(35.95)	(47.91)	NA	(53.68)
บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด		(147.93)	(32.42)	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	(32.36)	(1.46)
บริษัท ซิง เป้าอะไหล่กะเมทเต็ด(ไทย) จำกัด		NA	1.60	2.07	1.29
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด		(2.22)	NA	0.37	1.41
บริษัท อัสลาบด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		(0.25)	0.38	6.07	7.92
บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด		(6.83)	(3.45)	(10.68)	(4.22)
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		(23.56)	(8.90)	(3.80)	(5.06)
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์(					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		(0.77)	0.04	(0.23)	0.34

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## 4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Asset)

บริษัท	ปี	(%)			
		2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด		NA	(3.03)	0.47	(8.30)
บริษัท วัชรพล จำกัด		6.61	7.10	23.10	3.64
บริษัท สีพระยาการพิมพ์ จำกัด		3.73	1.46	(4.40)	0.74
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		3.83	1.42	1.40	1.42
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		(41.89)	(45.93)	NA	(28.38)
บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด		(212.27)	(113.32)	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	(54.12)	(3.64)
บริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด(ไทย) จำกัด		NA	3.97	5.08	2.90
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงฮั้ว จำกัด		(2.90)	NA	0.40	2.07
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด		(0.45)	0.74	13.88	16.59
บริษัท บิสซิเนส รีวิว จำกัด		(3.91)	(9.23)	(35.29)	(12.30)
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์ รายวัน (รวมทุกบริษัท)		(30.91)	(17.42)	(5.50)	( 2.53)
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์ รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		1.15	0.35	0.58	-

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## 4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Net Worth)

(%)

บริษัท	2519	2520	2521	2522
บริษัท สยามรัฐ จำกัด	NA	(12.94)	3.67	(36.64)
บริษัท วีชลพล จำกัด	71.16	50.06	59.33	13.44
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด	15.49	6.51	(67.92)	19.37
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด	133.36	36.74	29.24	22.15
บริษัท อิทธิชัย จำกัด	(13,529.58)	(460.60)	NA	(226.63)
บริษัท ไวรวิทคณ์ จำกัด	(263.47)	(4,091.60)	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด	NA	NA	(4,331.90)	(129.32)
บริษัท ชิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด(ไทย) จำกัด	NA	7.40	8.65	5.09
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด	(32.34)	NA	1.54	8.34
บริษัท อัสลาบายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด	(2.96)	4.89	48.32	43.82
บริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด	(40.82)	(244.66)	(245.58)	(55.81)
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม				
หนังสือพิมพ์รายวัน (รวมทุกบริษัท)	(1,706.15)	(522.69)	(499.41)	(33.62)
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม				
หนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)	(17.08)	(76.58)	(20.34)	-

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



4.5 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Net Operating Profit Rate of Return)

บริษัท	ปี	(%)			
		2519	2520	2521	2522
บริษัท ลียามรัฐ จำกัด		NA	0.48	0.48	(2.47)
บริษัท วัชรพล จำกัด		11.81	10.99	35.54	5.60
บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด		3.71	3.17	(3.18)	2.69
บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด		3.83	1.45	2.66	2.54
บริษัท อิทธิชัย จำกัด		(41.89)	(34.96)	NA	(22.24)
บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด		(154.99)	(60.94)	NA	NA
บริษัท มติชน จำกัด		NA	NA	(50.72)	2.54
บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด		NA	8.18	9.01	7.67
บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด		(1.97)	NA	0.64	2.59
บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเปอร์ จำกัด		3.61	5.68	26.24	30.81
บริษัท บิลซิเนล ริวิว จำกัด		(3.91)	(9.23)	(34.68)	(7.62)
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (รวมทุกบริษัท)		(22.48)	(8.35)	(1.56)	2.21
อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์					
รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)		(3.54)	(1.78)	4.59	-

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต่อส่วนประกอบในตารางข้างล่างนี้ 2519-2522

Ratio		Gross Profit Margin (%)	Net Profit Margin (%)	Return on Total Asset (%)	Return on Net Worth (%)	Net Operating Profit Rate of Return (%)
บริษัท						
บริษัท สยามฟู้ด จำกัด	สูงสุด	14.60	0.34	0.47	3.67	0.48
	เฉลี่ย	13.34	(1.74)	(3.62)	(15.30)	(0.50)
	ต่ำสุด	11.85	(4.02)	(8.30)	(36.64)	(2.47)
บริษัท วัชรพล จำกัด	สูงสุด	25.82	4.13	23.10	71.16	35.54
	เฉลี่ย	18.67	2.13	10.11	48.50	15.99
	ต่ำสุด	12.27	0.86	3.64	13.44	5.60
บริษัท ทีระสมการพาณิชย์ จำกัด	สูงสุด	24.11	1.36	3.73	19.37	3.71
	เฉลี่ย	21.66	(0.49)	0.38	(6.54)	1.60
	ต่ำสุด	18.82	(4.86)	(4.40)	(67.92)	(3.18)
บริษัท บ้านเมืองการพาณิชย์ จำกัด	สูงสุด	32.83	1.58	3.83	133.36	3.63
	เฉลี่ย	26.77	0.89	2.62	55.37	2.62
	ต่ำสุด	22.21	0.61	1.40	22.15	1.45
บริษัท สยามชัย จำกัด	สูงสุด	13.22	(35.95)	(28.28)	(226.63)	(22.24)
	เฉลี่ย	6.98	(45.85)	(39.73)	(4,738.94)	(33.03)
	ต่ำสุด	2.23	(53.60)	(45.93)	(13,529.58)	(41.89)
บริษัท ไทวัลล์ จำกัด	สูงสุด	18.26	(32.42)	(113.32)	(263.47)	(60.94)
	เฉลี่ย	(31.89)	(40.18)	(162.80)	(2,177.54)	(107.37)
	ต่ำสุด	(81.61)	(147.93)	(212.27)	(4,091.60)	(154.99)

Ratio		Gross Profit Margin (%)	Net Profit Margin (%)	Return on Total Asset (%)	Return on Net Worth (%)	Net Operating Profit Rate of Return (%)
บริษัท						
บริษัท เติมเพอ จำกัด	สูงที่สุด	44.42	(1.46)	(3.64)	(129.32)	2.54
	เฉลี่ย	33.99	(16.91)	(28.99)	(2,230.61)	(24.09)
	ต่ำที่สุด	23.55	(32.36)	(50.12)	(4,331.90)	(50.72)
บริษัท สรรเพ็ญอภิมหาพาณิชย์ (ไทย) จำกัด	สูงที่สุด	55.89	2.07	5.08	8.65	9.01
	เฉลี่ย	48.63	1.65	3.96	7.05	8.29
	ต่ำที่สุด	41.99	1.29	2.80	5.09	7.67
บริษัท พรังสีอภิมหาพาณิชย์ จำกัด	สูงที่สุด	22.64	1.41	2.07	6.34	2.59
	เฉลี่ย	20.66	(0.15)	(0.14)	(7.49)	0.42
	ต่ำที่สุด	17.49	(2.72)	(2.90)	(32.34)	(1.97)
บริษัท สอนายค นิเวศพิหาร จำกัด	สูงที่สุด	41.51	7.92	16.59	48.32	30.81
	เฉลี่ย	38.03	3.53	7.69	23.52	15.59
	ต่ำที่สุด	32.67	(0.75)	(0.45)	(2.96)	3.61
บริษัท ดิลลิปเบส ซีวี จำกัด	สูงที่สุด	65.59	(3.45)	(3.91)	(40.82)	(3.91)
	เฉลี่ย	55.34	(6.80)	(15.18)	(146.72)	(13.86)
	ต่ำที่สุด	43.21	(10.68)	(35.29)	(245.54)	(34.68)

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การวิเคราะห์สัมรรถภาพในการหากำไร ในช่วงปี 2519-2522 โดยพิจารณาจากอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย 7 ราย มีรายละเอียดดังนี้

เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ย ปรากฏว่า บริษัท มติชน จำกัด มีระดับกำไรเบื้องต้นสูงกว่าบริษัทอื่น โดยเฉลี่ยเป็น 33.99 เปอร์เซ็นต์ เป็นเพราะความสามารถของบริษัทในการเพิ่มปริมาณขายในอัตราที่สูงมาก พร้อมกันนั้นยังสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายให้อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ยเพียงร้อยละ 66.02 กล่าวคือ ในช่วงปี 2521-2522 ค่าขายมีอัตราเพิ่มขึ้นถึง 125 เปอร์เซ็นต์ ในขณะที่ต้นทุนสินค้าขายเพิ่มขึ้นเพียง 78 เปอร์เซ็นต์ (ตารางหน้า 185) ต้นทุนสินค้าขายจึงเพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย ส่วนบริษัทที่ส่งอัตรากำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยรองลงไปคือ บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด โดยเฉลี่ยเป็น 26.77 เปอร์เซ็นต์ บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายให้อยู่ในระดับเฉลี่ยประมาณร้อยละ 73.23 จากนั้นเป็นบริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด มีกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ย 21.86 เปอร์เซ็นต์ ที่ควบคุมต้นทุนการผลิตได้ระดับเฉลี่ยร้อยละ 78.14 สำหรับบริษัทที่มีกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยต่ำสุด โดยมีผลขาดทุนเบื้องต้น คือ บริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด ขาดทุนสูงถึง (31.68) เปอร์เซ็นต์ ซึ่งไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้จึงอยู่ในระดับสูง โดยเฉลี่ยร้อยละ 131.68 เพราะต้นทุนสินค้าขายของบริษัทสูงมากในปี 2519 อันมีสาเหตุมาจากต้นทุนกระดาษสูงมากในปีนั้น (ตารางหน้า 183) ต่อมาในปี 2520 ราคากระดาษลดลงในราว 28.26 เปอร์เซ็นต์ จากปีที่แล้ว จึงทำให้บริษัทมีผลกำไรแทนที่ขาดทุน แต่โดยเฉลี่ยแล้วก็ยังมีผลขาดทุนเช่นเดิม ส่วนบริษัทที่มีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยน้อยกว่าบริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด คือ บริษัท อิทธิชัย จำกัด ซึ่งมีต้นทุนสินค้าขายโดยเฉลี่ยร้อยละ 93.02

จากอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมหรืออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ดำเนินการ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ยพบว่าบริษัทที่มีผลกำไรโดยเฉลี่ยสูงสุดทั้ง 3 อัตราส่วน คือ บริษัท วัชรพล จำกัด มีอัตราส่วนเฉลี่ยเท่ากับ 2.13, 10.11 และ 15.99 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนสินค้าขาย

โดยเฉลี่ยร้อยละ 81.13 ซึ่งต่ำกว่าหลายบริษัท ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็อยู่ในระดับต่ำเฉลี่ยเพียงร้อยละ 15.77 ดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยร้อยละ 0.26 ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทมีอัตราต่ำมากเมื่อเปรียบเทียบกับค่าขาย สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากค่าขายของบริษัทอยู่ในระดับสูงมาก และอีกประการหนึ่งคือ บริษัทสามารถจัดหาเงินทุนจากแหล่งที่มีดอกเบี้ยต่ำ เพราะมีการกู้ยืมกันมาเป็นเวลายาวนานแล้ว นอกเหนือจากนั้นเป็นภาษีเงินได้โดยเฉลี่ยร้อยละ 1.00 จากนั้นเป็น บริษัทบ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด มีค่าเฉลี่ยเป็น 0.89, 2.02 และ 2.62 เปอร์เซนต์ ที่มีต้นทุนสินค้าขายโดยเฉลี่ยร้อยละ 73.23 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉลี่ยสูงประมาณร้อยละ 26.20 และภาษีเงินได้โดยเฉลี่ยร้อยละ 0.28 ในขณะที่บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด ผลิตตอบแทนโดยเฉลี่ยทั้ง 3 อัตราส่วนต่ำกว่าอีก 2 บริษัทที่กล่าวมาข้างต้น โดยเฉลี่ยเท่ากับ (0.49), 0.38 และ 1.60 เปอร์เซนต์ตามลำดับ เพราะมีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยร้อยละ 78.14 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉลี่ยร้อยละ 22.02 ดอกเบี้ยจ่ายโดยเฉลี่ยร้อยละ 0.88 และภาษีเงินได้เฉลี่ยร้อยละ 0.17 สำหรับบริษัทอื่นนอกจาก 3 บริษัทที่กล่าวมานี้ ปรากฏว่าทุกบริษัทมีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยจากค่าขาย มีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยจากสินทรัพย์รวม ตลอดจนมีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ทั้งนี้บริษัทที่มีผลขาดทุนมากที่สุดคือ บริษัท ไวรวิทคัม จำกัด มีอัตราส่วนเฉลี่ยเป็น (90.18), (162.80) และ (107.97) เปอร์เซนต์ตามลำดับ เนื่องจากต้นทุนสินค้าขายโดยเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 131.68 รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉลี่ยร้อยละ 56.62 และดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยร้อยละ 4.30 ซึ่งค่าใช้จ่ายเหล่านี้สูงกว่าบริษัทอื่น เนื่องจากค่าขายของบริษัทมีจำนวนน้อย ส่วนบริษัท อิทธิชัย จำกัด นั้นมีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยลดลงไปจากบริษัท ไวรวิทคัม จำกัด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ (45.85), (38.73) และ (33.03) เปอร์เซนต์ โดยมีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยประมาณร้อยละ 93.02 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยเฉลี่ยร้อยละ 49.93 และดอกเบี้ยจ่ายโดยเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 7.69

สำหรับอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยจากส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่า บริษัทบ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด กลับเป็นบริษัทที่มีผลตอบแทนสูงสุด โดยเฉลี่ยเท่ากับ 55.37 เปอร์เซนต์ เนื่องจากว่าบริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับต่ำเฉลี่ยประมาณร้อยละ 4.48 ของเงินทุนทั้งหมดประกอบกับบริษัทมีผลกำไรอยู่ในระดับดี จากนั้นเป็นบริษัท วัชรพล จำกัด ซึ่งใช้เงินทุนจาก



ส่วนของเจ้าของเฉลี่ยสูงร้อยละ 22.37 ของเงินทุนทั้งหมด ค่าเฉลี่ยจึงเป็น 48.50 เปอร์เซ็นต์ ทั้งนี้เห็นได้ว่า บริษัท วัชรพล จำกัด ใช้เงินทุนจากส่วนของเจ้าของมากกว่า บริษัท บ้านเมือง การพิมพ์ จำกัด แม้ว่าจะมีผลกำไรหลังหักภาษีสูงกว่าก็ตาม ส่วนบริษัทอื่นนั้นปรากฏว่ามีผลขาดทุน โดยเฉลี่ยต่อส่วนของเจ้าของแทบทั้งสิ้น สำหรับบริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด นั้น มีผลขาดทุนต่อส่วนของเจ้าของสูงมากในปี 2521 เพราะผลขาดทุนจากการดำเนินงานเนื่องจากต้นทุนสินค้าขายที่สูงกว่าปกติในปีนั้น ดังนั้นจึงมีผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของโดยเฉลี่ยเป็นผลขาดทุน และบริษัทที่มีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยต่อส่วนของเจ้าของมากที่สุด คือ บริษัท อิทธิชัย จำกัด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ (4,738.94) เปอร์เซ็นต์ สาเหตุเพราะบริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานสะสมมาทุกปี โดยเฉลี่ยร้อยละ (7.39) ของเงินทุนทั้งหมด

การวิเคราะห์หลัมรรถภาพในการหากำไร ช่วงปี 2519-2522 สำหรับบริษัทผู้ผลิต หนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน 2 ราย ดังรายละเอียดดังนี้คือ

หากพิจารณาถึงอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีโดยเฉลี่ย พบว่า บริษัท ซิงเป่าอะมลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มีผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 48.63, 1.65, 3.98 และ 8.29 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสูงกว่า เพราะบริษัทก่อตั้งมาเป็นเวลานานกว่า หนังสือพิมพ์จึงเป็นที่นิยมของผู้อ่านและมีปริมาณขายมาก ในขณะที่ด้วยกันบริษัทสามารถควบคุมงานผลิตให้ดำเนินไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยร้อยละ 51.37 ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร โดยเฉลี่ยร้อยละ 46.91 ดอกเบี้ยจ่ายโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 0.92 และภาษีเงินได้เฉลี่ยร้อยละ 0.89 ในขณะที่บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั้ว จำกัด ซึ่งก่อตั้งในภายหลังยังมีประสิทธิภาพในการผลิตและควบคุมการดำเนินงานได้ไม่ดีเท่า จึงมีต้นทุนสินค้าขายโดยเฉลี่ยร้อยละ 79.34 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเฉลี่ยร้อยละ 20.38 และดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยประมาณร้อยละ 0.43 จึงทำให้บริษัทมีกำไรเบื้องต้นเฉลี่ย 20.66 เปอร์เซ็นต์ แต่มีผลขาดทุนจากค่าขายเท่ากับ (0.15) เปอร์เซ็นต์ มีผลขาดทุนจากสินทรัพย์รวม เท่ากับ (0.14) เปอร์เซ็นต์ และมีผลกำไรจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี เท่ากับ 0.42 เปอร์เซ็นต์ เป็นที่น่าสังเกตว่า บริษัท ซิงเป่าอะมลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มีต้นทุนสินค้าขายต่ำกว่ามากและในขณะเดียวกันก็มี

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮิว จำกัดมากเช่นกัน เนื่องจากว่า ต้นทุนสินค้าขายของบริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มิได้รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดจากงานพิมพ์ อาทิเช่น ค่าแรงงาน ค่าข่าว ค่าบทประพันธ์<sup>1</sup> ฯลฯ เป็นต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์เท่านั้น ส่วนค่าใช้จ่ายที่เกิดจากงานพิมพ์กลับไปรวมกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จึงทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีอัตราสูง แต่อย่างไรก็ตาม บริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ยังคงมีความสามารถในการหากำไรดีกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮิว จำกัด

สำหรับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่า บริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มีผลตอบแทนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 7.05 เปอร์เซ็นต์ซึ่งสูงกว่า ทั้ง ๆ ที่บริษัทใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 56.39 ในขณะที่บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮิว จำกัด มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (7.49) เปอร์เซ็นต์ โดยใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจากเงินทุนทั้งหมดเฉลี่ยเพียงร้อยละ 13.18 เป็นเพราะบริษัทมีต้นทุนสินค้าขายอยู่ในระดับสูงเมื่อเปรียบเทียบกับค่าขายซึ่งทำให้บริษัทมีผลขาดทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สภาพในการหากำไร ช่วงปี 2519-2522 สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษทั้ง 2 ราย มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น พบว่า บริษัท บิสซิเนส รีวิว จำกัด มีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยสูงกว่า ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 55.34 เปอร์เซ็นต์ เป็นเพราะบริษัทมีต้นทุนสินค้าขายโดยเฉลี่ยเพียงร้อยละ 44.68 ในขณะที่บริษัท อัลลายนด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด มีกำไรเฉลี่ย 38.03 เปอร์เซ็นต์โดยมีต้นทุนสินค้าขายสูงเฉลี่ยร้อยละ 61.72 สืบเนื่องจากเห็นว่า ต้นทุนสินค้าขายของบริษัท บิสซิเนส รีวิว จำกัด ระยะเวลา 2519 และ 2520 มิได้รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดจากงานพิมพ์ ได้แก่ เงินเดือน ค่าล่วงเวลา ค่าข่าว ฯลฯ แต่ที่ระยะเวลา 2521 และ 2522 จึงได้นำค่าใช้จ่ายเหล่านั้นมารวมด้วย อย่างไรก็ตามหากพิจารณาเฉพาะปี 2521 และ 2522 บริษัท บิสซิเนส รีวิว จำกัด ยังคงมีกำไรเบื้องต้นโดยเฉลี่ยสูงกว่า โดยมีต้นทุนสินค้าขาย

<sup>1</sup> ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากงานพิมพ์ได้แก่ ค่าแรงงาน ไม่สามารถจำแนกได้ว่าเป็นเงินเดือนที่เกิดจากงานพิมพ์หรือเงินเดือนที่จ่ายในการขายและบริหาร เนื่องจากรายละเอียดของงบดุลไม่เพียงพอ

โดยเฉลี่ยร้อยละ 54.66 แต่บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด มีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ย  
ประมาณร้อยละ 58.53

จากการพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม  
และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ปรากฏว่า บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์  
จำกัด มีอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 3.53, 7.69 และ 16.59 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งสูงกว่า  
เนื่องจากบริษัทมีประสิทธิภาพในการผลิตและการดำเนินงานสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้  
เป็นอย่างดี แม้ว่าต้นทุนสินค้าขายโดยเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 61.72 แต่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่าย  
จ่ายในการขายและบริหารให้อยู่ในระดับเฉลี่ยเพียงร้อยละ 29.99 ดอกเบี้ยจ่ายโดยเฉลี่ยร้อยละ  
2.12 และภาษีเงินได้โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 2.13 ในขณะที่บริษัท บิลซีเนล ร์วิว จำกัด  
มีต้นทุนสินค้าขายเฉลี่ยเพียงร้อยละ 44.68 แต่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารโดยเฉลี่ยถึง  
ร้อยละ 62.24 และดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยประมาณร้อยละ 0.45 ฉะนั้นจึงมีผลให้บริษัทมีผลขาดทุน  
จากการดำเนินงานเป็น (6.30), (15.18) และ (13.86) เปอร์เซ็นต์ เนื่องจากค่าใช้จ่าย  
ในการขายและบริหารที่อยู่ในอัตราสูงนั่นเอง

ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์  
จำกัด มีผลกำไรโดยเฉลี่ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเฉลี่ยเท่ากับ 23.52 เปอร์เซ็นต์ แม้ว่า  
บริษัทจะใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินทุนทั้งหมดมากกว่า คือ เฉลี่ยร้อยละ 24.21  
แต่บริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้เกิดผลกำไรสูง สำหรับ บริษัท บิลซีเนล  
ร์วิว จำกัด นั้นมีผลขาดทุนโดยเฉลี่ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ (146.72) เปอร์เซ็นต์ เพราะ  
บริษัทไม่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจึงมีผลขาดทุนโดยที่มีผลขาดทุนสะสมจาก  
ปีก่อน ๆ เฉลี่ยประมาณร้อยละ (7.65) ของเงินทุนทั้งหมด

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไร กล่าวได้ว่า สิ่งที่มีอิทธิพล  
ต่อกำไร คือ ต้นทุนเป็นสิ่งสำคัญ ในการวิเคราะห์งบการเงินของผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันพบว่า  
ต้นทุนกระดาษเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลส่วนหนึ่งต่อปริมาณขายและกำไร กรณีปี 2522 เกิดวิกฤตการณ์  
กระดาษขึ้นราคา 34.33 เปอร์เซ็นต์จากปี 2521 บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและ  
ภาษาจีน ซึ่งขายหนังสือพิมพ์ในราคาเดียวกันจึงขึ้นราคาขายอีก 50 สตางค์ แต่คิดเป็นอัตราสูงถึง

33.33 เปรอร์เซ็นต์<sup>1</sup> ในขณะที่บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษขึ้นราคาขาย 1.00 บาท หากคำนวณเป็นอัตราเพียง 20.25 เปรอร์เซ็นต์เท่านั้น<sup>2</sup> ฉะนั้นจึงมีผลกระทบทางด้านปริมาณขายและกำไรต่อบริษัทผู้ผลิตบ้างเล็กน้อย ในแง่ที่ว่าบางบริษัทมีปริมาณขายลดลงบ้าง และบางบริษัทมีอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าขาย แต่สรุปได้ว่า บริษัทที่มีผลกำไรอยู่ในระดับสูง คือ บริษัทที่สามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้มีอัตราต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับค่าขายของบริษัท

ดังนั้นพอจะสรุปได้ว่า บริษัทที่มีผลกำไรโดยเฉลี่ยสูงสุดของหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย คือ บริษัท วัชรพล จำกัด ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนส่วนใหญ่มุ่งสูงกว่าบริษัทอื่น อันได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี สำหรับอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น แม้ว่าจะไม่สูงกว่าบริษัทอื่นทั้งหมด แต่ก็อยู่ในเกณฑ์ที่ดีและสูงกว่าหลายบริษัท หากพิจารณารวมทั้งอุตสาหกรรม ปรากฏว่าบริษัท อลลายนต์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด มีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีสูงกว่า บริษัท วัชรพล จำกัด ทั้งนี้ บริษัทที่มีผลขาดทุนสูงสุด คือ บริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด รองลงไปคือ บริษัท อิทธิชัย จำกัด เนื่องจากว่าบริษัทเหล่านี้มีต้นทุนสินค้าขายโดยคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละต่อค่าขายอยู่ในระดับสูงมาก

จากการพิจารณาเปรียบเทียบอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นของแต่ละบริษัทกับอุตสาหกรรม (ตารางหน้า 85) ปรากฏว่า ในปี 2519 มีบริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด ที่มีผลขาดทุนเบื้องต้นสูงมาก ทำให้บริษัทผู้ผลิตเกือบทั้งหมดมีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งมีระดับต่ำ

<sup>1</sup>ในเดือนมิถุนายน 2522 หนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาจีนขึ้นราคาขายจาก 1.50 บาทเป็น 2.00 บาท

<sup>2</sup>ในเดือนสิงหาคม 2522 หนังสือพิมพ์ เดอะ เนชั่น รีวิว ขึ้นราคาขายจาก 4.00 บาทเป็น 5.00 บาท และหนังสือพิมพ์ บางกอกโพสต์ ขึ้นราคาขายจาก 5.00 บาทเป็น 6.00 บาท



หากไม่คำนึงถึงบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 27.48 เปอร์เซ็นต์  
 มีผลให้บริษัทเกือบทั้งหมดมีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ส่วนในปี 2520  
 จะเห็นได้ว่า มีบริษัทผู้ผลิตเพียงไม่กี่รายที่มีอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นสูงกว่าอุตสาหกรรม เนื่องจาก  
 บริษัท บิลซีเนล ทีวี จำกัด ทำกำไรได้สูงมาก ทำให้ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมสูงตาม กรณีที่ไม่รวม  
 ถึงบริษัท บิลซีเนล ทีวี จำกัด ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเท่ากับ 21.51 เปอร์เซ็นต์ ผลก็คือ มี  
 บริษัทผู้ผลิตมากกว่าครึ่งหนึ่งที่สามารทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม และในปี 2521 มีบริษัทผู้ผลิต  
 น้อยรายที่สามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม เพราะว่าบริษัทผู้ผลิตเหล่านี้มีอัตราส่วนกำไร  
 เบื้องต้นอยู่ในระดับสูง ซึ่งทำให้ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอยู่ในระดับสูง เช่นเดียวกับกับปี 2522  
 บริษัทเหล่านี้มีกำไรเบื้องต้นสูงซึ่งทำให้ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมสูง แต่ยังมีบริษัทผู้ผลิตครึ่งหนึ่งที่  
 สามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม

สำหรับอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (ตารางหน้า 86) ในช่วงปี 2519-2520 จะเห็น  
 ได้ว่า บริษัทผู้ผลิตเกือบทั้งหมดมีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก  
 เว้นแต่บริษัท อิทธิชัย จำกัด และบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด ที่มีผลขาดทุนอยู่ในระดับสูง หากไม่คำนึง  
 ถึงสองบริษัทที่มีผลขาดทุนเป็นอัตราสูงเช่นนี้ ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ (0.77) และ  
 0.04 เปอร์เซ็นต์ ในปี 2519 และ 2520 ดังนั้นจึงมีบริษัทผู้ผลิตน้อยรายที่มีผลตอบแทนจากค่า  
 ขายต่ำกว่าอุตสาหกรรมแต่ต่ำกว่าไม่มากนัก ส่วนปี 2521 นั้น บริษัท มติชน จำกัด มีผลขาดทุน  
 ในอัตราสูงกว่าบริษัทอื่นมาก ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจึงอยู่ในระดับต่ำ บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่จึง  
 สามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม หากไม่รวมถึงบริษัท มติชน จำกัด อุตสาหกรรมจะมีค่าเฉลี่ย  
 เป็น (0.23) เปอร์เซ็นต์ ทำให้บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่ยังคงสามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม  
 และในปี 2522 พบว่า บริษัทผู้ผลิตเกือบทั้งหมดสามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม มีเพียงบริษัท  
 อิทธิชัย จำกัด ที่ทำกำไรได้ต่ำกว่าอุตสาหกรรมและมีผลขาดทุนสูงมาก กรณีที่ไม่รวมถึงบริษัท อิทธิชัย  
 จำกัด ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 0.34 เปอร์เซ็นต์ ผลก็คือมีบริษัทผู้ผลิตไม่กี่รายที่ทำกำไร  
 ได้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม โดยส่วนใหญ่สามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม

ในการพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (จากตารางหน้า 87) ในปี 2519  
 ปรากฏว่า บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่มีผลกำไรเป็นอัตราสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เว้นแต่บริษัท  
 อิทธิชัย จำกัด และบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด เท่านั้น ที่มีผลขาดทุนเป็นอัตราสูงมาก ดังนั้น กรณีที่ไม่รวม



ถึงสองบริษัทนี้ ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 1.15 เปอร์เซ็นต์ มีผลทำให้มีบริษัทผู้ผลิตเพียงไม่กี่รายที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม สำหรับปี 2520 นั้น ก็เป็นไปในทำนองเดียวกันที่บริษัท อิทธิชัย จำกัดและบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด มีผลขาดทุนสูงมาก ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจึงอยู่ในระดับต่ำทำให้บริษัทผู้ผลิตเกือบทั้งหมดทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม หากไม่คำนึงถึงสองบริษัทที่กล่าวมาข้างต้น ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเป็น 0.35 เปอร์เซ็นต์ บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนมากก็ยังคงทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม และในปี 2521 พบว่า บริษัท มติชน จำกัด มีผลขาดทุนจากสินทรัพย์รวมสูงมาก ทำให้บริษัทผู้ผลิตเกือบทั้งหมดมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หากไม่พิจารณาถึงบริษัท มติชน จำกัด อุตสาหกรรมจะมีค่าเฉลี่ยเป็น 0.58 เปอร์เซ็นต์ และมีบริษัทผู้ผลิตกว่าครึ่งหนึ่งที่สามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม ต่อมาในปี 2522 บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่ทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรมในอัตราไม่สูงมากนัก ในขณะที่เดียวกันก็มีบริษัทผู้ผลิตน้อยรายที่มีผลขาดทุนต่ำกว่าอุตสาหกรรมมากพอควร

จากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (จากตารางหน้า 88) พบว่าในปี 2519 บริษัท อิทธิชัย จำกัด มีผลขาดทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงมากจึงทำให้ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมต่ำมาก บริษัทผู้ผลิตทั้งหมดจึงมีผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หากไม่รวมถึงบริษัท อิทธิชัย จำกัด ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ (17.08) เปอร์เซ็นต์ ปรากฏว่ามีบริษัทผู้ผลิตครึ่งหนึ่งที่สามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม ในปี 2520 ก็เช่นเดียวกันที่บริษัทผู้ผลิตทั้งหมดสามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม เว้นแต่บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด ที่มีผลขาดทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราสูงมาก หากไม่พิจารณารวมถึงบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด อุตสาหกรรมจะมีค่าเฉลี่ยเป็น (76.58) เปอร์เซ็นต์ พบว่าบริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่มิสามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม และในปี 2521 บริษัท มติชน จำกัด มีผลขาดทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราสูงมาก บริษัทผู้ผลิตเกือบทั้งหมดจึงทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม กรณีที่ไม่รวมถึงบริษัท มติชน จำกัด ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเป็น (20.34) เปอร์เซ็นต์ จึงมีบริษัทผู้ผลิตน้อยรายที่ทำกำไรได้ต่ำกว่าอุตสาหกรรม ส่วนปี 2522 นั้นบริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

สำหรับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีมีลักษณะเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ตารางหน้า 89) กล่าวคือ ในปี 2519-2520 กรณีที่ไม่รวมถึงบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด ที่มีผลขาดทุนเป็นอัตราสูงมาก ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ (3.54) และ (1.78) เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่ยังมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และในปี 2521 ถ้าไม่คำนึงถึงบริษัท มติชน จำกัด ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมจะเท่ากับ 4.59 เปอร์เซ็นต์ บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนใหญ่ยังสามารถทำกำไรได้สูงกว่าอุตสาหกรรม ส่วนในปี 2522 นั้น บริษัทผู้ผลิตโดยส่วนมากมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การวิเคราะห์อัตราส่วนโดยเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย ภาษาจีน ภาษาอังกฤษ และอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันในเขตกรุงเทพมหานคร

อัตราส่วนทั้งหมดของบริษัทที่ให้บริการเงินกู้ ก่อสร้าง มีทั้งงบดุลและงบกำไรขาดทุน จะถูกนำมาคำนวณหาค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันประจำปี 2519, 2520, 2521 และ 2522 โดยวิธีถ่วงน้ำหนักแบบสมมูล (Equal-Weighted Average) โดยการหาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย ภาษาจีน และภาษาอังกฤษ จากนั้นก็หาตัวกลางเลขคณิตจากอัตราส่วนของบริษัทผู้ผลิตทั้งหมด

ตัวอย่าง การคำนวณอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

$$\bar{X}_E = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left( \frac{CA_i}{CL_i} \right)$$

โดยให้  $\bar{X}_E$  คือ ถัวเฉลี่ยของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

$CA_i$  คือ สินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่ -i

$CL_i$  คือ หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทที่ i

n คือ จำนวนบริษัทในแต่ละกลุ่ม

เมื่อได้ค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย ภาษาจีน ภาษาอังกฤษ และอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันแล้ว ยังมีการแสดงค่าสูงสุดและค่าต่ำสุดเพื่อประกอบการพิจารณา

ค่าสูงสุด คือ ค่าของอัตราส่วนที่สูงที่สุดประจำปีของธุรกิจอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

ค่าต่ำสุด คือ ค่าของอัตราส่วนต่ำสุดประจำปีของธุรกิจอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

หลังจากนั้นเป็นการหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุดในระยะปี 2519-2522 ด้วยวิธีการถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average) โดยให้น้ำหนักในปี 2519-2522 เท่ากับ 1, 2, 3 และ 4 ตามลำดับ และนำข้อมูลทั้งหมดวิเคราะห์หาผลสรุปของอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย ภาษาจีน ภาษาอังกฤษ และอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันในเขตกรุงเทพมหานคร

ตารางข้อมูล: ดัชนีของปัจจัยสัมพัทธ์ต่อสินทรัพย์รวม

Ratio	Current Ratio (%)	Acid-test Ratio (%)	Average Collection Period (ปี)	Inventory Turnover		Average Age of Inventory		Total Debt Total Asset (%)	Current Debt Total Asset (%)	Long-term Debt Total Asset (%)	Long-term Debt Net Worth (%)	EBIT Interest (%)	Sale Fixed Asset (rau)	Sale Total Asset (rau)	Gross Profit Margin (%)	Net Profit Margin (%)	Return on Total Asset (%)	Return on Net Worth (%)	Net Operating Rate of Return (%)
				COGS Inventory (rau)	CORN Inventory (rau)	Inventory COGS per day (ปี)	Inventory CORN per day (ปี)												
สูงที่สุด	1.19	0.77	120	92.24	64.69	45	55	158.53	36.98	95.86	976.77	3.07	11.34	3.73	25.82	1.77	6.61	103.36	11.61
เฉลี่ย	0.48	0.39	62	25.36	18.26	13	15	104.48	65.75	37.51	229.28	0.61	4.70	2.29	(1.03)	(35.83)	(48.00)	(2,714.61)	(35.51)
ต่ำที่สุด	0	0	0	0	0	0	0	76.05	0	0	0	0	1.94	1.17	(81.61)	(147.93)	(212.27)	(3,579.59)	(154.99)
สูงที่สุด	2.03	2.02	149	209.02	178.63	64	102	123.40	99.87	67.78	936.70	179.90	8.91	4.06	24.11	1.75	7.16	50.06	16.99
เฉลี่ย	0.85	0.75	67	66.33	49.90	19	23	96.49	67.86	27.45	286.73	29.87	4.99	2.39	15.65	(13.10)	(26.38)	(745.31)	(13.30)
ต่ำที่สุด	0.25	0.17	17	0	0	0	0	77.63	27.87	0	0	(3.19)	1.76	0.96	2.23	(47.91)	(115.32)	(4,081.60)	(60.94)
สูงที่สุด	8.00	7.88	101	121.52	102.02	83	119	112.75	95.01	103.53	1,073.10	28.91	5.75	5.59	28.54	4.13	23.10	59.33	35.54
เฉลี่ย	2.09	1.94	52	49.52	32.62	22	30	92.26	51.91	39.43	629.57	2.27	4.30	2.31	21.32	(6.41)	(6.71)	(861.52)	(3.04)
ต่ำที่สุด	0.28	0.21	0	0	0	0	0	61.06	9.22	0	0	(14.93)	1.49	0.90	14.64	(32.36)	(54.12)	(4,331.90)	(50.72)
สูงที่สุด	12.23	7.81	302	81.32	69.43	87	116	122.65	104.71	116.59	514.66	1.39	11.26	4.24	44.42	0.86	3.60	22.15	5.60
เฉลี่ย	2.89	1.75	89	28.21	19.75	30	60	100.11	61.65	34.10	204.54	(0.38)	5.01	2.12	23.37	(9.50)	(5.75)	(56.27)	(1.69)
ต่ำที่สุด	0.24	0.10	2	0	0	0	0	72.87	2.23	0	0	(3.62)	1.32	0.53	11.85	(53.58)	(23.28)	(226.63)	(22.24)
สูงที่สุด	7.83	5.97	225	120.25	100.60	83	108	123.45	100.05	104.93	1,052.91	65.51	9.21	4.56	33.73	2.11	10.47	50.01	16.24
เฉลี่ย	2.00	1.47	71	41.14	31.59	24	31	97.87	60.40	34.71	350.65	6.56	4.77	2.25	13.77	(11.93)	(14.19)	(761.49)	(7.08)
ต่ำที่สุด	0.23	0.14	5	0	0	0	0	70.62	9.23	0	0	(6.57)	1.52	0.79	1.42	(55.56)	(71.48)	(3,581.50)	(51.80)

COGS / Inventory คือ ต้นทุนสินค้าขาย/จำนวนหน่วย

COGM / Inventory คือ ต้นทุนการผลิตที่ใช้ในภาวะปกติ / จำนวนหน่วย

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จากการพิจารณาอัตราส่วนของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยโดยเฉลี่ยในช่วงปี 2519-2522 พบว่า มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งเท่ากับ 9.59 เท่า ขณะที่บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยเฉลี่ยประมาณ 2.00 เท่า เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนร้อยละสินทรัพย์รวม จะเห็นได้ว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้น้อยเมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน ทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่เดียวกันบริษัทเหล่านี้สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็ว คือ โดยเฉลี่ยในราว 71 วัน ซึ่งเร็วกว่าอุตสาหกรรมประกอบกับระยะเวลาหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือก็เร็วกว่าอุตสาหกรรมเช่นกัน ถ้าคำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายอยู่ในระดับเฉลี่ย 24 วัน หรือคำนวณโดยต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตจะอยู่ในระดับเฉลี่ยเพียง 31 วัน สำหรับอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงนั้น สูงกว่าอุตสาหกรรม ดูได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเฉลี่ย ประมาณ 97.87, 60.40 และ 350.86 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ทว่ามีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงกว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ยแล้ว 6.56 เท่า ในด้านอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานปรากฏว่า มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ โดยพิจารณาจากอัตรากาไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและอัตรากาไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับเฉลี่ย 4.77 และ 2.25 รอบตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรอยู่ในระดับต่ำกว่าอุตสาหกรรม เนื่องจากมีต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตอยู่ในระดับสูงกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ทำให้มีผลขาดทุนจากค่าขาย มีผลขาดทุนจากสินทรัพย์รวม และมีผลขาดทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยเฉลี่ยแล้วประมาณ (11.93), (14.19) และ (701.49) เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ

ดังนั้นจะเห็นได้ว่าบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยมีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง โดยเฉพาะอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำกว่าอุตสาหกรรม สาเหตุมาจากการดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้น้อยเมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน ขณะที่ระยะเวลาเก็บเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้และระยะเวลาหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือโดยเฉลี่ยมีสภาพคล่องสูงกว่าอุตสาหกรรม เนื่องจากมีปริมาณขายอยู่ในระดับสูงจึงสามารถต่อรองให้ลูกค้ามาชำระหนี้ให้เร็วขึ้น และมีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือเร็ว มีอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงสูงกว่าอุตสาหกรรม เพราะบริษัทผู้ผลิตหนังสือ



พิมพ์รายวันภาษาไทยเกือบทั้งหมดได้จัดหาเงินทุนจากหนังสือเป็นส่วนใหญ่ มีอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานดีกว่าอุตสาหกรรม เพราะมีปริมาณขายที่สูง เนื่องจากมีผู้อ่านเป็นจำนวนมาก แต่มีสมรรถภาพในการหากำไรต่ำกว่าอุตสาหกรรม สาเหตุสำคัญมาจากการที่ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์สูงกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและภาษาอังกฤษ



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางแสดงข้อมูลทางการเงินของบริษัท

Ratio	Current Ratio (บาท)	Acid-test Ratio (บาท)	Average Collection Period (วัน)	Inventory Turnover		Average Age of Inventory		Total Debt Total Asset (%)	Current Debt Total Asset (%)	Long-term Debt Total Asset (%)	Long-term Debt Net Worth (%)	EBIT Interest (บาท)	Sale Fixed Asset (บาท)	Sale Total Asset (บาท)	Gross Profit Margin (%)	Net Profit Margin (%)	Return on Total Asset (%)	Return on Net Worth (%)	Net Operating Rate of Return (%)
				COGS Inventory (บาท)	COGM Inventory (บาท)	COGS per day (บาท)	COGM per day (บาท)												
สูง	570.50 <sup>1</sup>	535.89	157	28.59	20.72	13	17	91.02	0.11	90.91	1,012.10	(2.09)	3.47	1.31	17.49	(2.22)	(2.90)	(32.34)	(1.97)
ต่ำ	570.50	535.89	157	28.59	20.72	13	17	91.02	0.11	90.91	1,012.10	(2.09)	3.47	1.31	17.49	(2.22)	(2.90)	(32.34)	(1.97)
สูง	570.50	535.89	157	28.59	20.72	13	17	91.02	0.11	90.91	1,012.10	(2.09)	3.47	1.31	17.49	(2.22)	(2.90)	(32.34)	(1.97)
สูง	1.55 <sup>2</sup>	1.09	71	6.71	NA	54	54	46.38	46.38	0	0	3.95	10.34	2.48	41.84	1.60	3.97	7.40	8.18
ต่ำ	1.55	1.09	71	NA	6.71	NA	54	46.38	46.38	0	0	3.95	10.34	2.48	41.84	1.60	3.97	7.40	8.18
สูง	1.55	1.09	71	6.71	NA	54	54	46.38	46.38	0	0	3.95	10.34	2.48	41.84	1.60	3.97	7.40	8.18
สูง	15.39	14.69	242	26.91	17.76	13	79	74.32	41.32	69.31	269.93	2.51	11.86	2.45	48.17	2.07	5.06	8.55	9.61
ต่ำ	8.56	7.92	156	26.91	11.15	13	50	57.82	23.17	34.66	134.97	5.08	8.22	1.76	35.41	1.32	2.74	5.10	4.63
สูง	1.81	1.14	69	26.91	4.54	13	20	41.32	5.01	0	0	2.65	4.57	1.06	22.54	0.37	0.40	1.54	0.54
สูง	9.29	7.19	171	10.62	7.00	34	85	75.14	43.13	65.26	262.46	4.99	9.05	2.23	58.89	1.41	2.90	8.34	7.57
ต่ำ	4.95	4.13	127	10.62	5.69	34	69	59.14	26.51	32.63	131.23	5.53	8.57	1.85	38.88	1.35	2.49	5.72	5.13
สูง	1.52	1.07	72	10.62	4.19	34	51	43.13	6.80	0	0	2.39	6.09	1.47	21.86	1.29	2.07	5.09	2.59
สูง	65.27	61.09	171	18.99	11.54	24	71	70.73	38.94	55.99	287.17	4.83	9.59	2.25	46.97	1.28	3.18	4.18	7.21
ต่ำ	61.91	57.84	126	18.99	9.00	24	58	59.36	26.84	37.54	194.13	3.56	8.31	1.90	36.29	1.00	2.32	2.46	4.94
สูง	59.55	54.58	80	18.99	8.45	24	39	48.03	14.74	9.08	101.21	2.33	7.02	1.53	25.65	0.73	1.45	0.78	2.57

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

1 / Inventory ต่อ หมุนเวียนสินค้า / 1 ครั้ง/วัน/บาท

2 / Inventory ต่อ หมุนเวียนสินค้าในการผลิต / 1 ครั้ง/วัน/บาท

ข้อมูลปี 2519 เป็นของบริษัท จำกัดมหาชน

ข้อมูลปี 2520 เป็นของบริษัท จำกัดมหาชน (ใหม่) จำกัด

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนโดยเฉลี่ยระยะปี 2519-2522 ได้ชี้ให้เห็นว่ามีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยประมาณ 61.91 เท่า ซึ่งสูงกว่าอุตสาหกรรม เป็นผลมาจากบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้เป็นอัตราสูงเมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งทำให้ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนสูงตาม แต่บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนมีระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ช้ากว่าอุตสาหกรรมเฉลี่ยประมาณ 126 วัน เนื่องจากปริมาณขายของหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนไม่สูงมากนัก บริษัทผู้ผลิตจึงไม่สามารถเร่งรัดการชำระหนี้ให้เร็วกว่านี้ และมีระยะเวลาหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือคำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหรือต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์โดยเฉลี่ย 24 หรือ 55 วันตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับอุตสาหกรรม สำหรับอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงนั้นต่ำกว่าอุตสาหกรรม กล่าวคือ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับเฉลี่ยประมาณ 59.38, 26.84 และ 194.19 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ และมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ย 3.58 เท่า ในด้านอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานสามารถดูได้จากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยประมาณ 8.31 และ 1.90 รอบตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนให้ผลตอบแทนสูงกว่าอุตสาหกรรม เพราะว่าบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนสามารถควบคุมต้นทุนทั้งหมดให้อยู่ในระดับต่ำกว่าบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาอังกฤษ โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสูงประมาณ 1.00, 2.32 และ 2.46 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ

ฉะนั้นแสดงว่าบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน มีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องสูงกว่าอุตสาหกรรมแม้ว่าจะมีระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ช้ากว่าอุตสาหกรรมก็ตามที่มีอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงต่ำกว่าอุตสาหกรรม เนื่องจากได้มีการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินเป็นอัตราต่ำ ขณะที่จัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนมาก อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ดีพิจารณาจากอัตราส่วนร้อยละต่อสินทรัพย์รวม จะเห็นได้ว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนลงทุน

ในสินทรัพย์ถาวร เป็นอัตราต่ำ ตลอดจนมีอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรสูงกว่าอุตสาหกรรม  
มาก เพราะสามารถควบคุมต้นทุนให้อยู่ในระดับต่ำ



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ข้อมูลด้านรายได้ และของรับส่งสินค้าคงคลังของบริษัทมหาชน

Ratio	Current Ratio	Acid-test Ratio	Average Collection Period (วัน)	Inventory Turnover		Average Age of Inventory		Total Debt Total Asset (%)	Current Debt Total Asset (%)	Long-term Debt Total Asset (%)	Long-term Debt Net Worth (%)	EBIT Interest (บาท)	Sales Fixed Asset (บาท)	Sales Total Asset (บาท)	Gross Profit Margin (%)	Net Profit Margin (%)	Return on Total Asset (%)	Return on Net Worth (%)	Net Operating Rate of Return (%)
				COGS Inventory (บาท)	CORN Inventory (บาท)	Inventory COGS per day (วัน)	Inventory CORN per day (วัน)												
ผู้ถือหุ้น	1.69	1.52	195	25.22	14.65	52	221	30.02	40.62	53.95	563.26	0.89	6.00	1.80	65.69	10.25	10.65	(2.36)	3.61
เดบิต	1.69	1.40	106	16.06	8.11	39	128	87.62	38.24	49.07	427.16	0.45	4.34	1.13	49.23	(3.54)	(2.18)	(21.89)	(10.15)
ผู้ถือหุ้น	1.55	1.27	96	6.90	1.56	14	25	84.82	35.85	40.19	291.05	0	2.27	0.57	32.87	(5.83)	(3.91)	(10.82)	(3.51)
ผู้ถือหุ้น	1.02	1.78	84	55.41	29.63	45	240	103.77	66.38	55.05	1,458.55	1.15	14.96	2.67	65.09	0.38	0.74	4.08	5.68
เดบิต	1.02	1.29	70	31.67	15.57	26	126	94.34	54.97	36.73	790.65	0.56	10.86	2.32	50.69	(1.54)	(4.25)	(119.89)	(1.78)
ผู้ถือหุ้น	1.02	0.79	56	7.32	1.50	6	12	84.90	43.55	18.53	122.73	0	6.75	1.97	36.29	(3.45)	(9.23)	(244.66)	(9.23)
ผู้ถือหุ้น	1.16	1.02	81	75.32	25.47	23	128	114.37	67.33	46.35	322.58	5.28	13.05	3.30	43.21	6.07	13.88	49.32	26.24
เดบิต	1.08	0.98	64	46.07	14.14	14	71	87.40	50.19	32.29	193.01	(26.10)	9.89	2.80	42.36	(2.31)	(10.71)	(90.63)	(4.22)
ผู้ถือหุ้น	0.98	0.94	47	15.81	2.81	5	14	60.43	53.05	10.22	83.43	(57.48)	6.73	2.29	41.51	(10.68)	(35.29)	(245.58)	(34.66)
ผู้ถือหุ้น	1.45	1.15	75	61.52	24.97	42	189	122.04	92.97	38.54	174.85	9.68	16.00	2.32	47.46	7.97	16.50	40.82	30.21
เดบิต	1.13	1.03	67	35.00	13.48	28	102	92.09	55.79	26.02	105.25	4.03	12.04	2.51	44.46	1.85	2.15	(6.00)	11.60
ผู้ถือหุ้น	0.93	0.90	52	8.48	1.90	6	14	52.14	48.65	13.49	35.64	(1.63)	8.08	2.10	41.44	(4.92)	(12.30)	(55.81)	(7.62)
ผู้ถือหุ้น	1.47	1.27	91	61.11	25.02	36	185	112.92	70.71	45.73	514.75	5.78	13.95	2.87	51.53	5.04	10.50	32.71	21.69
เดบิต	1.25	1.10	75	35.76	13.54	22	100	80.69	59.19	32.56	300.85	(6.08)	10.39	2.43	45.55	(0.62)	(3.42)	(50.16)	3.00
ผู้ถือหุ้น	1.03	0.93	58	10.41	2.06	7	15	60.45	47.67	18.99	66.94	(17.90)	6.93	1.94	39.57	(6.27)	(17.74)	(149.01)	(15.63)

COGS / Inventory คือ ต้นทุนสินค้าขาย / ทุนสินค้าคงคลัง

CORN / Inventory คือ ต้นทุนค่าเฉลี่ยที่ใช้ในการขาย / ทุนสินค้าคงคลัง

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



หากพิจารณาอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์ภาษาอังกฤษโดยเฉลี่ยระหว่างปี 2519-2522 แสดงให้เห็นว่าสภาพคล่องของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งพิจารณาได้จากอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยเพียง 1.25 เท่า เป็นผลมาจากการที่บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ในอัตราสูงกว่าการดำรงหนี้สินหมุนเวียนเพียงเล็กน้อย ซึ่งทำให้อัตราส่วนหมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำ แต่ว่ามีระยะเวลาเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้เร็วกว่าอุตสาหกรรม คือ ในราว 75 วัน ในขณะที่มีระยะเวลาหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือ ซึ่งคำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหรือวัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์โดยเฉลี่ยประมาณ 22 หรือ 100 วัน ส่วนอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงนั้นสูงกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย นั่นคือมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยอยู่ในระดับ 90.69, 59.19 และ 300.85 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ขณะเดียวกันมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยเฉลี่ย (6.06) เท่า สำหรับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรพบว่า มีผลขาดทุนน้อยกว่าอุตสาหกรรม ดูได้จากผลขาดทุนจากค่าขาย ผลขาดทุนจากสินทรัพย์รวม และผลขาดทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยประมาณ (0.62), (3.42) และ (58.16) เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ กล่าวคือ มีสมรรถภาพในการหากำไรสูงกว่าอุตสาหกรรมเพราะสามารถควบคุมต้นทุนทั้งหมดให้อยู่ในระดับต่ำกว่าบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย

ดังนั้นเมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยข้างต้น จะเห็นได้ว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษมีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องต่ำกว่าอุตสาหกรรม เนื่องจากดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ในอัตราใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงสูงกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย คือ ได้มีการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินระยะสั้นและระยะยาวมากกว่าอุตสาหกรรมพอสมควร อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานสูงกว่าอุตสาหกรรม เพราะว่าบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อสินทรัพย์รวมมีอัตราต่ำขณะเดียวกันก็มีปริมาณขายมากพอควร ตลอดจนอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรมีผลขาดทุนน้อยกว่าอุตสาหกรรม เพราะสามารถควบคุมต้นทุนทั้งหมดให้อยู่ในระดับต่ำ

ตารางข้อมูลโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเกี่ยวกับปริมาณเงินในหน่วยบาท

ปี	Current Ratio (เท่า)	Acid-test Ratio (เท่า)	Average Collection Period (วัน)	Inventory Turnover		Average Age of Inventory		Total Debt	Current Debt Total Asset (%)	Long-term Debt Total Asset (%)	Long-term Debt Net Worth (%)	EBIT Interest (บาท)	SALE Fixed Asset (บาท)	Gale Total Asset (บาท)	Gross Profit Margin (%)	Net Profit Margin (%)	Return on Total-Asset (%)	Return on Net Worth (%)	Net Operating Rate of Return (%)
				COGS	COGM	Inventory	Inventory												
				Inventory (บาท)	Inventory (บาท)	COGS per day (%)	COGM per day (%)												
1955	570.50	335.89	195	92.24	54.69	52	221	158.03	96.98	96.86	1,012.10	3.07	11.94	3.73	65.59	1.77	6.61	133.35	11.81
1956	72.02	67.58	95	23.44	16.03	18	44	93.58	50.57	47.08	375.98	9.23	4.08	1.89	13.65	(23.56)	(30.91)	(1,708.15)	(22.46)
1957	0	0	4	0	0	0	0	76.05	0	0	0	(2.09)	1.94	0.57	(81.61)	(147.93)	(212.27)	(13,529.58)	(154.59)
1958	2.08	2.02	149	209.02	178.63	84	240	123.40	99.37	87.78	1,458.56	179.90	14.96	4.06	65.09	1.75	7.10	50.06	10.99
1959	1.06	0.90	68	57.66	37.47	20	50	91.78	52.57	26.46	365.96	20.48	6.88	2.36	26.35	(8.90)	(17.42)	(522.69)	(8.35)
1960	0.25	0.17	17	0	0	0	0	46.38	27.87	0	0	(3.19)	1.76	0.96	2.23	(47.91)	(113.32)	(4,091.60)	(60.94)
1961	15.30	14.69	242	121.52	107.02	88	128	114.37	95.01	103.53	1,873.10	28.91	13.05	5.59	40.17	6.07	23.10	59.33	35.54
1962	3.30	3.05	70	45.83	27.63	19	44	83.53	47.36	36.78	422.54	(3.81)	6.41	2.29	29.13	(3.80)	(5.50)	(498.41)	(1.56)
1963	9.28	0.21	0	0	0	0	0	41.32	5.01	0	0	(57.48)	1.49	0.90	14.64	(22.36)	(54.12)	(4,331.90)	(50.72)
1964	12.23	7.81	382	81.92	69.49	87	189	122.65	104.71	116.58	514.66	9.69	16.00	4.24	55.99	7.72	16.59	43.82	30.81
1965	2.96	2.68	91	26.43	15.65	29	59	90.31	55.45	32.19	170.02	1.32	7.13	2.15	30.69	(5.06)	(2.53)	(53.62)	2.21
1966	0.24	0.10	2	0	0	0	0	43.13	2.23	0	0	(3.62)	1.32	0.63	11.84	(53.68)	(28.98)	(226.69)	(22.24)
1967	66.96	61.52	275	120.25	106.60	83	165	123.28	100.66	104.93	1,160.72	48.83	14.50	4.56	56.98	5.52	15.65	56.68	26.37
1968	9.59	8.69	80	38.20	23.65	23	51	83.40	53.99	33.91	305.77	3.62	6.60	2.21	27.67	(7.30)	(9.23)	(438.42)	(3.50)
1969	0.23	0.14	5	0	0	0	0	46.53	7.97	0	0	(19.54)	1.52	0.73	1.42	(55.56)	(71.48)	(3,561.60)	(31.00)

Inventory คือ ต้นทุนสินค้าขาย / วัตถุประสงค์เพื่อ

Inventory คือ ต้นทุนสินค้าขายที่ขายไปแล้ว / วัตถุประสงค์เพื่อ

ข้อมูลของอุตสาหกรรมนี้จัดทำโดยกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ ปี 2513 ส่วนมาก ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนี้ไม่ได้แสดงไว้ทั้งหมด ในใบนี้



จากการพิจารณาอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันในเขตกรุงเทพมหานครในช่วงปี 2519-2522 ปรากฏว่า สภาพคล่องของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันอยู่ในระดับสูง เนื่องจากบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาสันตำรงสภาพคล่องไว้สูง โดยพิจารณาจากอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยประมาณ 9.59 เท่า หากไม่พิจารณาถึงบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาสันที่มีอัตราส่วนหมุนเวียนสูงมากในปี 2519 คือ บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงฮวิ่ จำกัด พบว่ามีอัตราส่วนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยเพียง 2.47 เท่า เท่านั้น มีระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย 83 วัน ส่วนระยะเวลาหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือหากคำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายโดยเฉลี่ย 23 วัน และคำนวณโดยใช้วัตถุดิบที่ใช้ในการพิมพ์จะได้ผลเฉลี่ย 51 วัน สำหรับอัตราส่วนแสดงสภาพเสถียรของอุตสาหกรรมนี้อยู่ในระดับสูง ซึ่งดูได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินทุนทั้งหมด และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับ 89.40, 53.99 และ 305.77 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ในขณะที่มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยโดยเฉลี่ยในราว 3.62 เท่า ในด้านสมรรถภาพในการดำเนินงานนั้นพิจารณาจากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ย 6.60 รอบ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย 2.21 รอบ สำหรับอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรนั้นไม่สู้ดีนัก เพราะมีผลขาดทุนโดยส่วนใหญ่ พิจารณาได้จากอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยขาดทุนประมาณ (7.30), (9.23) และ (438.42) เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ

โดยสรุป อัตราส่วนทางการเงินชี้ให้เห็นว่า อุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันมีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูง มีสภาพเสถียรอยู่ในระดับสูง โดยใช้เงินทุนส่วนใหญ่จากหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่เดียวกันมีสมรรถภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ดี แต่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานเป็นจำนวนมาก เนื่องจากมีต้นทุนสินค้าขายอยู่ในระดับสูง นอกจากนั้นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็มีอัตราสูงด้วย

### การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

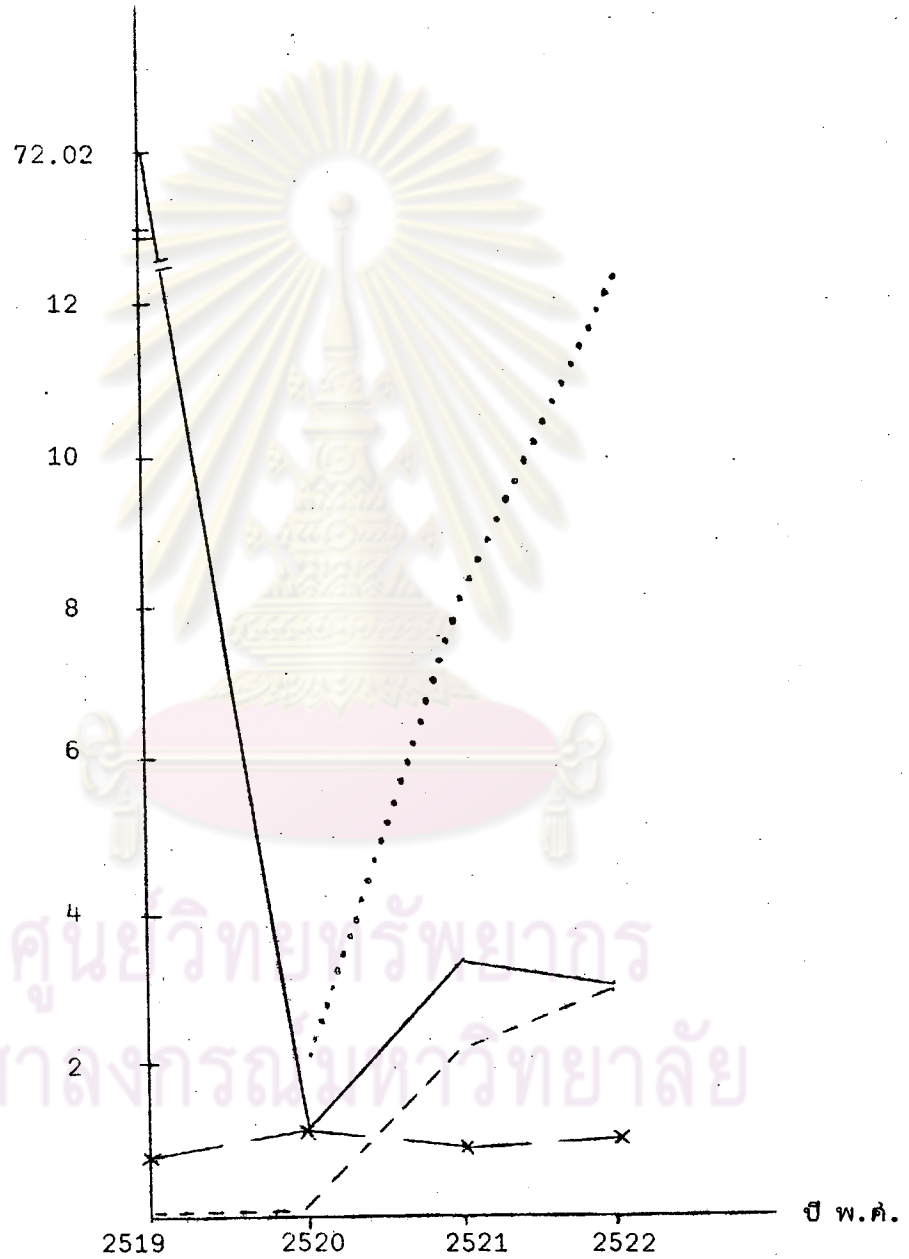
การวิเคราะห์อัตราส่วนช่วยในการวิเคราะห์การดำเนินงานของธุรกิจ ณ เวลาใด เวลาหนึ่งเท่านั้น ไม่ได้แสดงให้เห็นถึงความก้าวหน้าหรือเสื่อมลงของการดำเนินงานจากอดีตจนถึง ปัจจุบัน ดังนั้นในการวิเคราะห์ทางการเงิน เมื่อได้วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแล้วจึงควรนำมาวิเคราะห์แนวโน้มประกอบกันไป เพื่อจะได้พิจารณาความเปลี่ยนแปลงทางการเงินและการดำเนินงานในช่วงระยะเวลาที่ต้องการ อีกทั้งยังช่วยคาดคะเนแนวโน้มในอนาคตอีกด้วย

วิธีการวิเคราะห์แนวโน้มนั้นเป็นการนำเอาอัตราส่วนที่คำนวณได้มาพล็อตลงในกราฟ ในที่นี้จะทำการวิเคราะห์แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย ภาษาจีน ภาษาอังกฤษในแต่ละประเภท และของอุตสาหกรรมรวมในช่วงปี 2519-2522 เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์หรือความแตกต่างระหว่างบริษัท กับกลุ่มบริษัทผู้ผลิตแต่ละประเภทและอุตสาหกรรม อันประกอบไปด้วยเส้นกราฟดังนี้คือ

1. เส้นกราฟแสดงแนวโน้มของอัตราส่วนแต่ละบริษัท
2. เส้นกราฟแสดงแนวโน้มของอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย ภาษาจีน และภาษาอังกฤษ
3. เส้นกราฟแสดงแนวโน้มของอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน ที่คำนวณมาจากอัตราส่วนทุกบริษัท
4. เส้นกราฟแสดงแนวโน้มของอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน เฉพาะบริษัทที่มีอัตราส่วนอยู่ในระดับปกติ และมีรายละเอียดของการวิเคราะห์ดังต่อไปนี้

บริษัท สยามรัศมี จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



- ..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน
- x — x แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

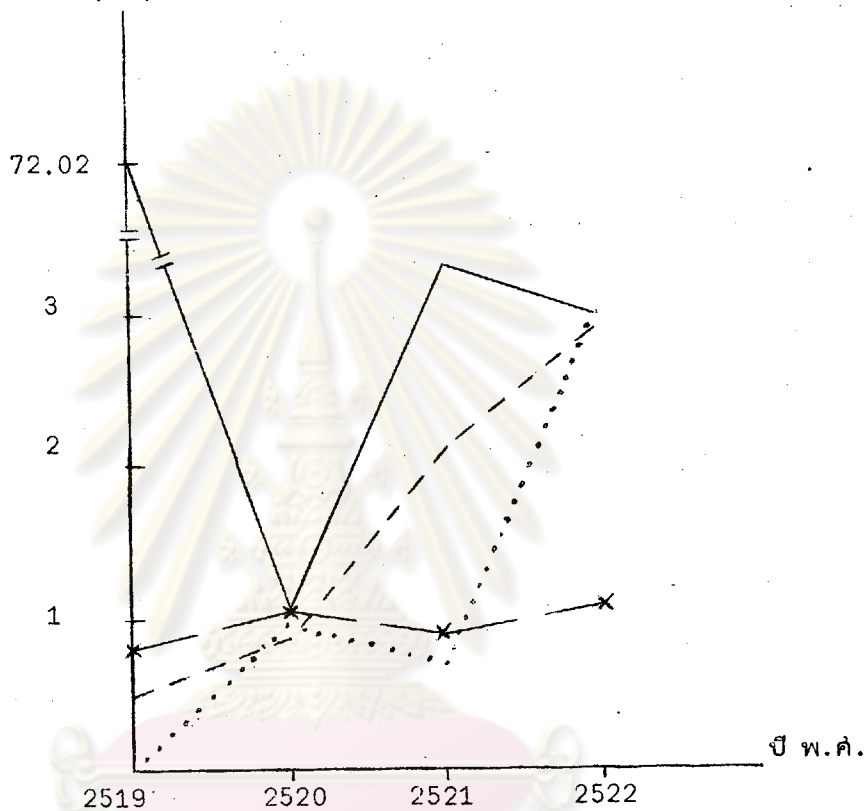


แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท สยามรัฐ จำกัด ในช่วงปี 2520-2522 อยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย และของอุตสาหกรรมมาก โดยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทเพิ่มขึ้นทุกปีจากปี 2520 เป็นเพราะว่าบริษัท ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นในขณะที่ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนลดลง คือ ใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยร้อยละ 21 และดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 66 ทั้งนี้สินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นโดยส่วนใหญ่เป็นเงินสดและวัตถุดิบคงเหลือซึ่งจำกัดจนเกินไปเนื่องจากกระดาคขึ้นราคา บริษัทจึงเกรงว่ากระดาคจะขาดตลาด พิจารณาจากโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนในช่วงปี 2520-2522 (ตารางหน้า 173) ประกอบด้วยเงินสดประมาณร้อยละ 10.05, 15.42 และ 43.67 เป็นวัตถุดิบคงเหลือประมาณร้อยละ 2.66, 1.50 และ 36.15 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าระยะปี 2521-2522 มีการดำรงเงินสดเพิ่มขึ้นในอัตรา 152.89 เปอร์เซ็นต์ และมีการดำรงวัตถุดิบคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอีกในอัตรา 2,056.13 เปอร์เซ็นต์

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท วัชรพล จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



- ..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- - - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน
- x ——— x แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

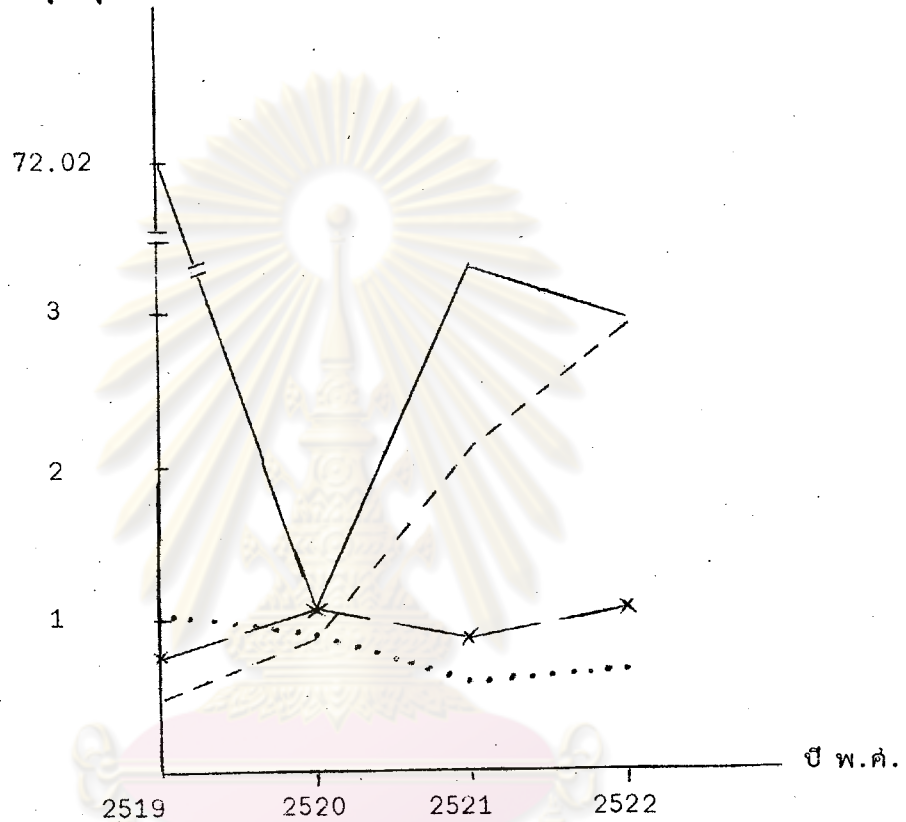
แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท วีรพล จำกัด ในช่วงปี 2519-2522 มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลง โดยส่วนใหญ่มีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย และของอุตสาหกรรม สิ่งพิมพ์เป็นเช่นนี้เพราะบริษัทเร่งรัดการเก็บเงินจากลูกค้าได้เร็วมาก ประกอบด้วยมีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือเร็ว สิ่งทำให้บริษัทดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำเฉลี่ยร้อยละ 12 ขณะที่เดียวกันได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพียงร้อยละ 11 เท่านั้น (ตารางหน้า 175)



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท สหระยาการพิมพ์ จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



- ..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- - - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน
- x — x — x แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัดลดลงตั้งตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา และต่ำสุดในปี 2521 หลังจากนั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทในปี 2519 สูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย และของอุตสาหกรรม ถ้าไม่พิจารณาถึงบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั้ว จำกัด ซึ่งทำให้อัตราส่วนของอุตสาหกรรมสูงมาก แต่ว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทในช่วงปี 2520-2522 มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรมมาก สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินเพิ่มขึ้นและเป็นหนี้สินหมุนเวียนโดยส่วนใหญ่ถึงร้อยละ 70 โดยเฉลี่ย แต่สินทรัพย์หมุนเวียนชำระไว้นี้ประมาณร้อยละ 54 (ตารางหน้า 177)

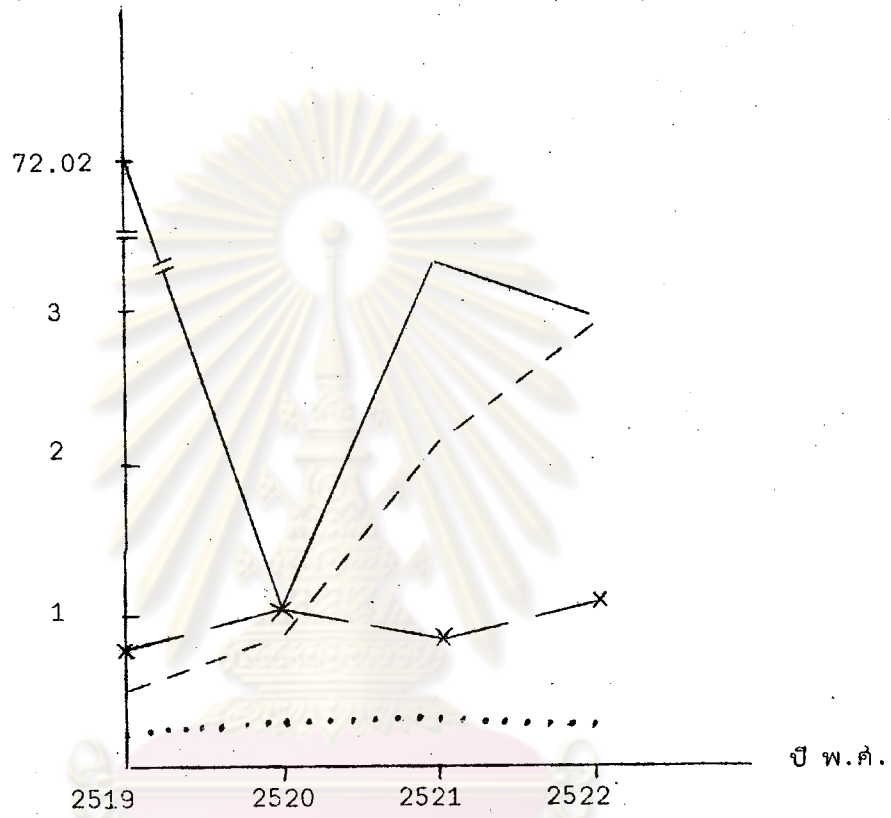


ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)

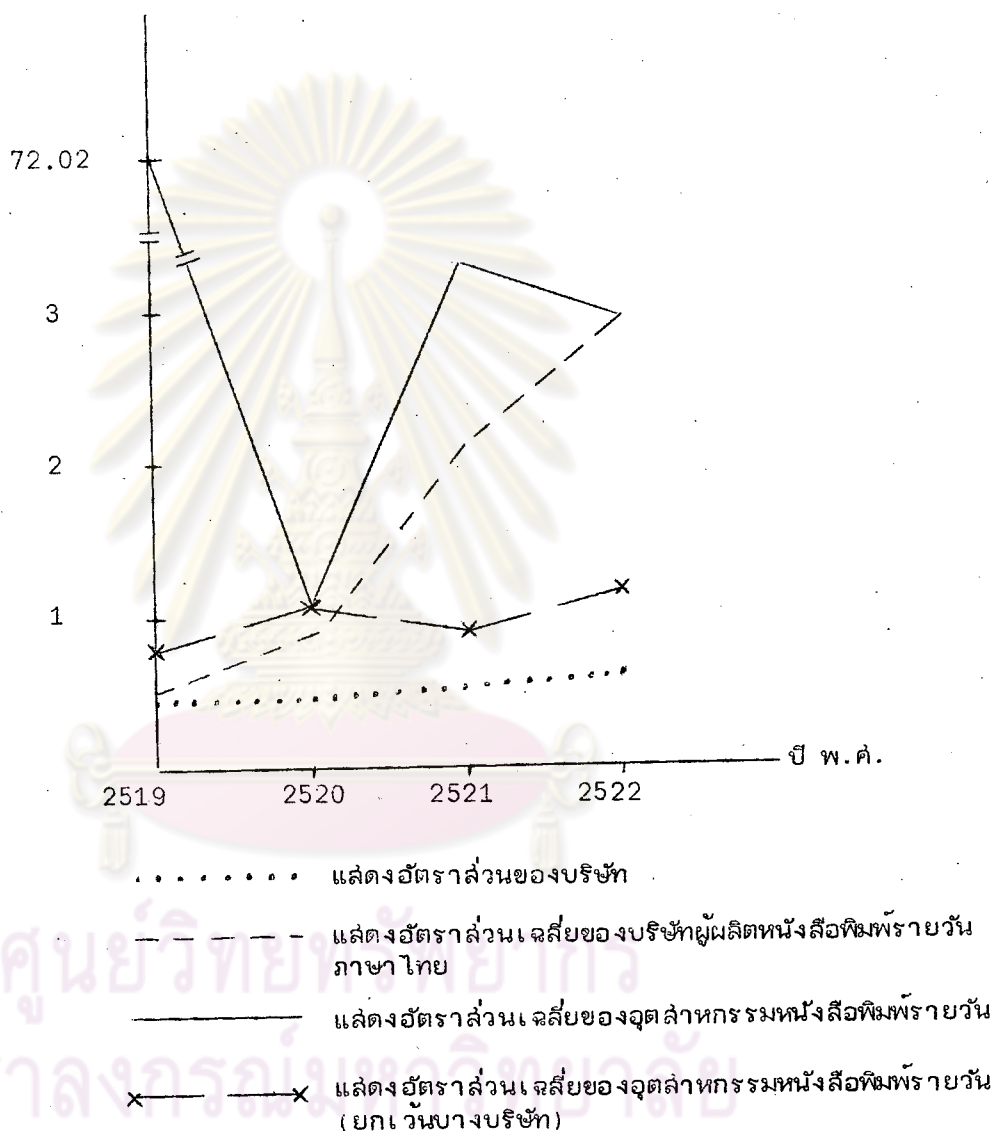


- ..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน
- ×———× แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด ในช่วงปี 2519-2522 มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลงเล็กน้อย แต่อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย และของอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะบริษัทเร่งรัดการเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็วมาก ทั้งยังดำรงวัตถุประสงค์หนังสือไว้ให้เพียงพอต่อการใช้เท่านั้น (ตารางหน้า 179) จึงทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนมีเพียงร้อยละ 23 และในขณะที่บริษัทยังได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงประมาณร้อยละ 95

บริษัท อีทริชัย จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)

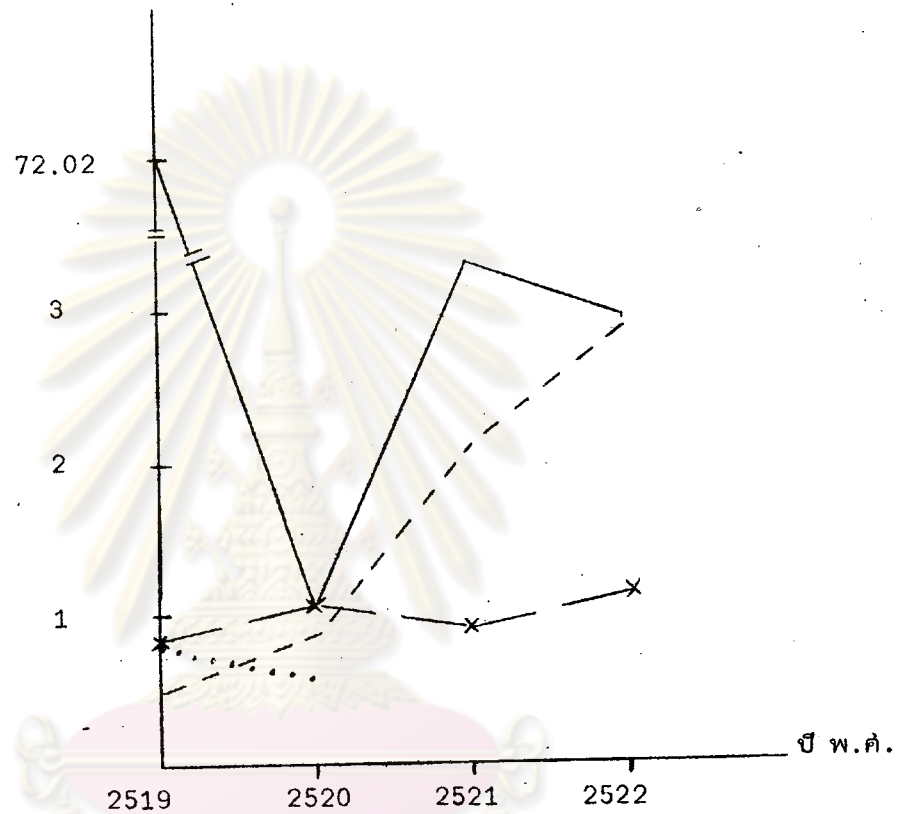


แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนจำกัดของบริษัท อีทริชัย จำกัด ระหว่างปี 2519-2520

และ 2522 มีลักษณะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย และของอุตสาหกรรม เพราะว่าเป็นบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนสูงถึงร้อยละ 99 ของเงินทุนทั้งหมด (ตารางหน้า 181) โดยเฉพาะอย่างยิ่งเจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่ายมีมูลค่าโดยเฉลี่ยร้อยละ 74 ของเงินทุนทั้งหมด แสดงว่าบริษัทชำระเงินช้า ในขณะที่บริษัทดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ประมาณร้อยละ 48 โดยเป็นลูกหนี้การค้าถึงร้อยละ 44 เพราะลูกหนี้ชำระเงินช้าเช่นกัน

บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



- ..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- - - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย
- แสดงอัตราส่วนของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน
- × — × แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

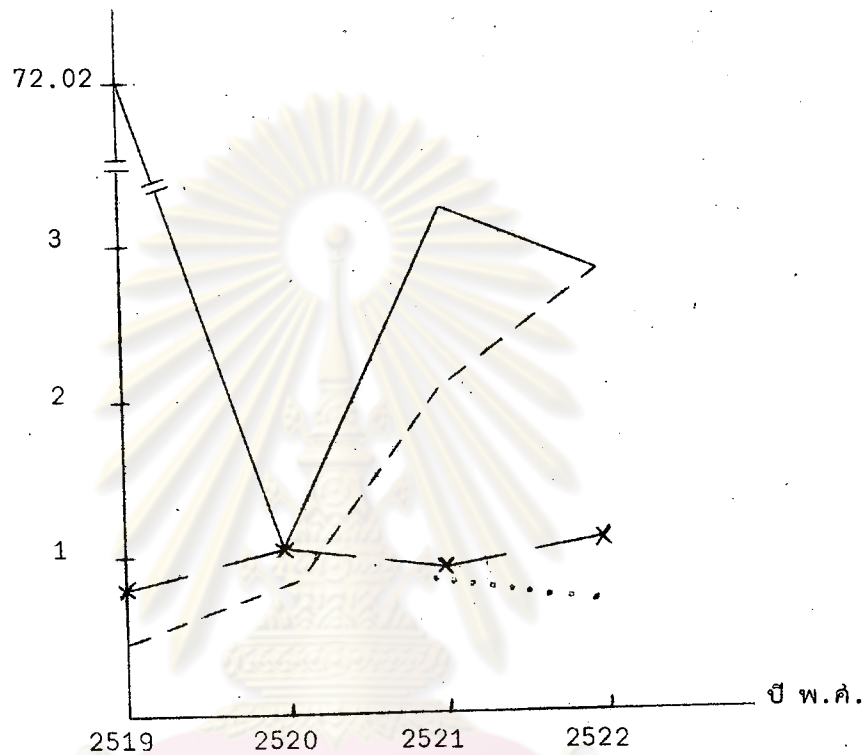
แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด จะเห็นได้ว่าในปี 2519 มีอัตราส่วนสูงกว่าอัตรา โดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย แต่ต่ำกว่าของอุตสาหกรรมเพียงเล็กน้อย (ไม่รวมถึงบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด) ต่อมาในปี 2520 อัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยกลุ่มผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมต่ำ เหตุเพราะบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยแล้วบริษัทจะดำรงหนี้สินหมุนเวียนไว้ประมาณร้อยละ 70 ในขณะที่ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ในระดับต่ำเพียงร้อยละ 40 (ตารางหน้า 183) เพราะบริษัทไม่มีการพิมพ์หนังสือพิมพ์ออกขายด้วยตนเอง แต่จ้างบริษัทอื่นพิมพ์จึงไม่ต้องดำรงวัตถุดิบคงเหลือไว้ ทั้งนี้ บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยต่ำกว่าบริษัท มติชน จำกัด ซึ่งจ้างบริษัทอื่นพิมพ์เช่นกัน



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท มติชน จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

- - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย

————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

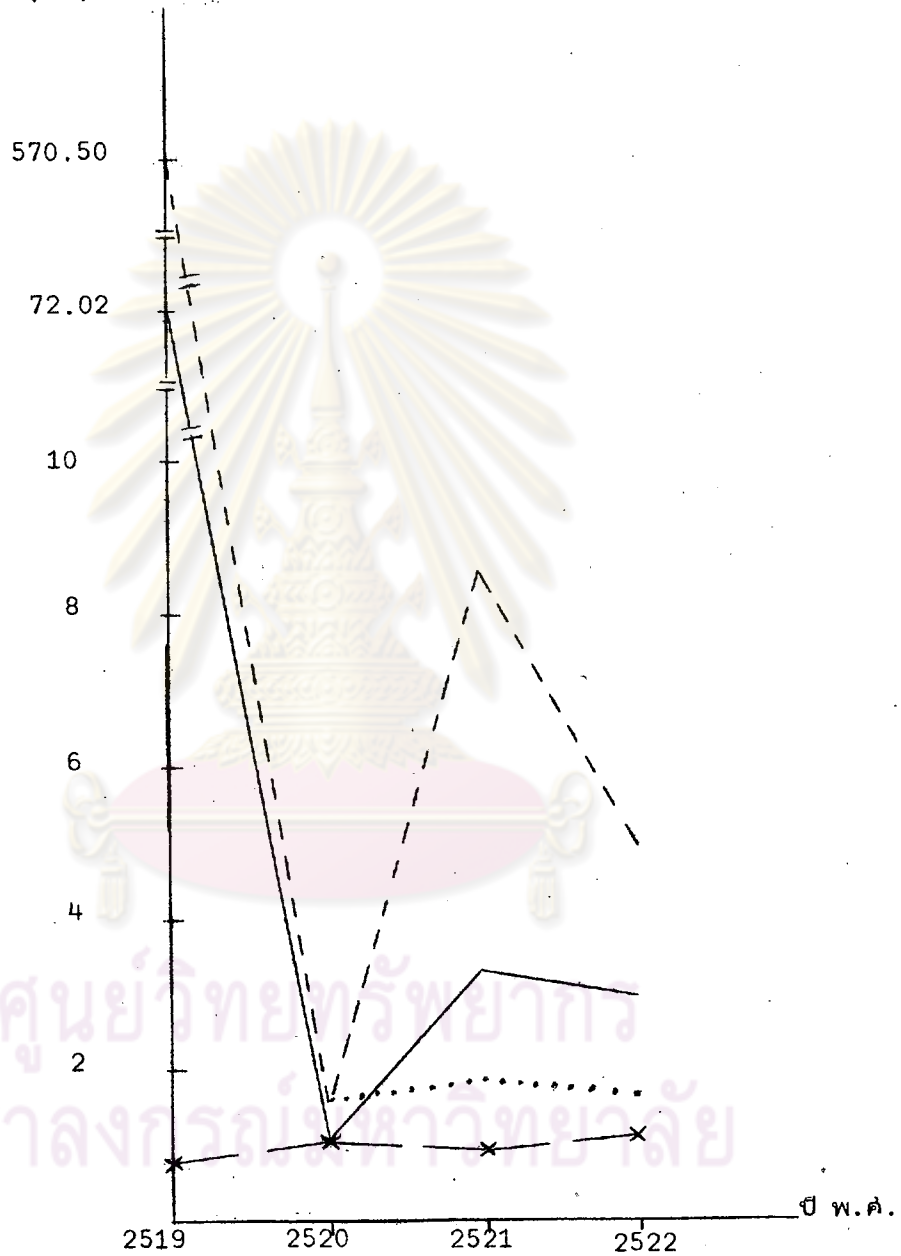
x ——— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท มติชน จำกัด ในระยะปี 2521-2522 อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรมมาก สาเหตุเพราะว่าบริษัทสำรองสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ประมาณร้อยละ 70 เนื่องจากเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้เร็วพอควร แต่ไม่ต้องกักตุนวัตถุดิบคงเหลือไว้ เพราะจ้างบริษัทอื่นพิมพ์ ในขณะที่ตัวบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนมากถึงร้อยละ 89 ของเงินทุนทั้งหมดโดยการกู้ยืมจากธนาคารและเจ้าหนี้การค้า (ตารางหน้า 172) อย่างไรก็ตาม บริษัท มติชน จำกัด มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยสูงกว่าบริษัท ไวรทัศน์ จำกัด ซึ่งไม่ได้ผลิตหนังสือพิมพ์เองเช่นเดียวกัน



บริษัท ซีงเป้อะมัลกะเมตเต็ด (ไทย) จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



- ..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- - - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน
- X — X แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

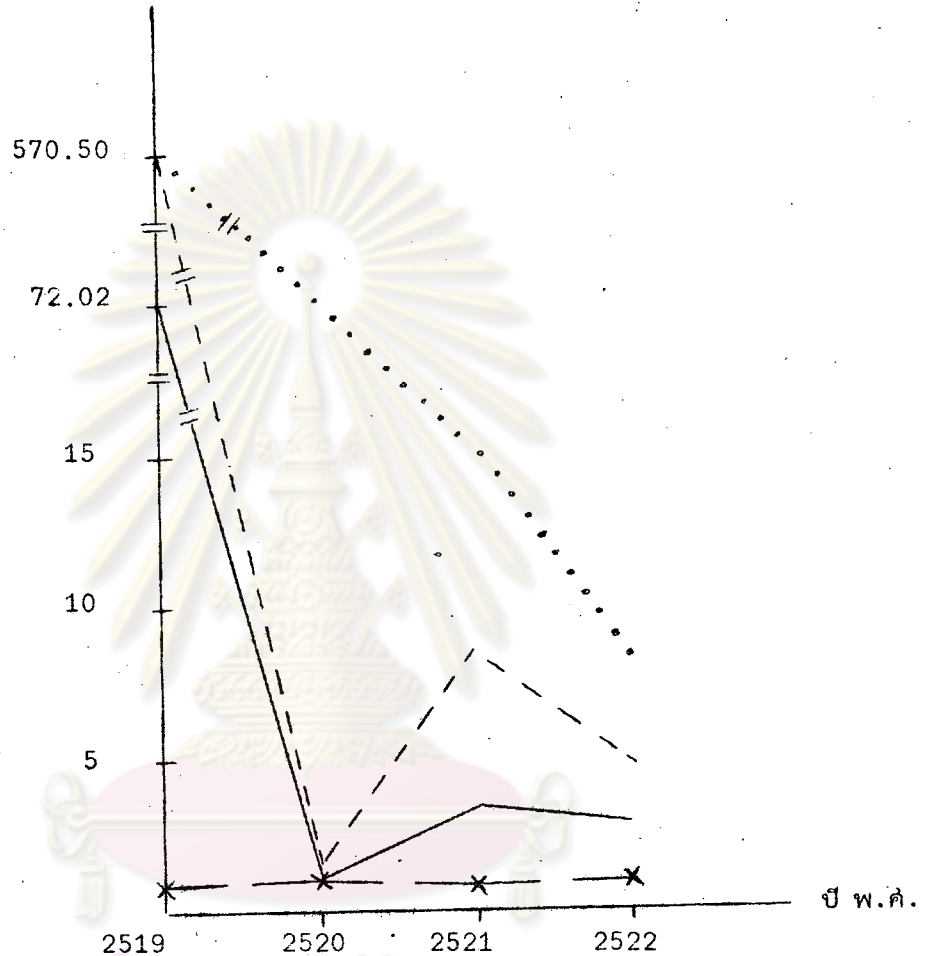
แนวโน้มนำตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ซึ่งเป้าจะมีโลหะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2520 หลังจากนั้นก็ลดลงเล็กน้อยในปี 2522 สาเหตุมาจากบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้น โดยเป็นหนี้สินระยะสั้นประมาณร้อยละ 44 ของเงินทุนทั้งหมด ในขณะที่ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณร้อยละ 72 และในสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท โดยส่วนใหญ่จะเป็นวัตถุดิบคงเหลือที่บริษัทจำเป็นต้องกักตุนไว้มากเพื่อป้องกันมิให้ขาดมือในระหว่างพิมพ์ สาเหตุเพราะว่าบริษัทสั่งซื้อกระดาษพิมพ์มาจากต่างประเทศโดยตรง ซึ่งมักจะส่งมาล่าช้ากว่ากำหนดเนื่องจากขนส่งติดขัดหรือโรงงานหยุดผลิตรั่วคราวจึงต้องดำรงไว้มาก จากการพิจารณาโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนพบว่า เป็นวัตถุดิบคงเหลือประมาณร้อยละ 29.70, 37.37 และ 33.72 ในระยะปี 2520-2522 (ตารางหน้า 187) ฉะนั้นแนวโน้มนำตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทจึงต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและของอุตสาหกรรม



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท หนังสือพิมพ์ตั้งฮั่ว จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

----- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน

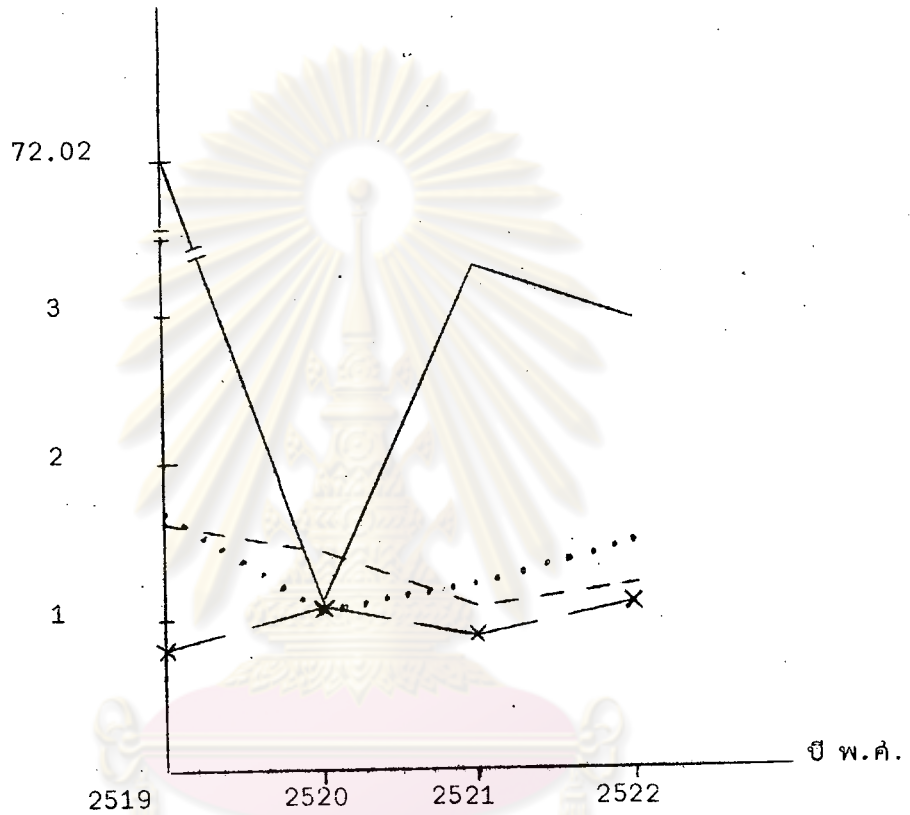
————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

×———× แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท หนังสือพิมพ์ตั้งฮั่ว จำกัด อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน และของอุตสาหกรรมโดยตลอด แม้ว่าแนวโน้มของบริษัทจะลดต่ำลงทุกปีก็ตาม สาเหตุมาจากบริษัทดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนโดยเฉลี่ยร้อยละ 74 โดยเป็นลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับถึงร้อยละ 64 เพราะเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้ามาก ในขณะที่เดียวกันบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยร้อยละ 5 เท่านั้น (ตารางหน้า 189)

บริษัท ฮีลลายนต์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

----- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ

————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

× — × แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

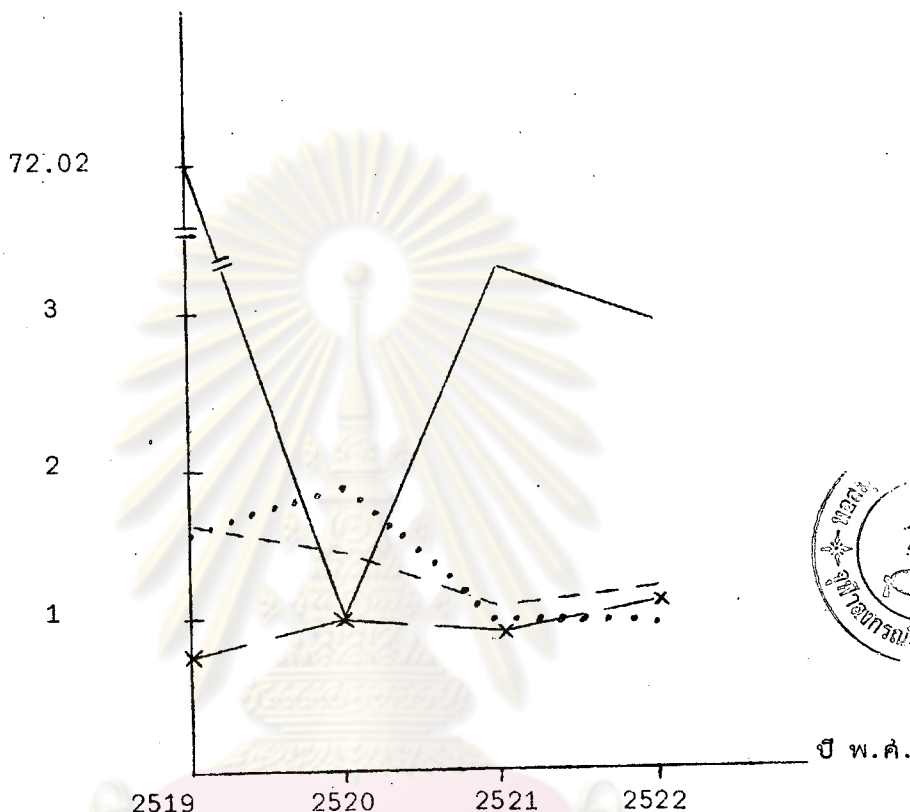
แนวโน้มน้ำอัตราล่วงหนุมนเรียนของบริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ในปี 2519 อยู่ในระดับสูงกว่่าอัตราล่วงเฉลียของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ และสูงกว่่าอุตสาหกรรม ถ้าไม่พิจารณาารวมกับบริษัท หนังสือพิมพ์ตั้งฮัว จำกัด ซึ่งม่ีอัตราล่วงหนุมนเรียนสูงมากในปีนั้น แต่ในทางตรงกันข้ามกลับอยู่ในระดับต่ำกว่่าในปี 2520 ต่อมากลับสูงกว่่าอัตราล่วงเฉลียของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ แต่ต่ำกว่่าของอุตสาหกรรมในปี 2521 และ 2522 สาเหตุมาจากบริษัทเก็บเงินจากลูกหนีได้ช้ากว่่าและการหนุมนเรียนของ วัตถุประสงค์งเหลือมีระยะเวลายาวนานกว่่า บริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด ซึ่งผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษเช่นกันนั้นเอง โดยที่บริษัทดำรงสินทรัพย์หนุมนเรียนไว้เฉลียร้อยละ 67 ในขณะที่ได้ม่ีการไ้เงินทุนจากหนีสินหนุมนเรียนโดยเฉลียร้อยละ 52 (ตารางหน้า 191)

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



บริษัท บิลซีเนล รีวิว จำกัด

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

- - - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ

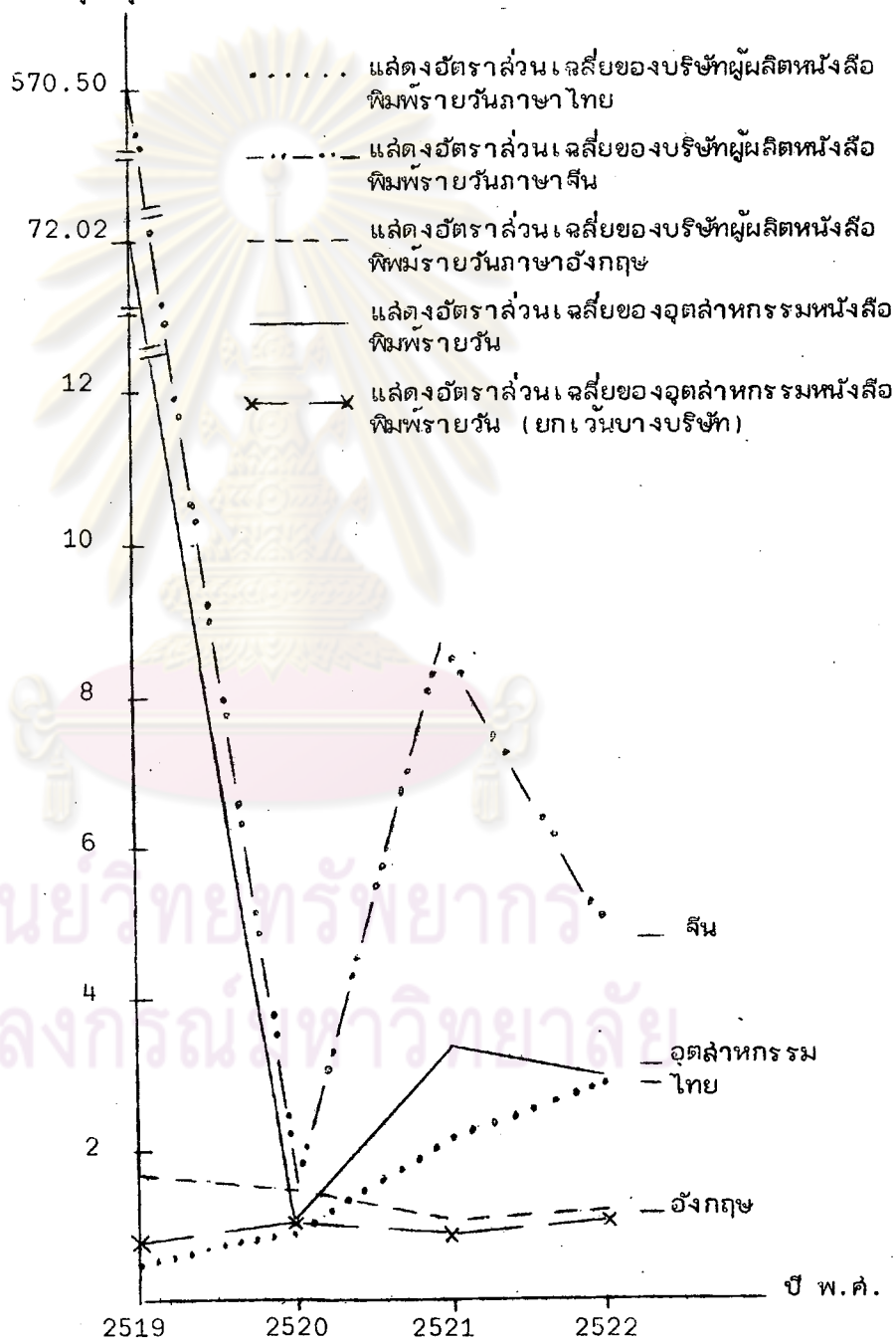
————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย

x ———— x แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท บิลซีเนล รีวิว จำกัด ในปี 2519 อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ แต่สูงกว่าของอุตสาหกรรมถ้าไม่คำนึงถึงบริษัท หนังสือพิมพ์ตังฮิ้ว จำกัด และอัตราส่วนของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นในปี 2521 จนสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษและของอุตสาหกรรม เนื่องจากบริษัท ดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกหนี้อื่น ต่อมาในปี 2521 และ 2522 แนวโน้มของบริษัทกลับอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษและอุตสาหกรรม สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะบริษัทเร่งรัดการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าได้เร็วขึ้นและมีการหมุนเวียนของวัตถุดิบคงเหลือเร็วขึ้น โดยที่บริษัทดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้โดยเฉลี่ยร้อยละ 69 (ตารางหน้า 193) ในขณะที่เดียวกันบริษัทก็ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะสั้นมากขึ้น แต่โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 57

เปรียบเทียบอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยระหว่างบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย  
ภาษาจีน ภาษาอังกฤษ และอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน. (เท่า)



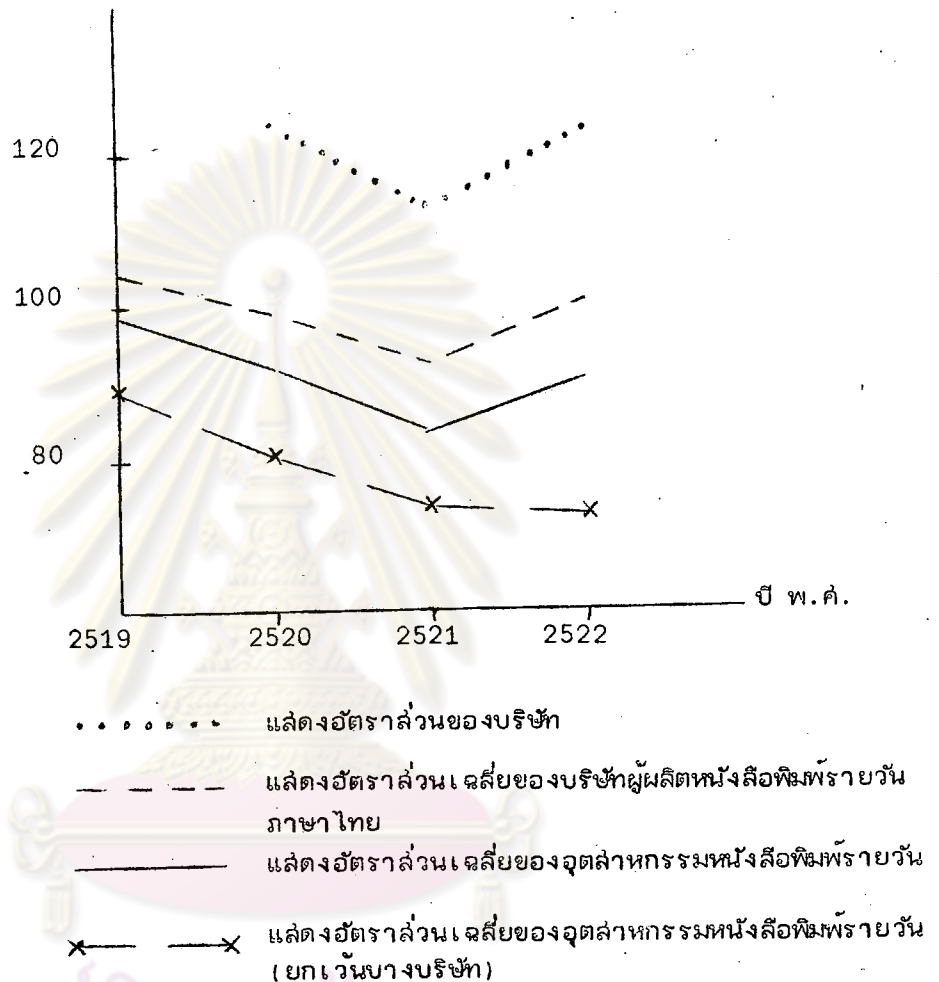
เมื่อพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียนระหว่างบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยกับของทั้งอุตสาหกรรมจะเห็นได้ว่าในช่วงปี 2519-2522 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยอยู่ในระดับต่ำกว่าของอุตสาหกรรม แม้ว่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีก็ตาม หากไม่คำนึงถึงบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั้ว จำกัด ซึ่งมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงมากในปี 2519 ปรากฏว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของอุตสาหกรรมไม่มากนักในระยะปี 2519-2521 และในปี 2522 ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมมาก อีกทั้งยังมีแนวโน้มเป็นไปในทำนองเดียวกันกับอุตสาหกรรม

สำหรับการพิจารณาเปรียบเทียบอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและของอุตสาหกรรมในช่วงปี 2519-2522 พบว่า อัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมากและโดยตลอดมาทุกปี เป็นเพราะว่าบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนดำรงสินทรัพย์หมุนเวียนไว้ในอัตราสูงเมื่อเปรียบเทียบกับหนังสือพิมพ์รายวันซึ่งดำรงไว้ในอัตราต่ำ จึงทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงมาก และมีอิทธิพลอย่างมากต่ออุตสาหกรรม จึงเป็นผลให้แนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและของอุตสาหกรรมอยู่ในลักษณะเดียวกัน

จากการพิจารณาแนวโน้มอัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยระหว่างกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษกับอุตสาหกรรมรวม ปรากฏว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษอยู่ในระดับสูงกว่าอุตสาหกรรมในระยะปี 2519-2520 โดยที่ไม่พิจารณาถึงบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั้ว จำกัด ที่ทำให้อุตสาหกรรมมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงมากในปี 2519 ต่อมาช่วงปี 2521-2522 จะเห็นได้ว่าแนวโน้มอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษลดลงจนต่ำกว่าอุตสาหกรรม เป็นผลมาจากบริษัทได้มีการโยกหนี้สินหมุนเวียนมากขึ้นในการดำเนินงานกิจการ

บริษัท สยามรัฐ จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)

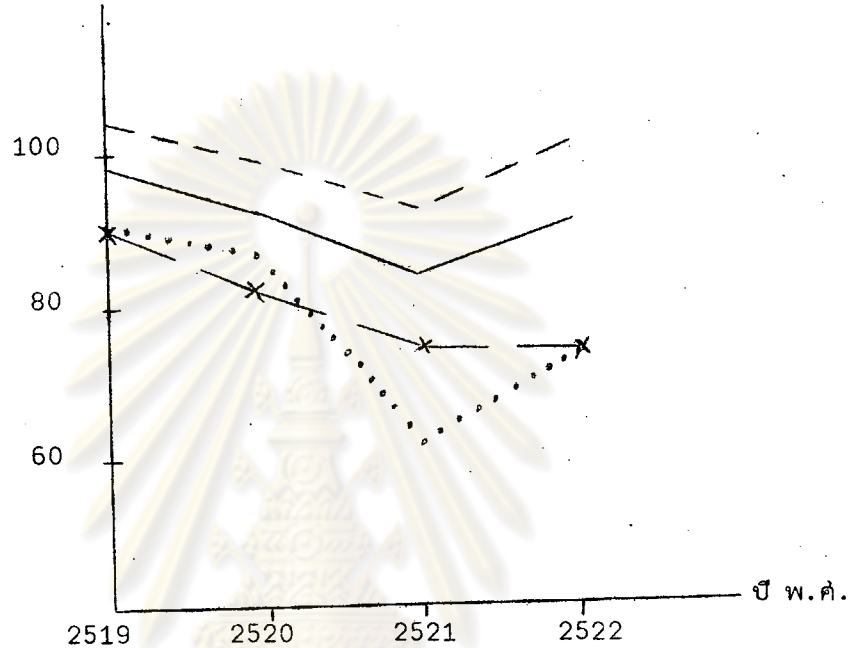


แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท สยามรัฐ จำกัด แสดงให้เห็นว่าบริษัท

ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินลดลงจากปี 2520 และเพิ่มขึ้นอีกในปี 2522 ทั้งนี้ได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมระยะปี 2520-2522 (จากตารางหน้า 63) เท่ากับ 123.40, 112.75 และ 122.65 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ สาเหตุเพราะว่าบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงบ้างในปี 2521-2522 แต่ว่าได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ นั้นเอง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนของบริษัทมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรม และมีแนวโน้มในลักษณะเดียวกัน

บริษัท วัลรพล จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

- - - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย

————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

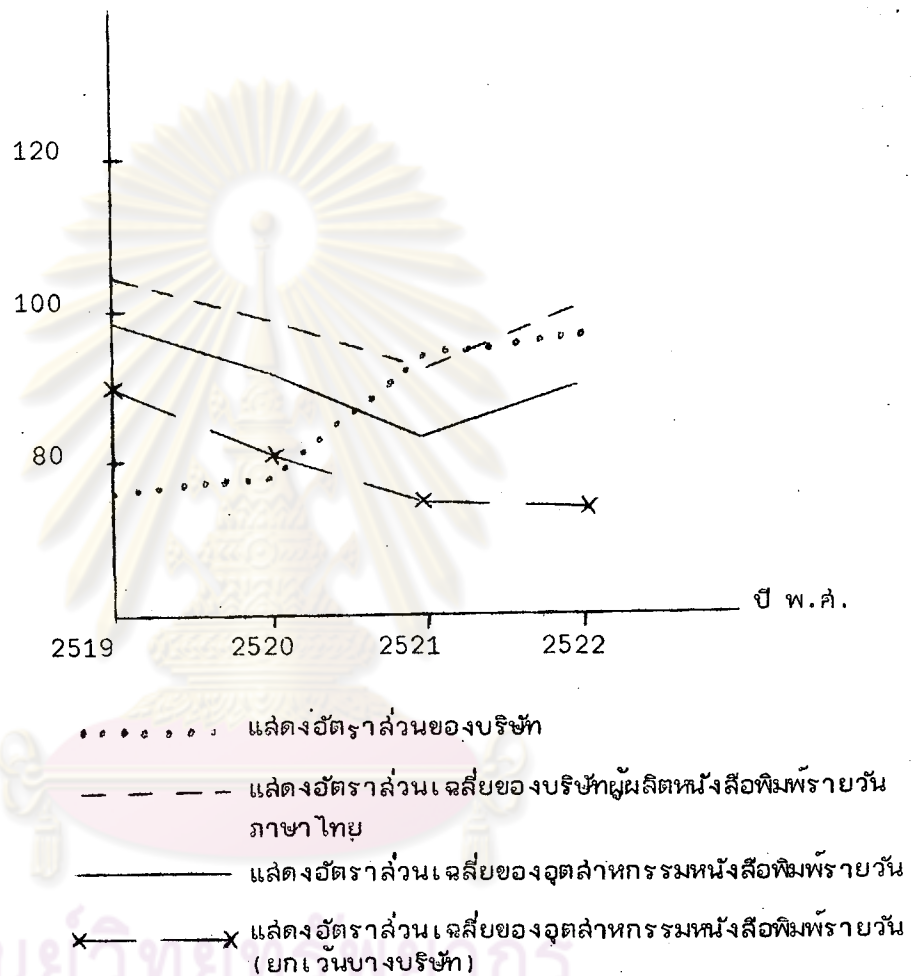
× ——— × แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท วัลรพล จำกัด ชี้ให้เห็นว่าบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินลดลงเรื่อย ๆ จากปี 2519 แต่ในปี 2522 กลับใช้มากขึ้น จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมในช่วงปี 2519-2522 เท่ากับ 90.17, 85.82, 61.06 และ 72.92 เปอร์เซ็นต์ ตามลำดับ สาเหตุที่เป็นเช่นนี้มีผลมาจากการยุติระยะยาวของบริษัท กล่าวคือ ในปี 2522 บริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้นมากเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โดยการลงทุนซื้อแท่นพิมพ์คอมพิวเตอร์มูลค่าถึง 30 ล้านบาท ซึ่งทำให้หนี้สินรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทอยู่ในลักษณะเดียวกันกับกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรม และอยู่ในระดับต่ำกว่ามากในปี 2521-2522



บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด

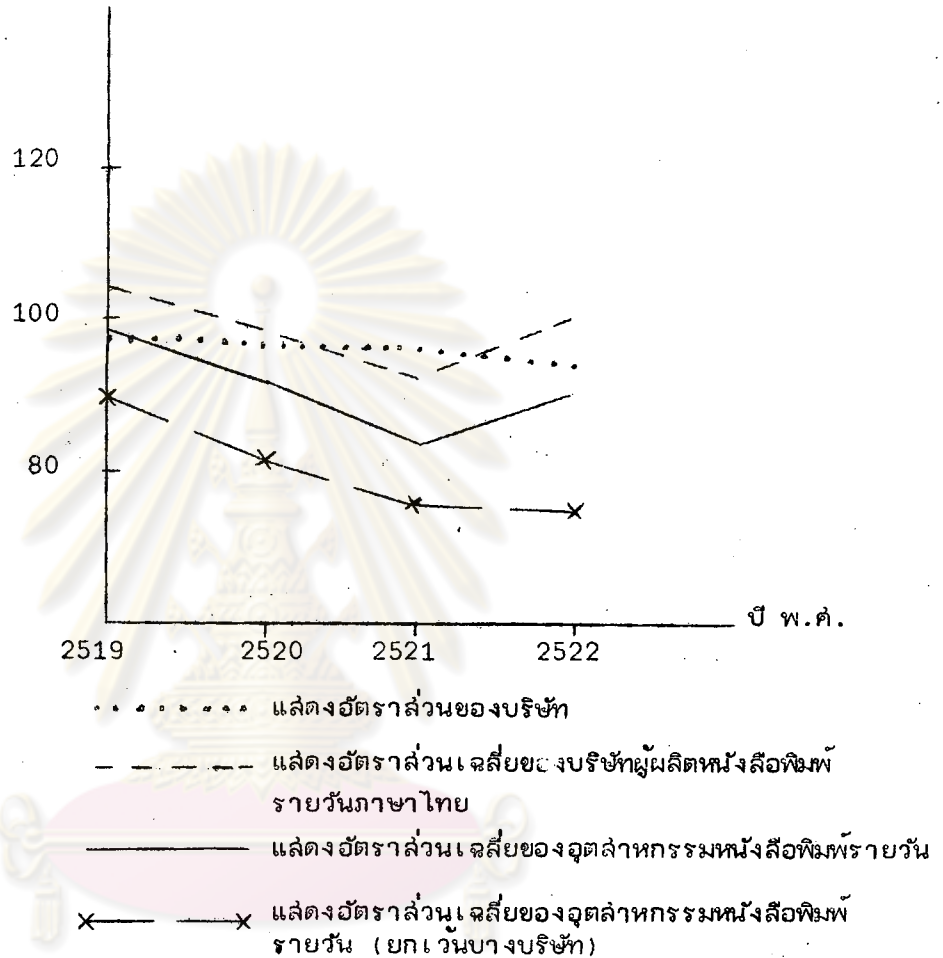
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด เพิ่มขึ้นทุกปี จากปี 2519 โดยเฉพาะปี 2521 เพิ่มขึ้นมาก จะเห็นได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเป็น 76.05, 77.63, 93.53 และ 96.17 เปอร์เซ็นต์ในช่วงปี 2519-2522 เป็นเพราะว่าระยะ ปี 2519-2520 บริษัทไม่ได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาว แต่ในปี 2521 ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวและลดลงเล็กน้อยในปี 2522 ในเวลาเดียวกันบริษัทก็ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงเรื่อย ๆ การใช้เงินทุนเช่นนี้เป็นการตัดสินใจที่ถูกต้องเพราะมีภาวะเงินฝืดในช่วงนั้นจึงสมควรที่จะใช้เงินทุนระยะยาว เป็นที่น่าสังเกตว่าแนวโน้มอัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรมในปี 2519-2520 ต่อมาในปี 2521-2522 อัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยแต่สูงกว่าของอุตสาหกรรม

บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด

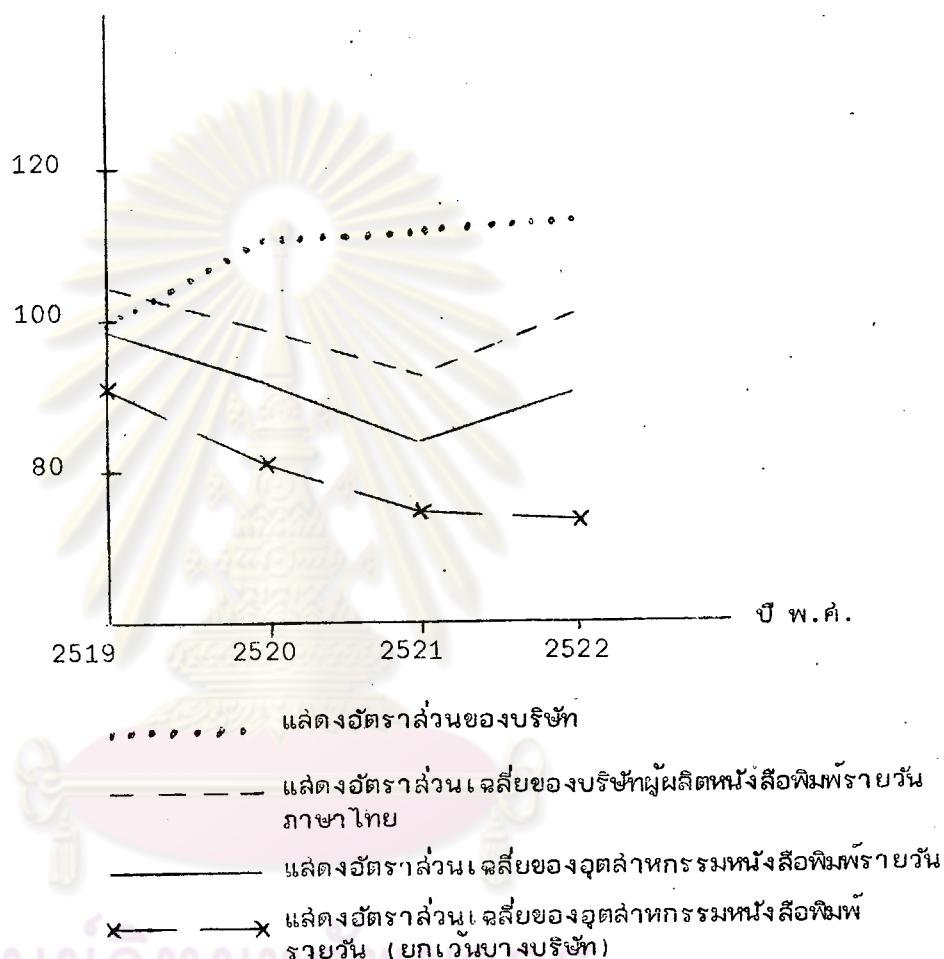
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด อยู่ในระดับสม่ำเสมอ จะเห็นได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2519-2522 เท่ากับ 97.13, 95.21, 93.60 และ 97.13 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ทั้งนี้บริษัทได้มีการใช้เงินทุนเกือบทั้งหมดจากหนี้สินหมุนเวียนและอยู่ในระดับสม่ำเสมอ เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมแล้ว ปรากฏว่าในปี 2519 บริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินอยู่ในระดับต่ำกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรม ต่อมาอยู่ในระดับสูงกว่าอุตสาหกรรม แต่ต่ำกว่ากลุ่มผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยในปี 2520 และ 2522 เฉพาะปี 2521 ที่บริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินมากกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมรวมทั้งได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินลดลง

บริษัท อีทีอี จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท อีทีอี จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ

ได้จากอัตราส่วนเป็น 99.69 และ 109.97 เปอร์เซ็นต์ในระยะเวลาปี 2519-2520 และ 112.52

เปอร์เซ็นต์ในปี 2522 เนื่องจากว่าบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวเป็นส่วนใหญ่และ

เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ทั้งนี้จะเห็นได้ว่าบริษัทมีอัตราส่วนอยู่ในระดับต่ำกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์

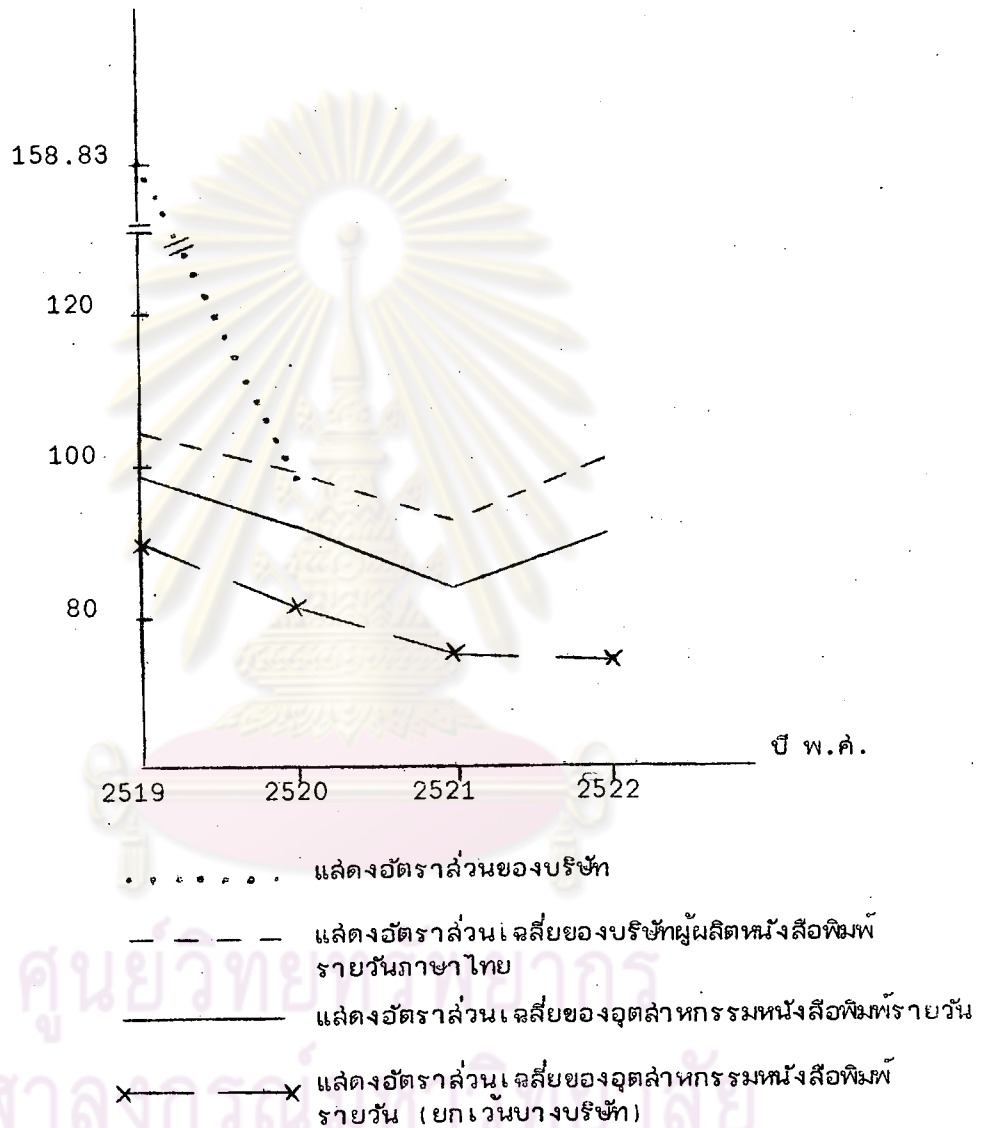
รายวันภาษาไทยและสูงกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อยในปี 2519 ต่อมาในปี 2520 อัตราส่วนของบริษัท

ก็เพิ่มสูงขึ้นและอยู่ในระดับสูงกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมก่อน

ข้างมากจนถึงปี 2522

บริษัท ไววทัศน์ จำกัด

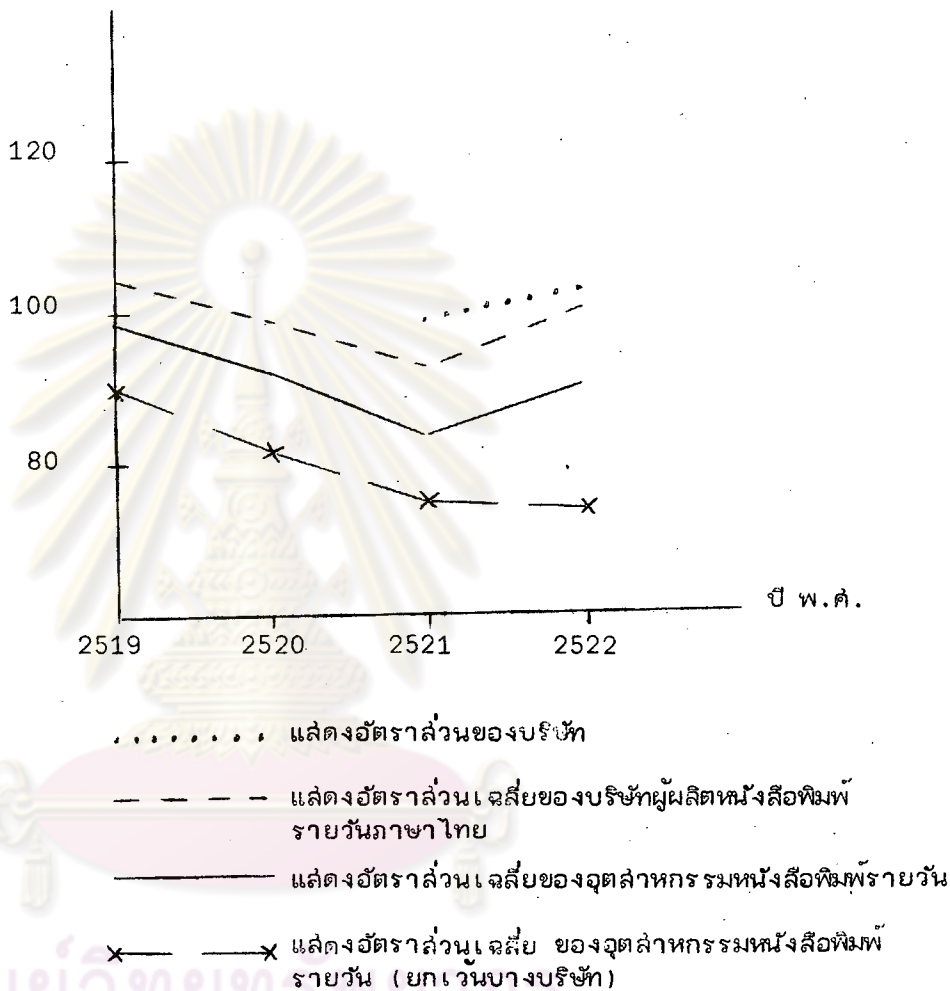
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ไววทัศน์ จำกัด ลดลงมาจาก 158.83 เปอร์เซ็นต์ในปี 2519 เหลือเพียง 97.97 เปอร์เซ็นต์ในปี 2520 นั้นเป็นเพราะว่าบริษัทต้องชำระเงินกู้ยืมระยะยาวคืนแก่เจ้าหนี้ในปีนั้น ฉะนั้นจึงส่งผลให้อัตราส่วนของบริษัทที่อยู่ในระดับสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรมมากในปี 2519 จนทำให้ในปี 2520 อัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยเล็กน้อย แต่สูงกว่าอุตสาหกรรม

บริษัท มติชน จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)

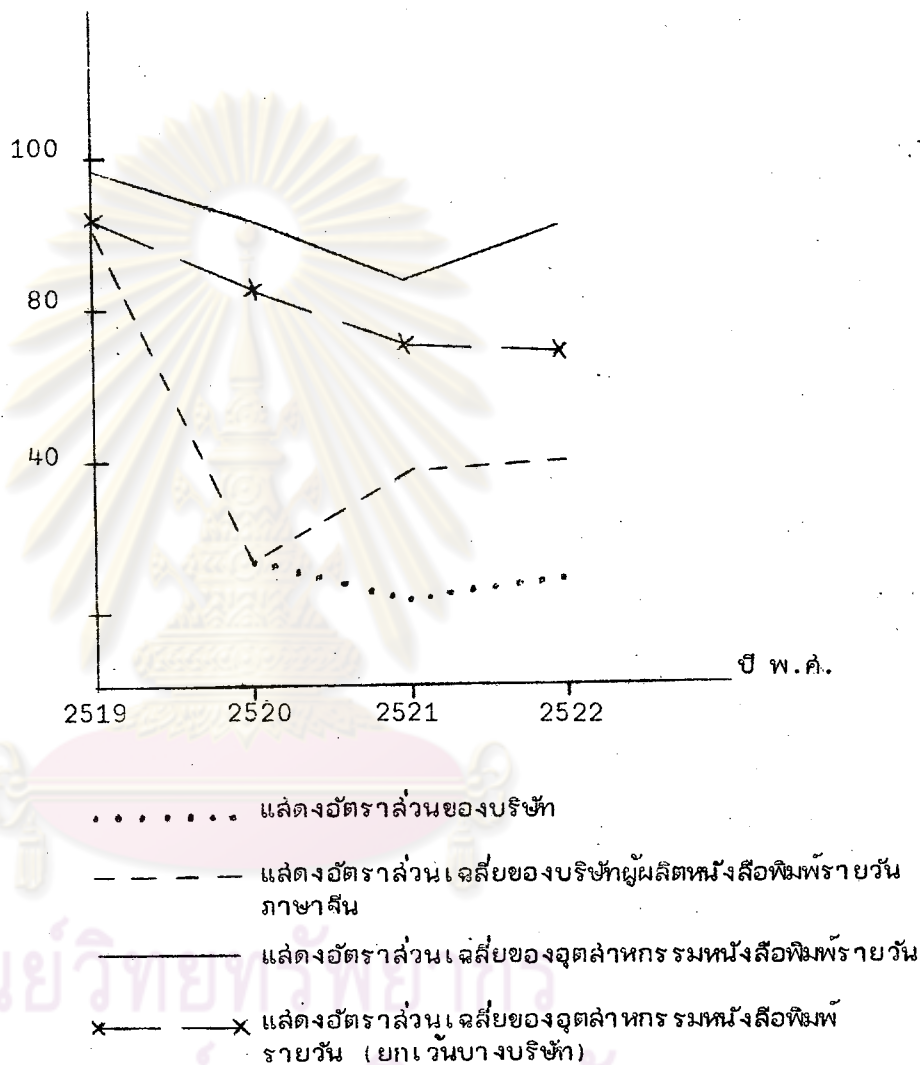


แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท มติชน จำกัด แสดงให้เห็นว่าบริษัท ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินมากกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรม ทั้งนี้ได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 98.75 และ 102.82 เปอร์เซ็นต์ ในระยะปี 2521-2522 สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินเป็นอัตราเพิ่มขึ้น กล่าวคือ ในปี 2522 ได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินเป็นอัตราเพิ่มขึ้นถึง 57.57 เปอร์เซ็นต์จากปี 2521



บริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด

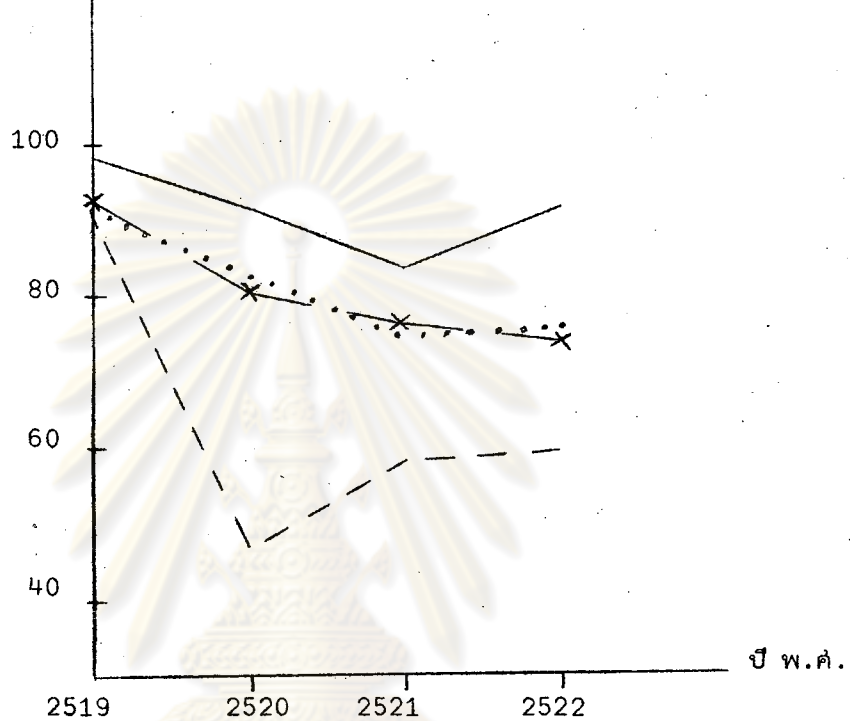
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มีแนวโน้มลดต่ำลงเล็กน้อยในปี 2521 และเพิ่มขึ้นบ้างในปี 2522 ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากการได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นและลดลงในบางปี โดยที่เกือบทั้งหมดของหนี้สินเป็นหนี้สินระยะสั้น จะเห็นได้ว่าระยะปี 2520-2522 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเป็น 46.38, 41.32 และ 43.13 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ บริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินในระดับต่ำกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮัว จำกัด ซึ่งผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยเช่นเดียวกันและต่ำกว่าอุตสาหกรรมด้วย

บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

----- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน

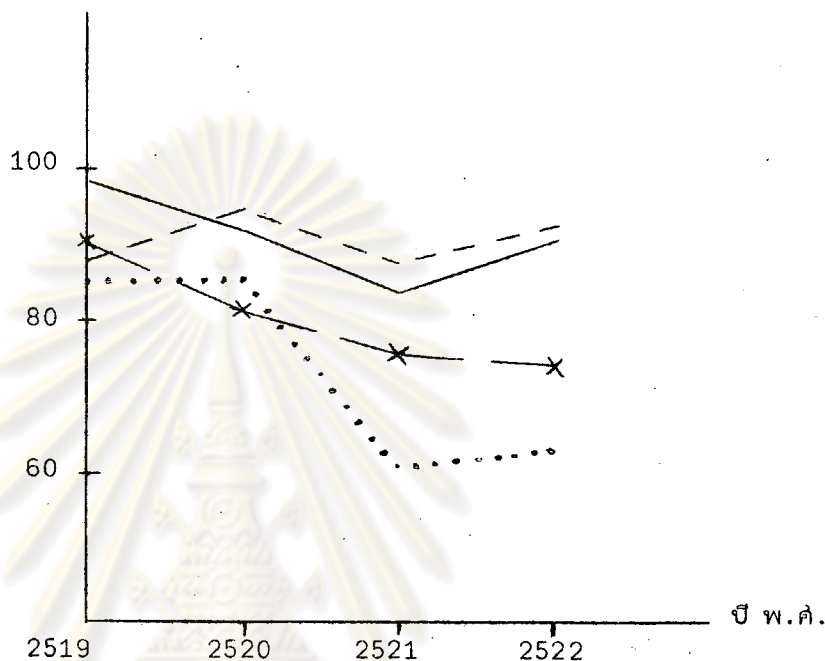
————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

×——× แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ลดต่ำลงจากปี 2519 และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2522 จะเห็นได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเป็น 91.02 เปอร์เซ็นต์ในปี 2519 และเป็น 74.32, 75.14 เปอร์เซ็นต์ในปี 2521-2522 สาเหตุเพราะว่าบริษัทได้ใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะยาวลดลงเรื่อย ๆ และในเวลาเดียวกันก็ได้ใช้เงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในอัตราเพิ่มน้อยกว่าการลดลงของหนี้สินระยะยาว ทั้งนี้บริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินมากกว่าบริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ซึ่งผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนเช่นกัน แต่ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

- - - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ

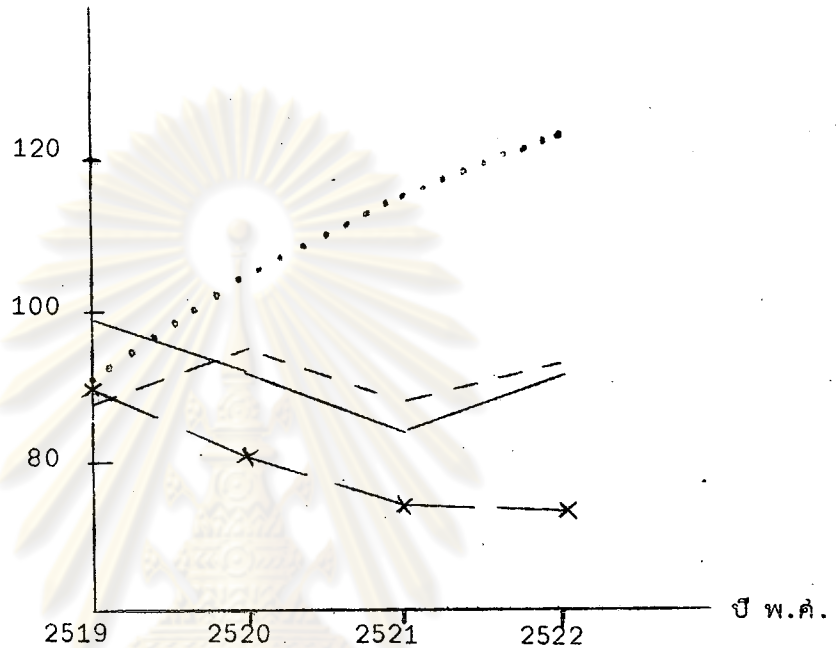
————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

x ——— x แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในปี 2520 จากนั้นมีแนวโน้มลดลงมากในปี 2521 และเพิ่มขึ้นบ้างในปี 2522 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนช่วงปี 2519-2522 เท่ากับ 84.82, 84.90, 60.43 และ 62.14 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนลดลงเรื่อย ๆ จากปี 2520 เป็นต้นมา อีกทั้งได้มีการกู้ยืมเงินทุนระยะยาวลดลงด้วย ดังนั้นแนวโน้มอัตราส่วนของบริษัท จึงอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษและอุตสาหกรรม

บริษัท บิลซีเนล รีวิว จำกัด

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

----- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ

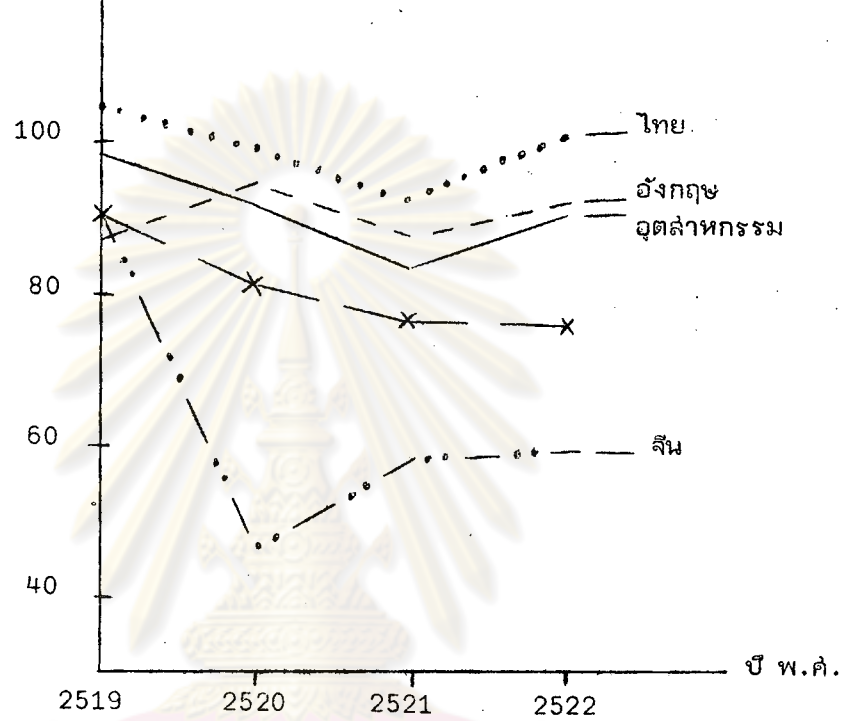
————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย

x———x แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท บิลซีเนล รีวิว จำกัด เพิ่มขึ้นทุกปี จากปี 2519 จะเห็นได้จากอัตราส่วนของบริษัทเท่ากับ 90.42, 103.77, 114.37 และ 122.04 เปอร์เซ็นต์ในระยะปี 2519-2522 เนื่องจากว่าบริษัทได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ เพราะบริษัทกำลังอยู่ในระยะขยายการดำเนินงาน ดังนั้น แนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทจึงอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ แต่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมในปี 2519 หลังจากนั้นแนวโน้มของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษและอุตสาหกรรมโดยตลอด

เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยระหว่างบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย  
ภาษาจีน ภาษาอังกฤษ และอุตสาหกรรม

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (%)



- ..... แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย
- - - - - แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน
- x — x แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)



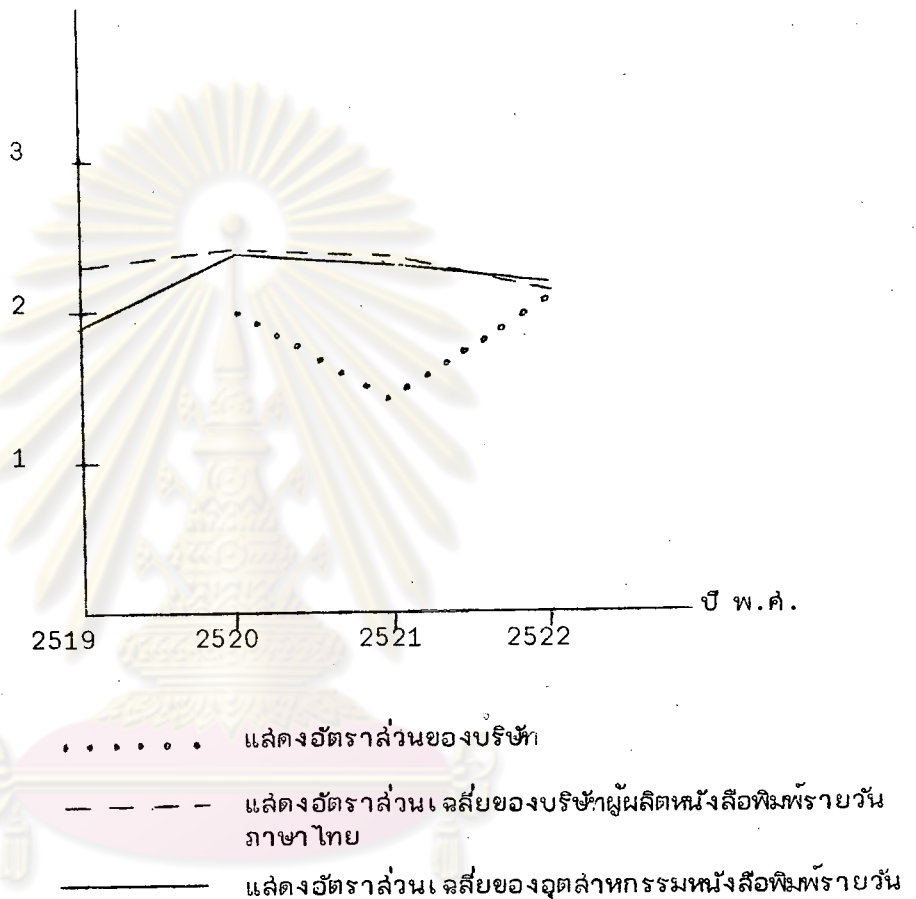
เมื่อพิจารณาแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมระหว่างกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรม ปรากฏว่ามีแนวโน้มเป็นไปในลักษณะเดียวกัน กล่าวคือ มีแนวโน้มลดลงจากปี 2519 จนกระทั่งต่ำสุดในปี 2521 เนื่องจากภาวะเงินฝืดที่เกิดขึ้นในปีนั้น และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2522 ดูได้จากอัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยเท่ากับ 104.48, 98.49, 92.26 และ 100.11 เปอร์เซ็นต์ ในช่วงปี 2519-2522 ในขณะที่อัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเท่ากับ 98.58, 91.78, 83.53 และ 90.31 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ สังเกตได้ว่าแนวโน้มของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยอยู่ในระดับสูงกว่าอุตสาหกรรม ทั้งนี้เป็นเพราะว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยได้มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าอุตสาหกรรม

จากการเปรียบเทียบแนวโน้มอัตราส่วนเฉลี่ยระหว่างกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนกับของอุตสาหกรรม จะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนมีแนวโน้มลดลงมากในปี 2520 ต่อมาเพิ่มขึ้นในปี 2521 และเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยในปี 2522 แต่ว่าแนวโน้มของอุตสาหกรรมลดลงเรื่อย ๆ จากปี 2519 และเพิ่มขึ้นในปี 2522 อย่างไรก็ตาม บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินต่ำกว่าอุตสาหกรรมมาก นั่นเป็นเพราะว่าบริษัทเหล่านี้บริหารงานโดยคนจีนซึ่งยึดหลักปลอดภัยในการบริหารงาน และได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินต่ำ ทำให้อัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของอุตสาหกรรมค่อนข้างต่ำ

หากพิจารณาแนวโน้มอัตราส่วนเฉลี่ยหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเปรียบเทียบของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษกับของอุตสาหกรรม พบว่าในปี 2519 บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินต่ำกว่าอุตสาหกรรม แต่ช่วงปี 2520-2522 ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงกว่าอุตสาหกรรม และมีแนวโน้มของการใช้เงินทุนเป็นไปในทำนองเดียวกัน ทั้งนี้ในปี 2520 บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษได้มีการกู้ยืมเงินระยะยาวมากกว่าอุตสาหกรรม และต่อมาระยะปี 2521-2522 ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นมาก

บริษัท สยามรัฐ จำกัด

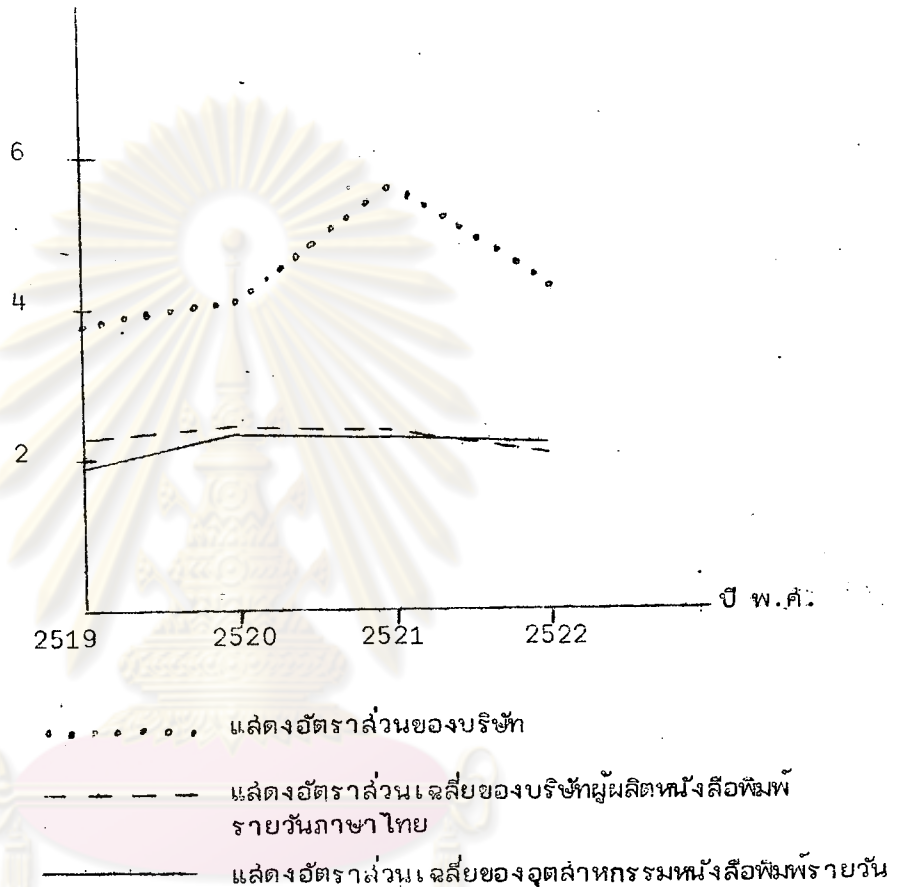
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)



แนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท สยามรัฐ จำกัด ลดลงมากในปี 2521 และเพิ่มขึ้นมากในปี 2522 ที่เป็นเช่นนี้เพราะบริษัทได้เพิ่มการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในปี 2521 โดยที่ค่าขายเพิ่มขึ้นบ้าง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2521 แต่ได้เพิ่มสูงขึ้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกับของอุตสาหกรรมในปี 2522 แสดงว่าในปี 2522 บริษัทได้ใช้สินทรัพย์รวมอย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นมากจนใกล้เคียงกับกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรม

บริษัท วัชรพล จำกัด

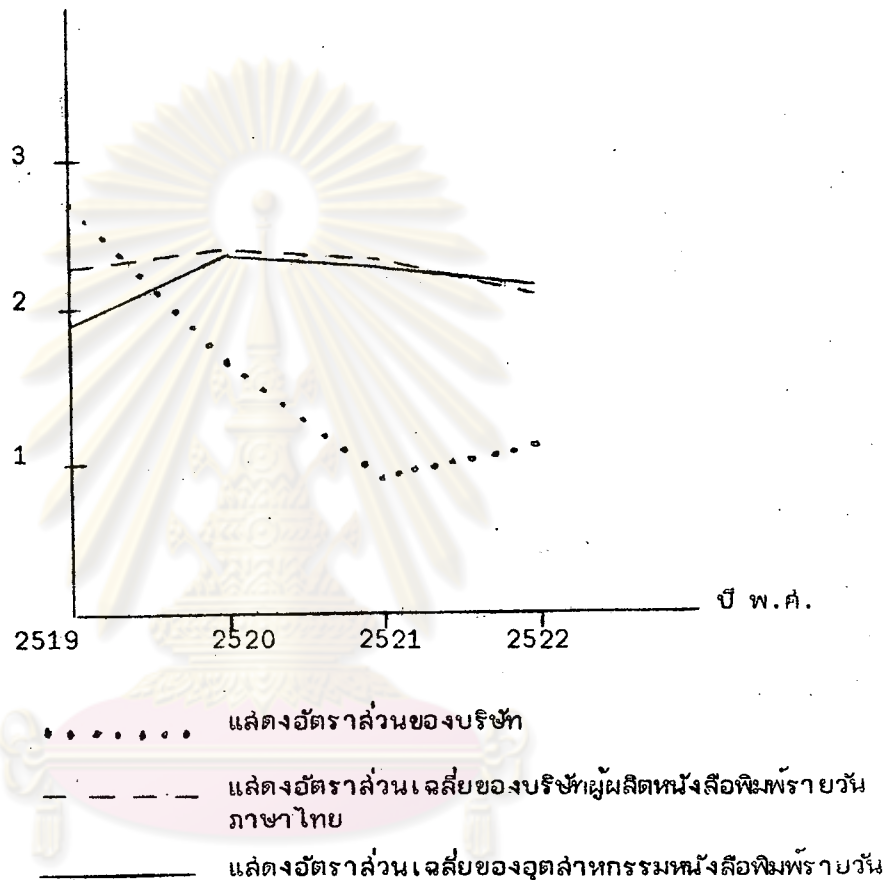
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)



อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท วัชรพล จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา และเพิ่มสูงขึ้นมากในปี 2521 แต่ได้ลดต่ำลงในปี 2522 ทั้งนี้เพราะบริษัทได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นมูลค่าสูงมากในปีนั้น อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ใช้สินทรัพย์รวมก่อให้เกิดค่าขายอย่างมีประสิทธิภาพสูงกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมมาโดยตลอด แม้ว่าบริษัทได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นมูลค่าสูงเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น แต่ว่าหนังสือพิมพ์ของบริษัทเป็นที่นิยมของผู้อ่านเป็นอย่างสูงทำให้มีค่าขายสูง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทจึงสูง

บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด

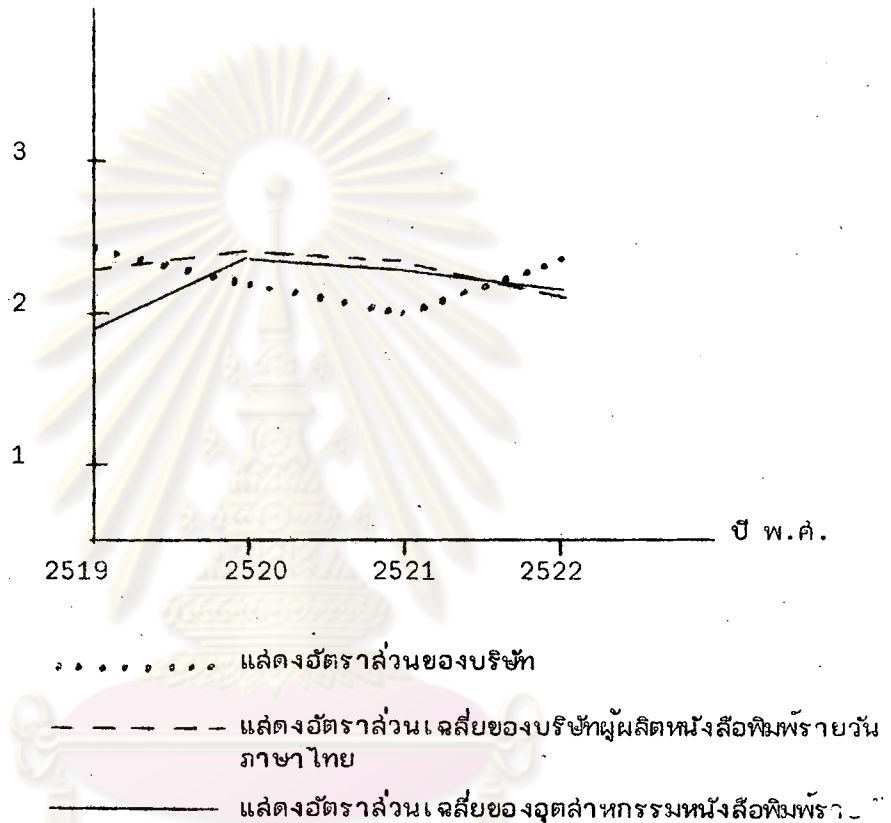
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)



แนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด ลดลงเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมา และเพิ่มสูงขึ้นเล็กน้อยในปี 2522 ซึ่งทำให้อัตราส่วนของบริษัทซึ่งอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมในปี 2519 ลดลงมากอยู่ในระดับต่ำกว่าในช่วงปี 2520-2522 เหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะบริษัทลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นมูลค่าสูงมากในปี 2520 และ 2521 เพื่อที่จะขยายและปรับปรุงทางด้านการพิมพ์ และการจัดทำหน่วยให้ดีขึ้นเรื่อย ๆ ในปีต่อ ๆ ไป เมื่อบริษัทขยายงานด้านการพิมพ์และสามารถเพิ่มปริมาณขายได้สูงขึ้น จะมีส่วนทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทสูงขึ้นด้วย

บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)

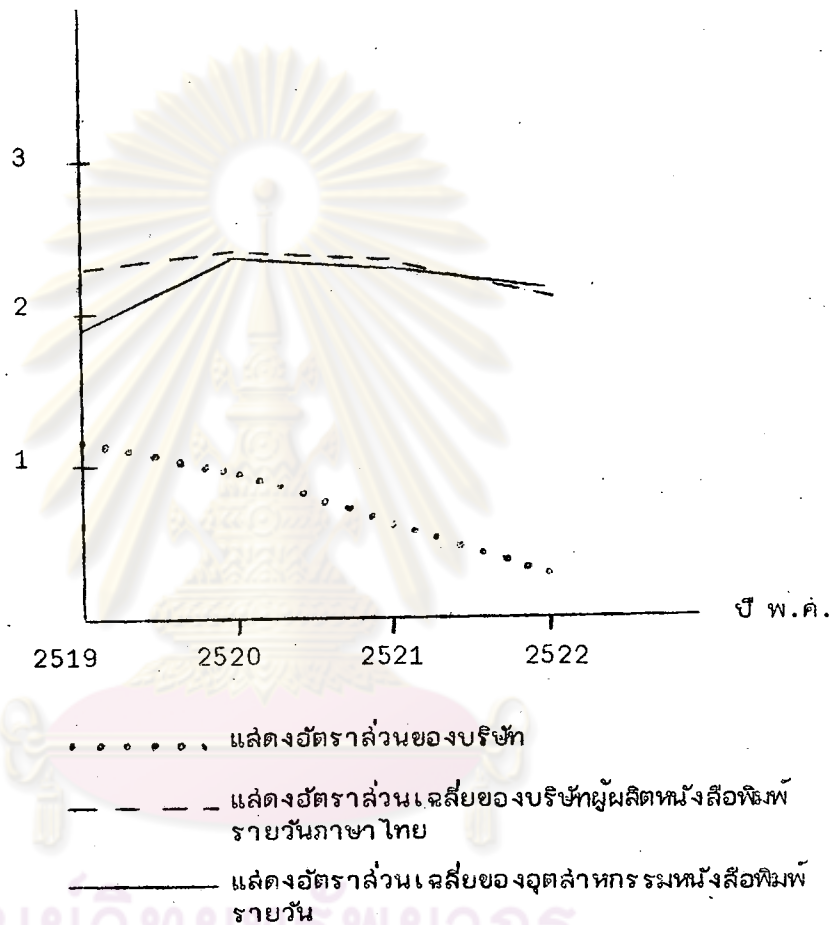


อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด มีแนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ จากปี 2519 จากระดับที่อัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมในปี 2519 จนทำให้อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรมในช่วงปี 2520-2521 และกลับอยู่ในระดับสูงกว่าในปี 2522 เป็นเพราะว่าในช่วงปี 2520-2521 บริษัทได้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนในส่วนวัตถุดิบคงเหลือที่กักตุนไว้มิให้ขาดมือมากขึ้น ในขณะที่ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นบ้าง แต่ว่าค่าขายของบริษัทเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย จนถึงปี 2522 ค่าขายของบริษัทได้เพิ่มสูงขึ้นจึงมีผลให้อัตราส่วนนี้สูงขึ้น แสดงว่า บริษัทได้มีการใช้สินทรัพย์รวมอย่างมีประสิทธิภาพสูงขึ้น



บริษัท อีทีซี จำกัด

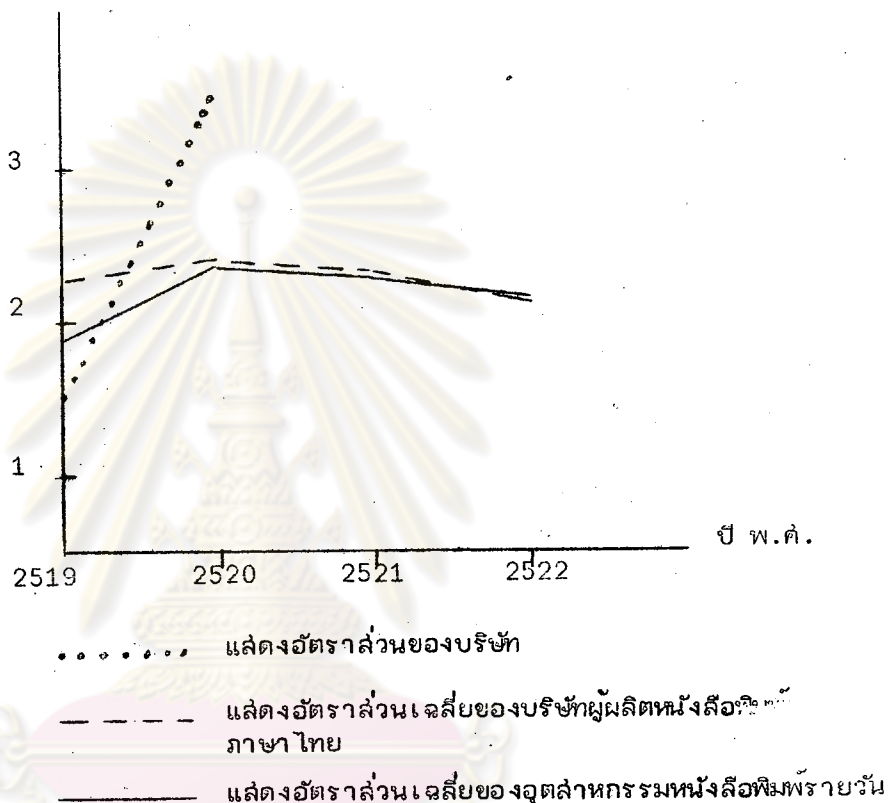
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)



แนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท อีทีซี จำกัด ลดลงเรื่อย ๆ จากปี 2519 และยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรมมาก เหตุที่เป็นเช่นนี้ บริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ต่ำ เนื่องจากค่าขายของบริษัทลดลงเพราะหนังสือพิมพ์ของบริษัทยังเป็นที่ยอมรับของผู้อ่านไม่มากนัก และบริษัทเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้าจนดูเหมือนกับว่าบริษัทลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนในล้นจนเกินไปการดำเนินงานโดยทางอ้อม กล่าวคือ ในปี 2522 บริษัทมีลูกหนี้การค้าต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราสูงถึงร้อยละ 56.11 สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจึงมีผลทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมลดลงดังเช่นแนวโน้มที่ปรากฏข้างต้น

บริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)

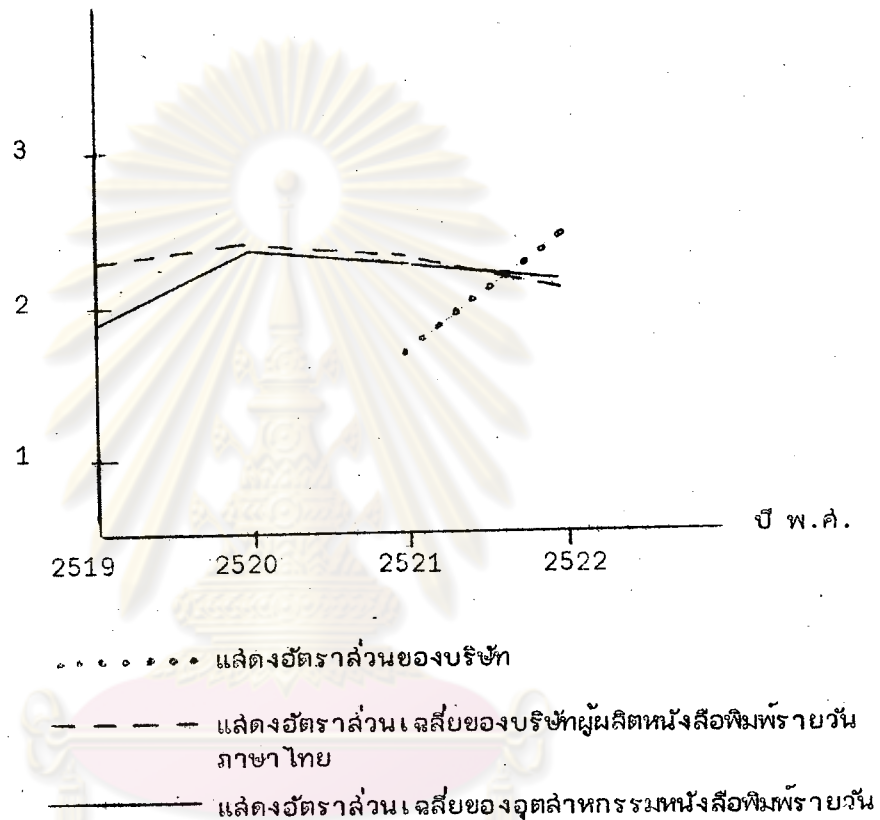


อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท ไวรวิทัศน์ จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นมาก

จากระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรม  
ในปี 2519 จนกระทั่งอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษา  
ไทยและของอุตสาหกรรมมากในปี 2520 เนื่องจากว่าบริษัทสามารถเพิ่มค่าขายได้สูงมาก โดยมีอัตรา  
เพิ่มขึ้นถึง 145.45 เปอร์เซ็นต์ (ตารางหน้า 184) อีกประการหนึ่งคือ บริษัทจ้างบริษัทอื่นพิมพ์  
หนังสือพิมพ์ที่จำหน่ายอยู่ส่งผลให้บริษัทลงทุนในสินทรัพย์รวมต่ำ เพราะไม่ต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวร  
ทางด้านงานพิมพ์ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมจะได้ค่าที่สูง ทั้งนี้จากการเปรียบเทียบกับ  
บริษัท มติชน จำกัด ที่ไม่ได้พิมพ์หนังสือพิมพ์จำหน่ายด้วยตนเอง เช่นเดียวกัน พบว่า บริษัท ไวรวิทัศน์  
จำกัด มีแนวโน้มแสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำกว่าบริษัท มติชน จำกัด

บริษัท มติชน จำกัด

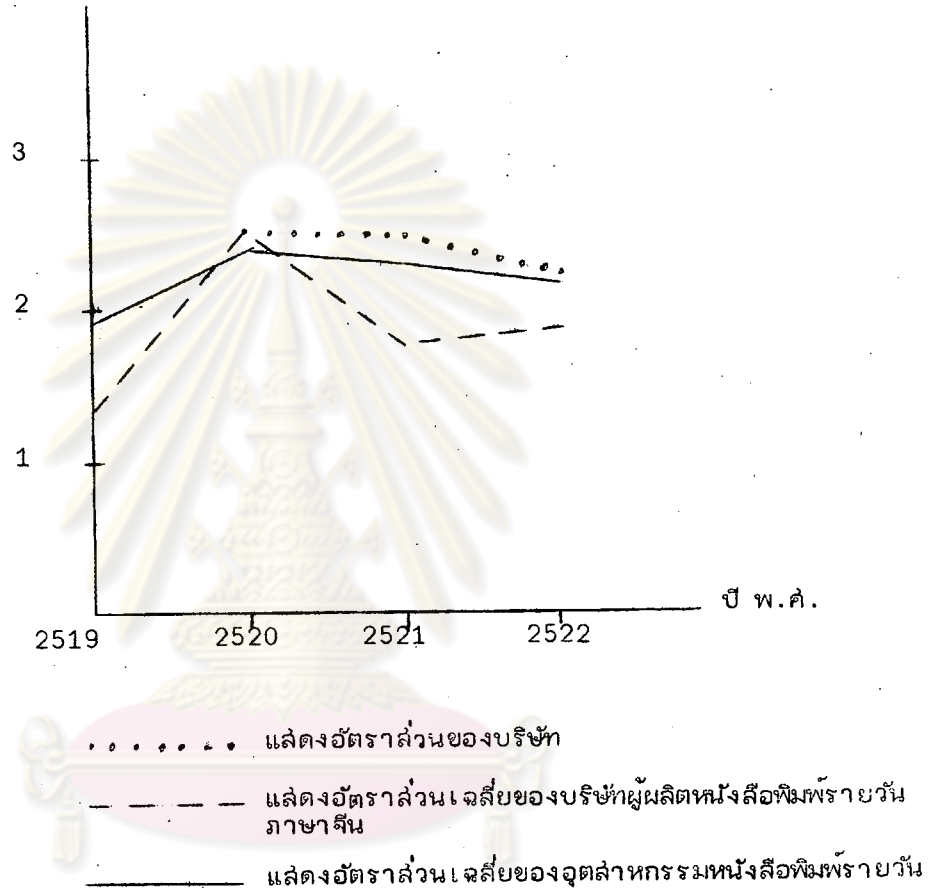
## อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)



อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท มติชน จำกัด อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตรา โดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรมมาก ในปี 2521 เป็นเพราะว่าบริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินกิจการซึ่งใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพไม่ได้เท่าที่ควร ต่อมา ในปี 2522 การบริหารงานของบริษัทดีขึ้น บริษัทสามารถเพิ่มค่าขายในอัตราเพิ่มขึ้นถึง 125.24 เปอร์เซ็นต์ (ตารางหน้า 186) ในขณะที่เดียวกันบริษัทคู่แข่งอื่นพิมพ์หนังสือพิมพ์ซึ่งไม่ได้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรทางด้านงานพิมพ์ และลงทุนในสินทรัพย์รวมต่ำ จึงมีผลทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท มติชน จำกัดอยู่ในระดับสูงกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย และอุตสาหกรรม ตลอดจนสูงกว่าบริษัท ไวกีร์สัน จำกัด ซึ่งคู่แข่งบริษัทอื่นพิมพ์เช่นกัน

บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)

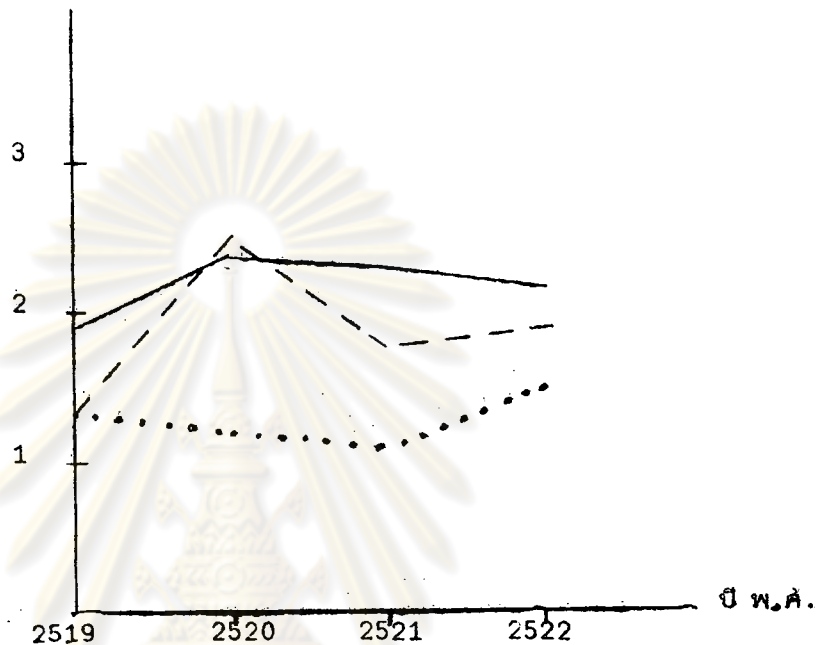


แนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย)

จำกัด อยู่ในระดับสูงกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั้ว จำกัด ซึ่งผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนเช่นเดียวกัน และยังสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอีกด้วย เนื่องจากว่าบริษัทก่อตั้งมานานแล้วจึงบริหารงานได้ดีไม่ว่าจะเป็นด้านการเสนอข่าว การพิมพ์ และการจัดจำหน่าย จึงทำให้ผู้อ่านมีความนิยม มีผลให้บริษัทมีปริมาณขายสูง ดังนั้นอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมจึงค่อนข้างสูง อันแสดงว่า บริษัทได้มีการใช้สินทรัพย์รวมอย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัท หนังสือพิมพ์ตั้งฮั่ว จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

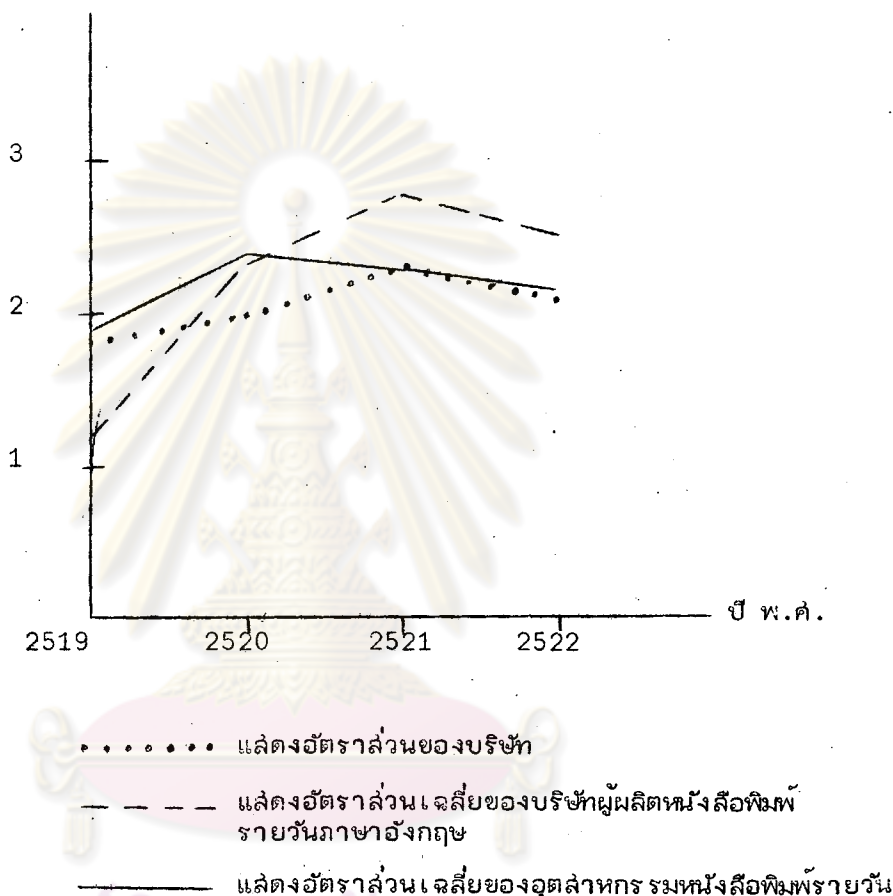
----- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย

————— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท หนังสือพิมพ์ตั้งฮั่ว จำกัด มีแนวโน้มลดลงในปี 2521 และกลับเพิ่มขึ้นในปี 2522 แต่ว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าบริษัท ซึ่งเป็อะมีลกะเมทาเด็ด (ไทย) จำกัด และอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมโดยตลอดมา เป็นเพราะว่าบริษัทมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและใช้สินทรัพย์มีประสิทธิภาพไม่ได้สูงเท่าที่ควร เนื่องจากมูลค่าของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการเก็บเงินจากลูกค้าได้ช้าและการกักตุนวัตถุดิบคงเหลือเพิ่มขึ้น จึงทำให้สินทรัพย์รวมมากขึ้น ตลอดจนมีปริมาณขายที่ไม่สูงมากนักจึงทำให้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมลดลง (ตารางหน้า 190)

บริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)

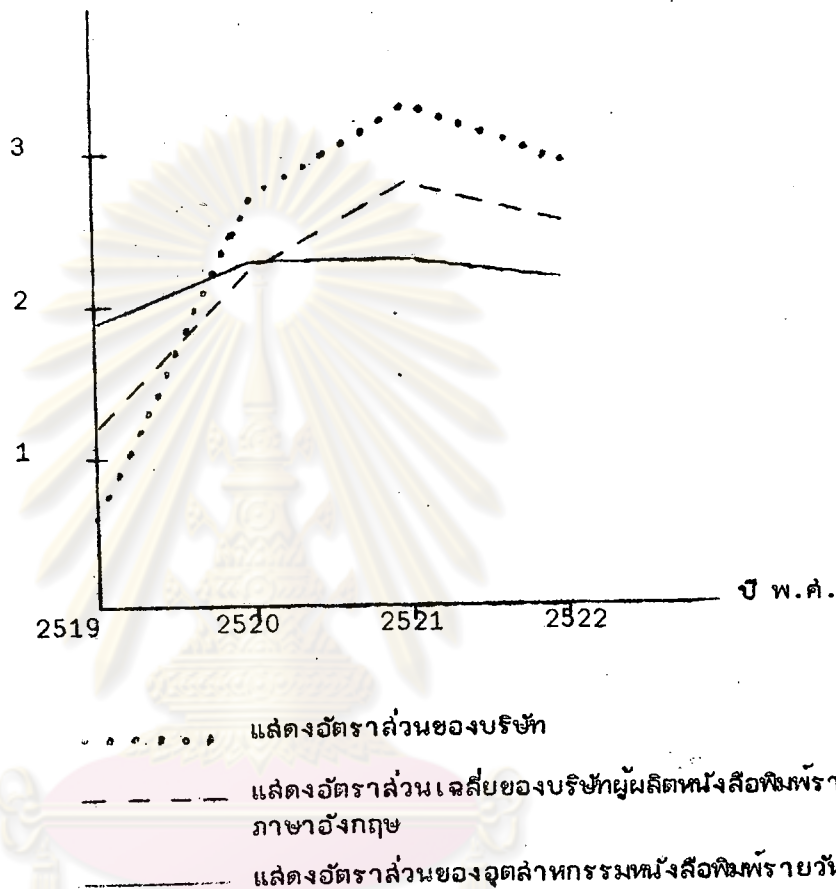


อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2519 สูงสุดในปี 2521 และลดลงเล็กน้อยในปี 2522 การที่บริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นนี้เพราะว่าบริษัทได้บริหารสินทรัพย์ให้เกิดค่าขายเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ แต่ในปี 2522 นั้น บริษัทจำเป็นต้องเก็บวัตถุดิบคงเหลือไว้มาก สาเหตุมาจากกระดาษขึ้นราคา สิ่งทำให้แนวโน้มอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทลดลง แต่ก็อยู่ในระดับใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมมากในช่วงปี 2521-2522 แม้ว่าในปี 2519-2520 อัตราส่วนของบริษัทจะต่ำกว่าอุตสาหกรรมก็ตาม ดังนั้นแสดงว่าบริษัทได้มีการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น แต่ก็ยังต่ำกว่าบริษัท บิลซิเนลริว จำกัด ในระยะปี 2520-2522 ซึ่งเป็นบริษัทที่ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษเช่นกัน



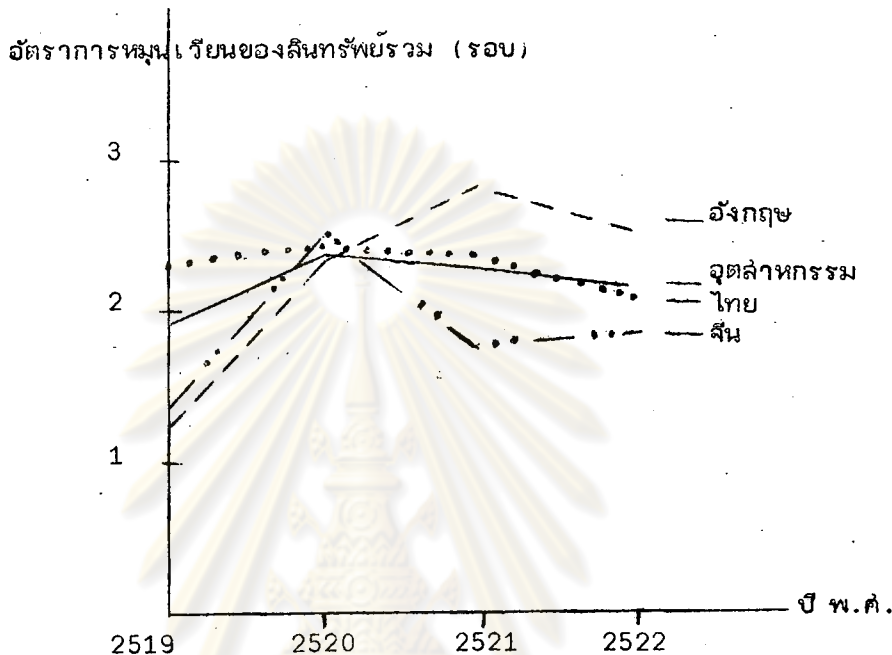
บริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)



อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท บิลซีเนลส์ รีวิว จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น จากปี 2519 ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าบริษัท อัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ที่ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษเช่นเดียวกัน และต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยของผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย และของผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย และของผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยตลอดระยะเวลาปี 2520-2522 สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะว่าบริษัทได้ใช้สินทรัพย์ให้เกิดค่าขายเพิ่มสูงมากในปี 2520 และเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ อย่างมีประสิทธิภาพ (ตารางหน้า 194) กล่าวคือ ในช่วงปี 2519-2520 ค่าขายมีอัตราเพิ่มขึ้นถึง 718.11 เปอร์เซ็นต์ และช่วงปี 2520-2521 และ 2521-2522 ค่าขายมีอัตราเพิ่มขึ้นอีก 14.21 และ 29.82 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ

เปรียบเทียบอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยระหว่างกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวัน ภาษาไทย ภาษาจีน ภาษาอังกฤษ และอุตสาหกรรม



- ..... แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

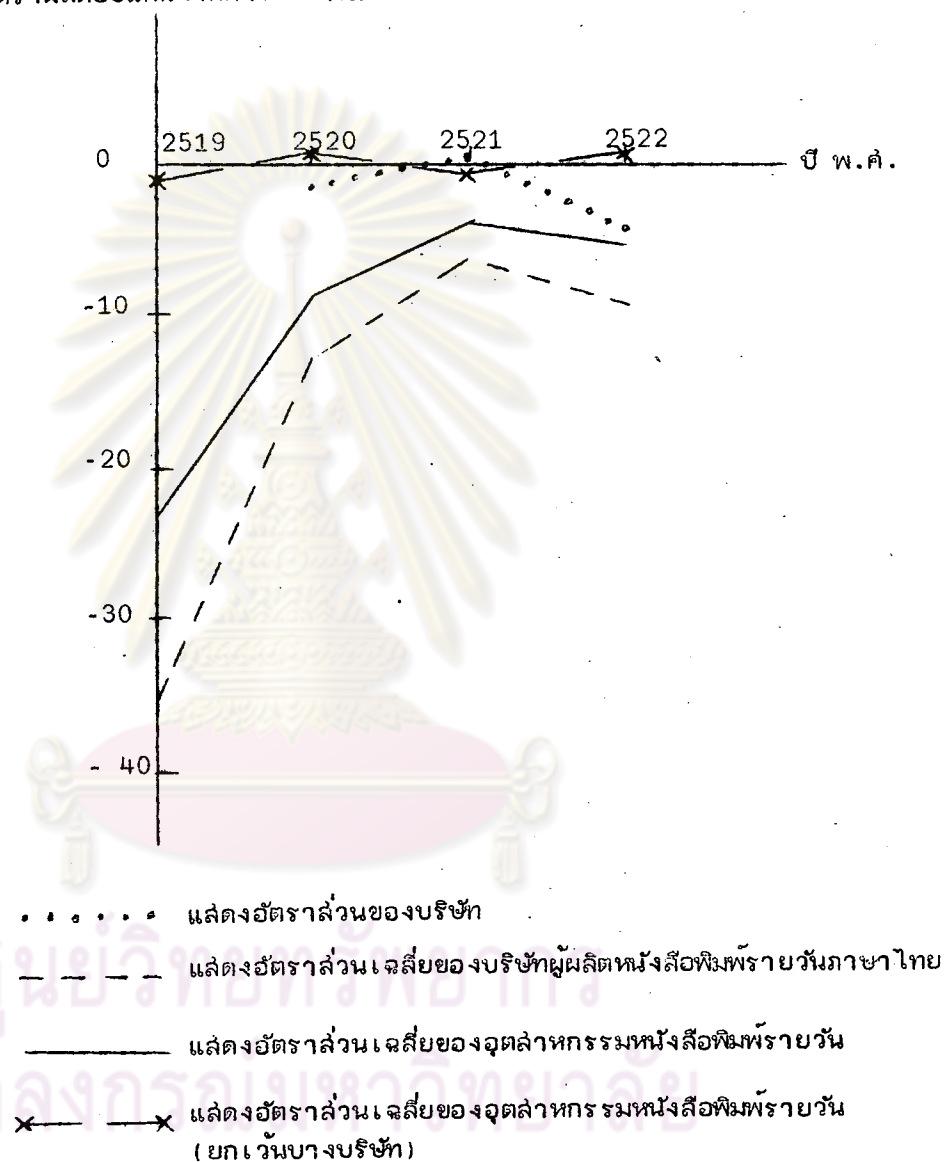
จากการพิจารณาอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของทั้งอุตสาหกรรม พบว่าช่วงปี 2519-2521 อัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยมีแนวโน้มสูงกว่าของอุตสาหกรรมโดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2519 ต่อมาในปี 2522 กลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยมีอัตราเฉลี่ยต่ำกว่าอุตสาหกรรมเล็กน้อย อย่างไรก็ตามกล่าวได้ว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยได้มีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพสูงกว่าอุตสาหกรรม เป็นเพราะว่า ปริมาณขายหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยสูง เนื่องจากมีผู้อ่านเป็นจำนวนมาก ค่าขายสูง และผลให้อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมสูง

จากการเปรียบเทียบอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมระหว่างกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและอุตสาหกรรม จะเห็นได้ว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้ไม่ดีเท่าอุตสาหกรรม ถึงกับต่ำสุดในกลุ่มผู้ผลิต ที่เป็นเช่นนี้เพราะว่าปริมาณขายหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนอยู่ในระดับไม่สูงมากนัก เนื่องจากผู้อ่านจำกัดเฉพาะคนที่อ่านภาษาจีนเท่านั้น และราคาขายของหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนมีราคาเดียวกับหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยในขณะที่มีปริมาณขายต่ำกว่า ค่าขายจึงต่ำกว่า ผลให้อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมต่ำ

สำหรับการเปรียบเทียบอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมโดยเฉลี่ยของกลุ่มผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษและอุตสาหกรรม ปรากฏว่าในปี 2519 บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษบริหารสินทรัพย์ได้มีประสิทธิภาพต่ำกว่าอุตสาหกรรม แต่ในช่วงปี 2520-2522 บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิค่าขายมากขึ้นจนเท่าเทียมกับอุตสาหกรรมและสูงกว่าในเวลาต่อมา สาเหตุส่วนหนึ่งเป็นเพราะว่า ราคาขายของหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษสูงกว่าหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาจีน ราคาขายสูงจึงทำให้ค่าขายสูง และอัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับสูง

บริษัท สยามรัฐ จำกัด

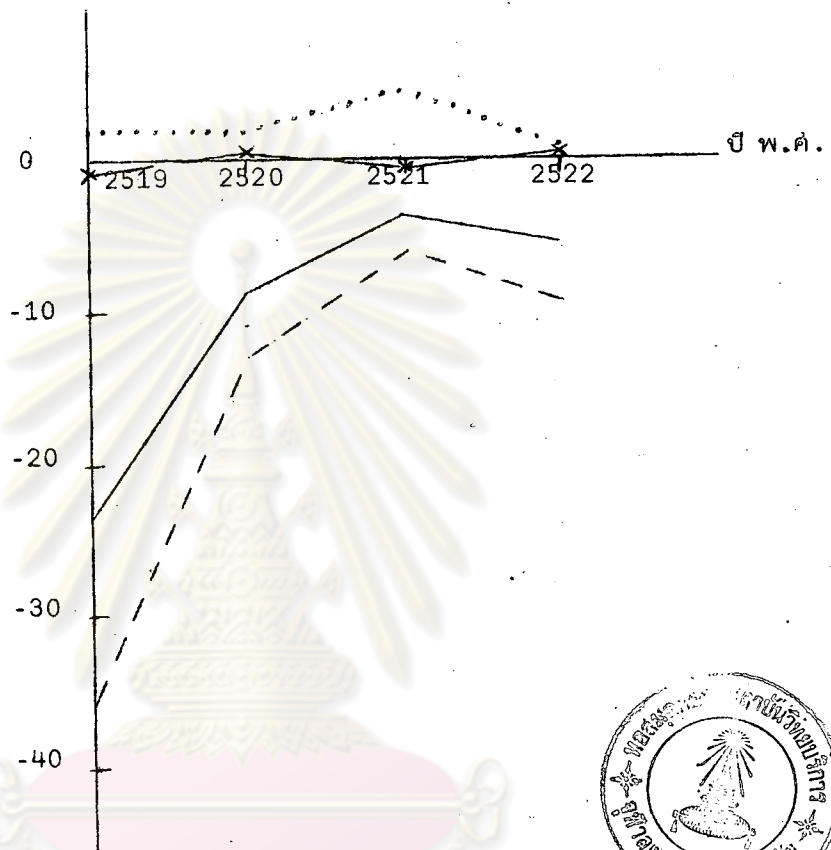
อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท สยามรัฐ จำกัด เพิ่มขึ้นในปี 2521 เนื่องจากค่าขายเพิ่มขึ้น ต่อมาในปี 2522 แนวโน้มกลับลดลงเพราะต้นทุนสินค้าขาย คือ ราคากระดาษเพิ่มขึ้น ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความสามารถในการหาค่าไรลู่สูงกว่าอุตสาหกรรมและกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย ตลอดมา และมีแนวโน้มของความสามารถในการหาค่าไรเป็นไปในทำนองเดียวกันกับอุตสาหกรรมและกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย (ตารางหน้า 86)

บริษัท วัลรพล จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)

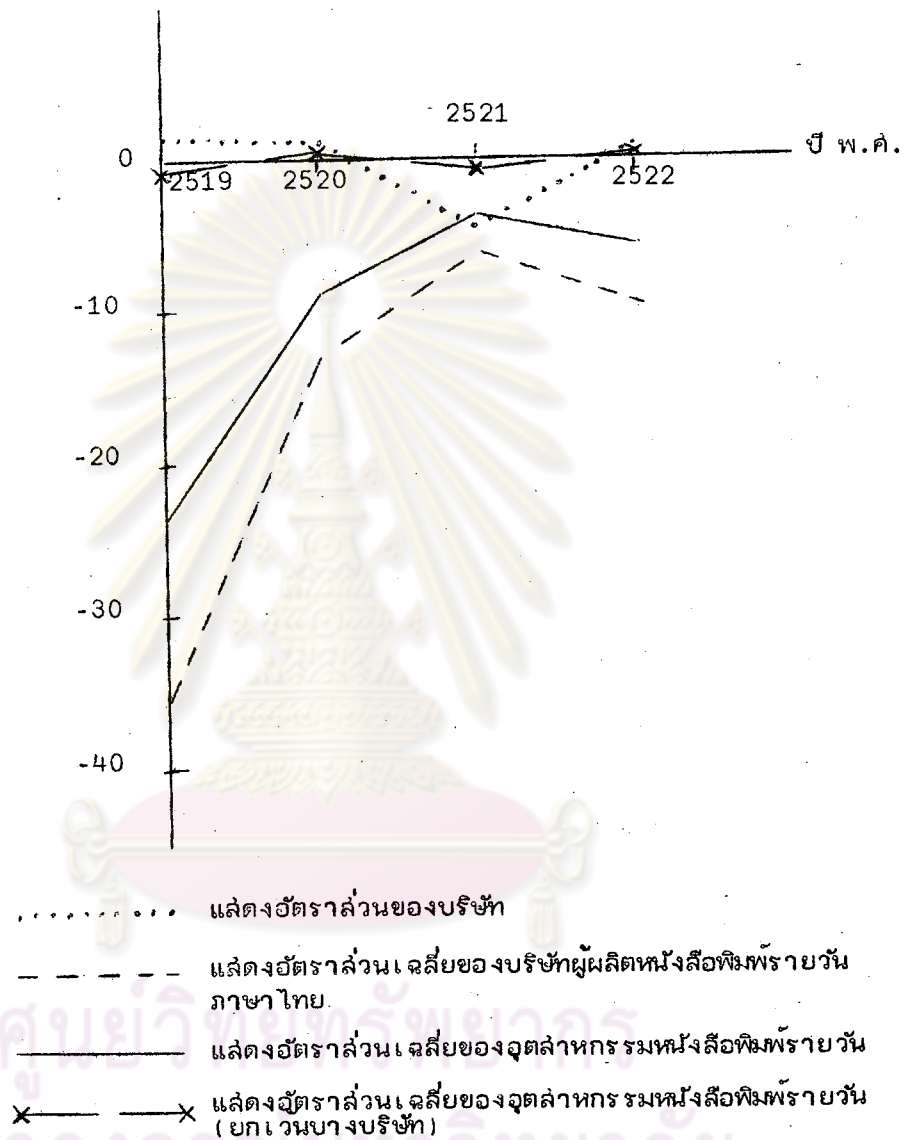


- ..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน
- ×———× แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท วัลรพล จำกัด อยู่ในระดับคงตัว เว้นแต่ปี 2521 ที่สูงที่สุด เพราะต้นทุนสินค้าขายเมื่อคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละต่อค่าขายจะมีอัตราต่ำกว่าปีอื่น ๆ ทั้งนี้ แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทอยู่ในระดับสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมและกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยมาก เป็นเพราะว่าค่าขายของบริษัทมีมูลค่าสูงและเพิ่มขึ้นทุกปี ในขณะที่เดียวกับบริษัทก็สามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายให้มีการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขายที่เพิ่มขึ้น

บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



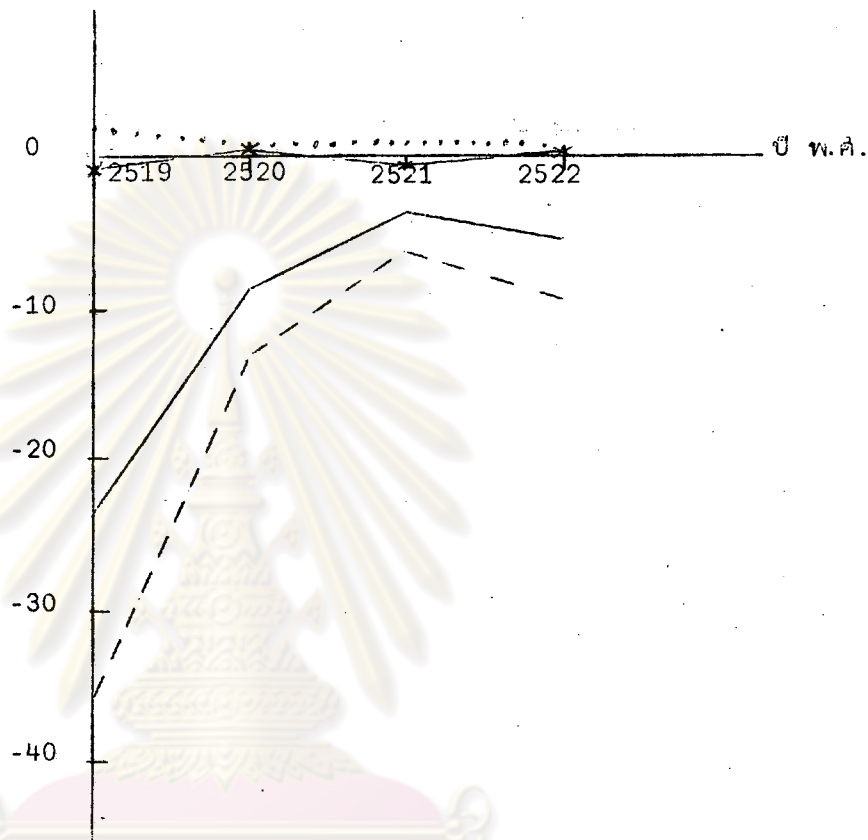
อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด อยู่ในระดับสูงกว่าอัตรา

โดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม และกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยมากในปี 2519, 2520 และ 2522 สาเหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะ บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายให้อยู่ในอัตราต่ำ เว้นแต่ปี 2521 ที่แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัทลดลง จนต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม แต่ยังคงสูงกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย เนื่องจากต้นทุนสินค้าขายของบริษัทเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย ทั้งนี้ก็ยังคงกล่าวได้ว่า บริษัทมีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายอยู่ในระดับสูงกว่าอุตสาหกรรม



บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



..... แสดงอัตราส่วนของบริษัท

--- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย

— แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน

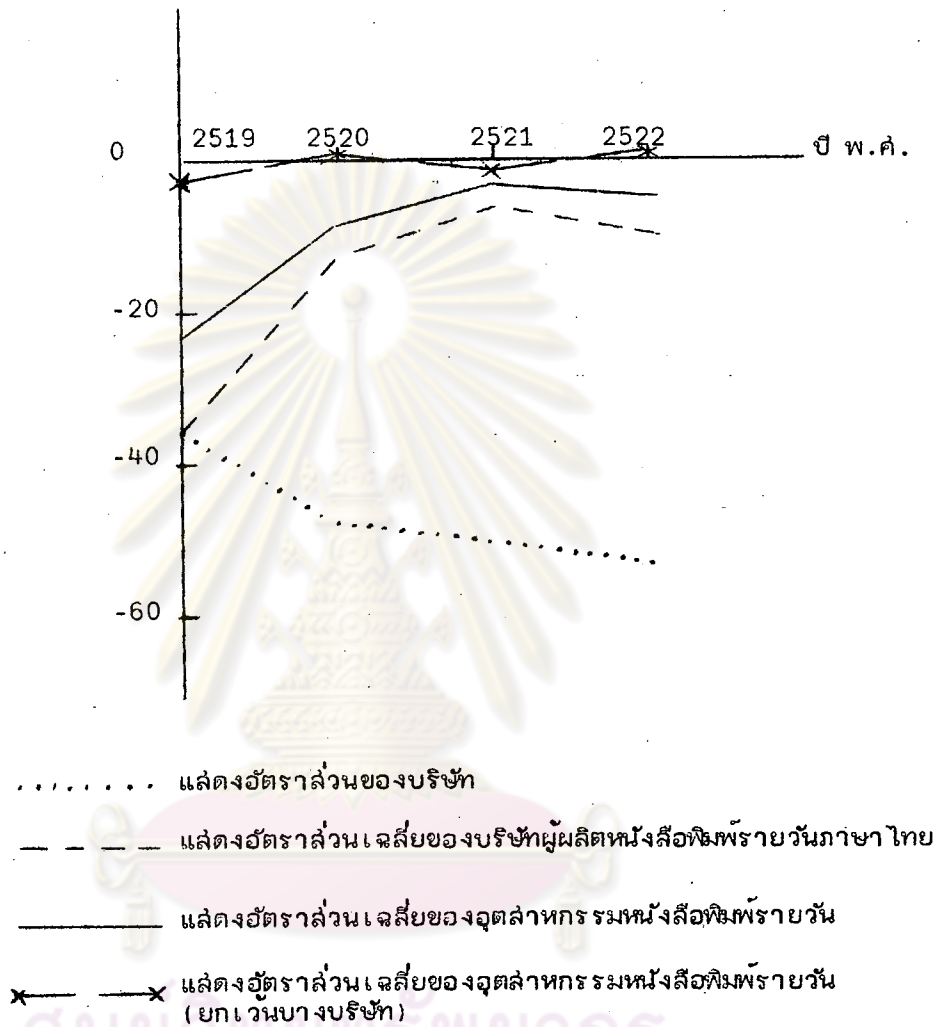
× — × แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด อยู่ในระดับ

ค่อนข้างสม่ำเสมอ และสูงกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมและกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยเสมอมา ทั้งนี้เพราะว่าบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายให้มีความไม่สูงมากนักและในแต่ละปีต้นทุนสินค้าขายมีอัตราเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ฉะนั้น บริษัทจึงมีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรสูงกว่าอุตสาหกรรมและกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย

บริษัท อีทีซี จำกัด

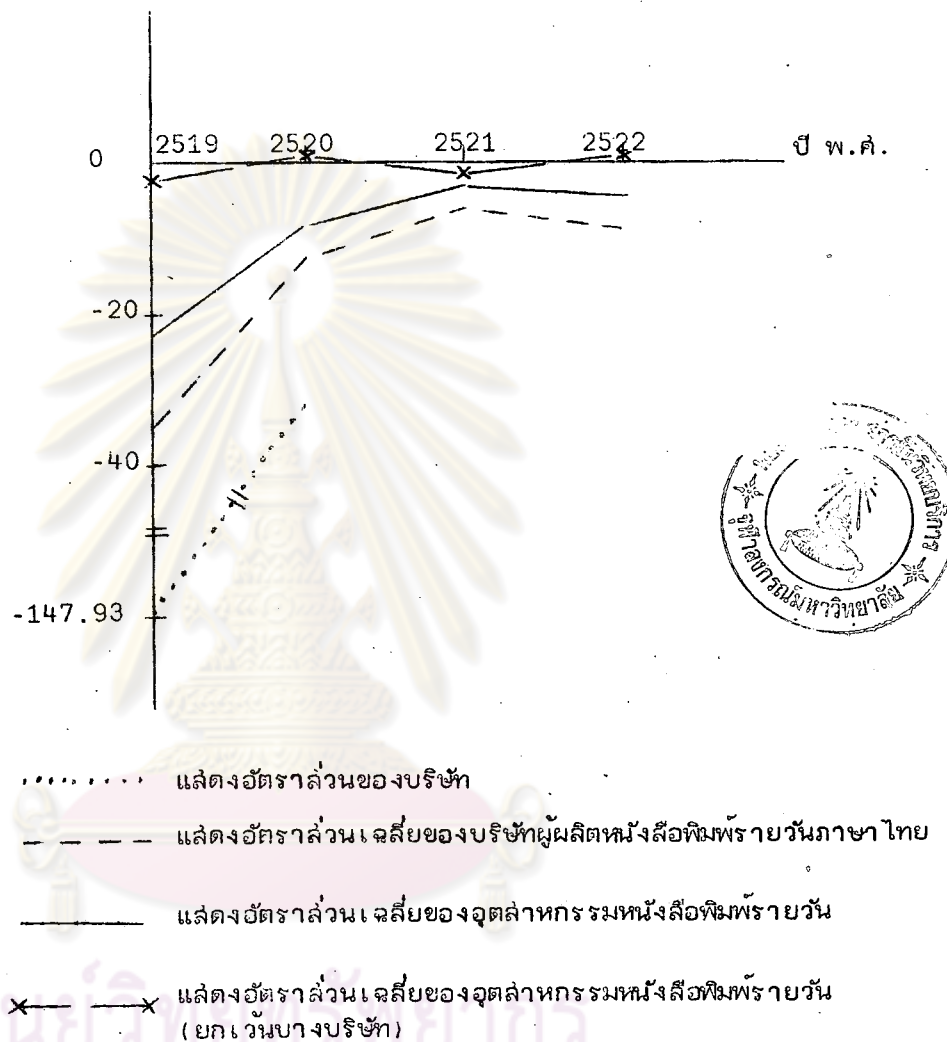
## อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท อีทีซี จำกัด ลดลงเรื่อยๆ จากปี 2519 และอัตราส่วนของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรมมากในปี 2520 และ 2522 เนื่องจากว่าบริษัทไม่สามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มีอัตราการสูงเพิ่มขึ้น ประกอบกับบริษัทไม่สามารถเพิ่มค่าขายให้สูงขึ้นมากกว่านี้เพราะหนังสือพิมพ์เป็นที่นิยมของผู้อ่านจำนวนยังไม่มากนัก ดังนั้น บริษัทจึงมีความสามารถในการหากำไรต่ำกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมรวม

บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด

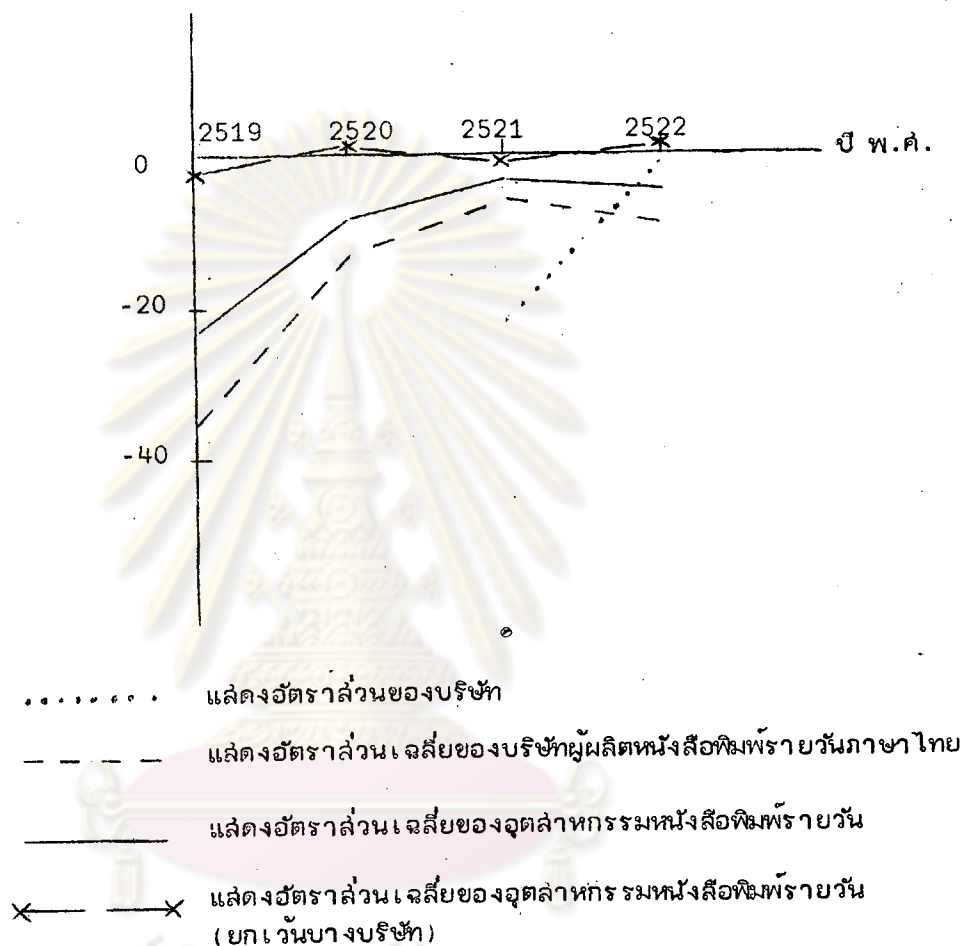
อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท ไววิทัศน์ จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นมากจากปี 2519 แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย และของทั้งอุตสาหกรรมมาก พบว่าในปี 2519 บริษัทมีต้นทุนสินค้าขายเป็นอัตราสูงกว่าค่าขาย เนื่องจากราคากระดาษมีราคาสูงในปีนั้น จึงมีผลกระทบต่อบริษัทอย่างมาก ต่อมาราคากระดาษลดลงในปี 2520 มีผลให้บริษัทมีต้นทุนสินค้าขายลดลงและมีกำไรมากขึ้น แต่ว่าบริษัทยังมีความสามารถในการหากำไรต่ำกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรม เนื่องจากว่าบริษัทไม่สามารถเพิ่มค่าขายให้สูงขึ้นเพราะหนังสือพิมพ์ยังเป็นที่นิยมของผู้อ่านพอสมควรเท่านั้น

บริษัท มติชน จำกัด

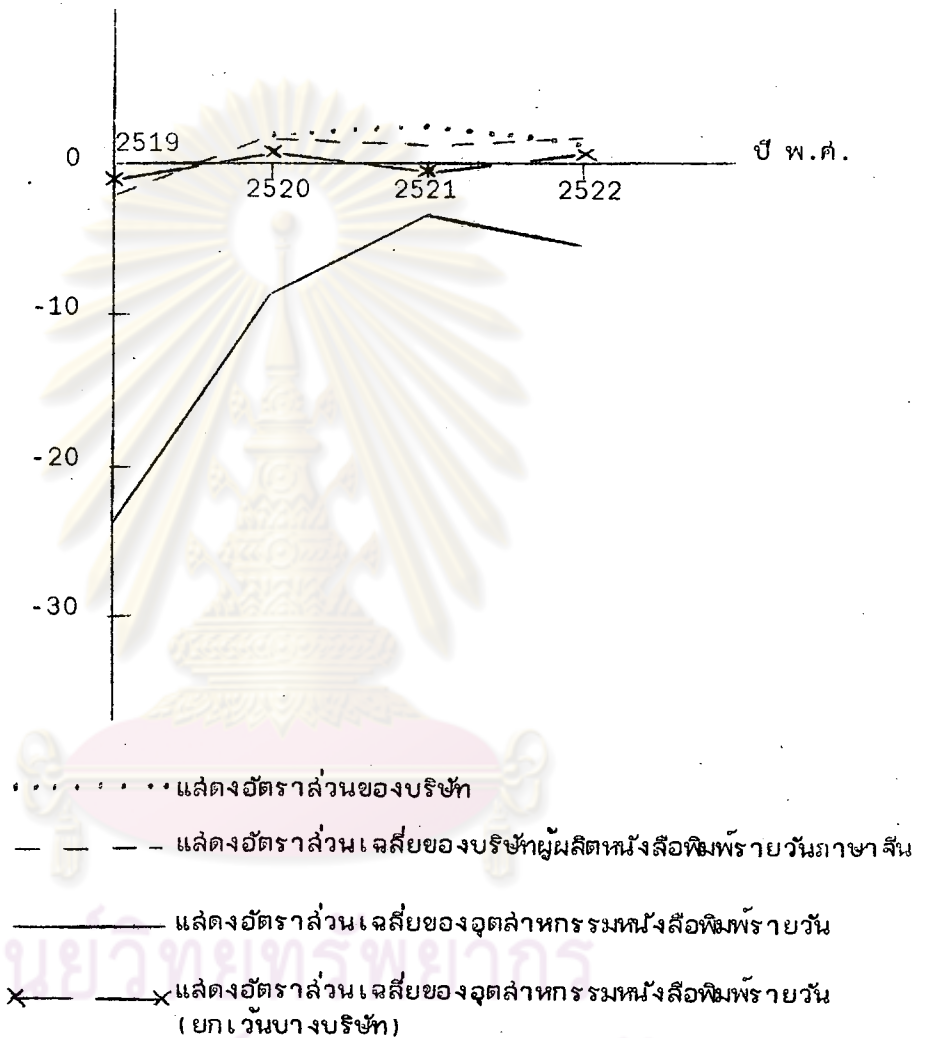
## อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท มติชน จำกัด ต่ำกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมมากในปี 2521 เหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะบริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินการ ต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจึงยังมีอัตราสูงอยู่ ต่อมาในปี 2522 บริษัทบริหารงานได้ดีขึ้นจนสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีอัตราลดลง ในขณะที่ตัวกันบริษัทยังสามารถเพิ่มค่าขาย มีอัตราเพิ่มขึ้นถึง 125.24 เปอร์เซ็นต์จากปี 2521 ดังนั้นจึงผลักดันให้บริษัทมีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายดีขึ้น จนทำให้บริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรสูงกว่าอุตสาหกรรมและกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย

บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)

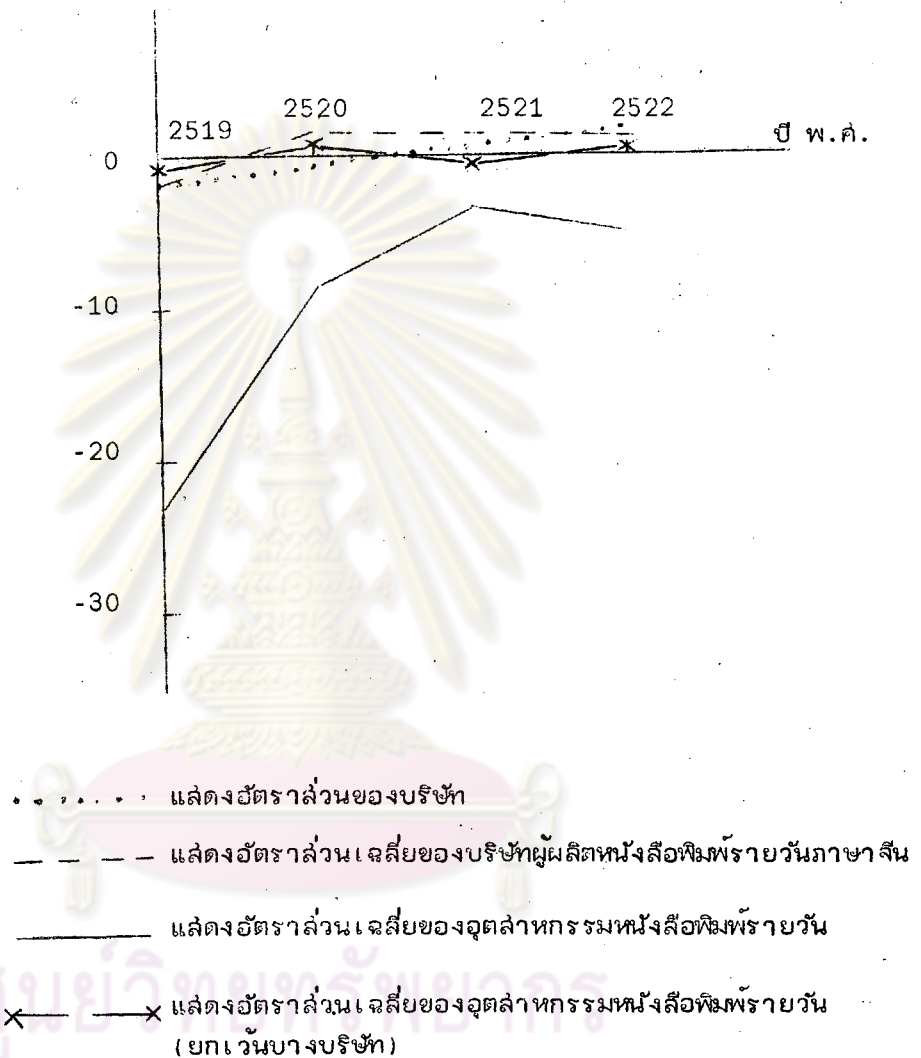


อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด มีแนวโน้ม

คงตัว โดยเฉลี่ยแล้วมีอัตราส่วนสูงกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮั่ว จำกัด ซึ่งผลิตหนังสือพิมพ์รายวัน ภาษาจีนเช่นกัน และสูงกว่าอุตสาหกรรมรวมมาก เป็นเพราะว่าบริษัทดำเนินการมาเป็นเวลานาน แล้ว จึงสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย อันแสดงว่า บริษัทมีความสามารถในการหากำไรสูงกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ ตงฮั่ว จำกัด และอุตสาหกรรมรวม

บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)

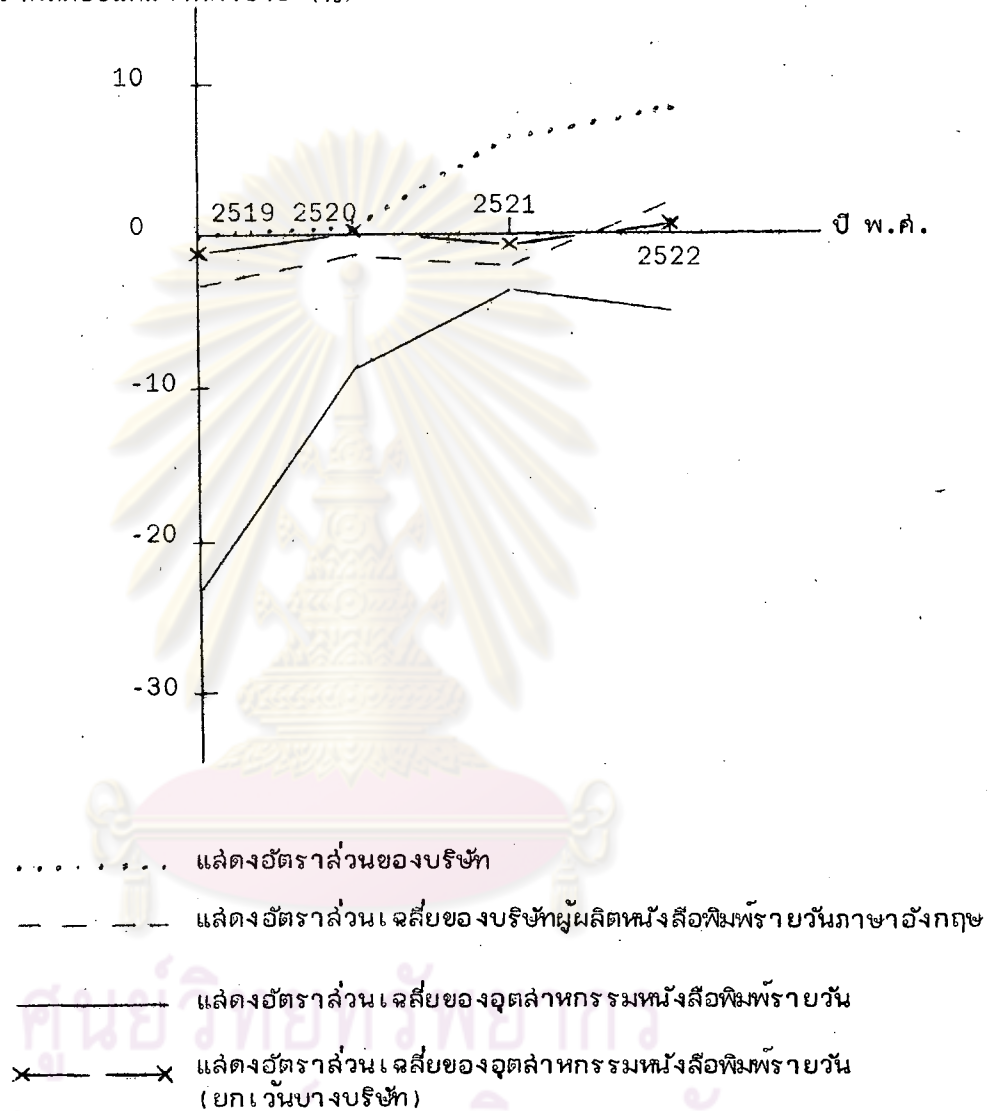


แนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด อยู่ในระดับต่ำกว่าบริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ซึ่งผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนเช่นเดียวกัน เป็นเพราะว่าบริษัทมีต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นอัตราสูงกว่าบริษัท ซิงเป่าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีแนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายอยู่ในระดับสูงกว่าอุตสาหกรรมมาโดยตลอด



บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด

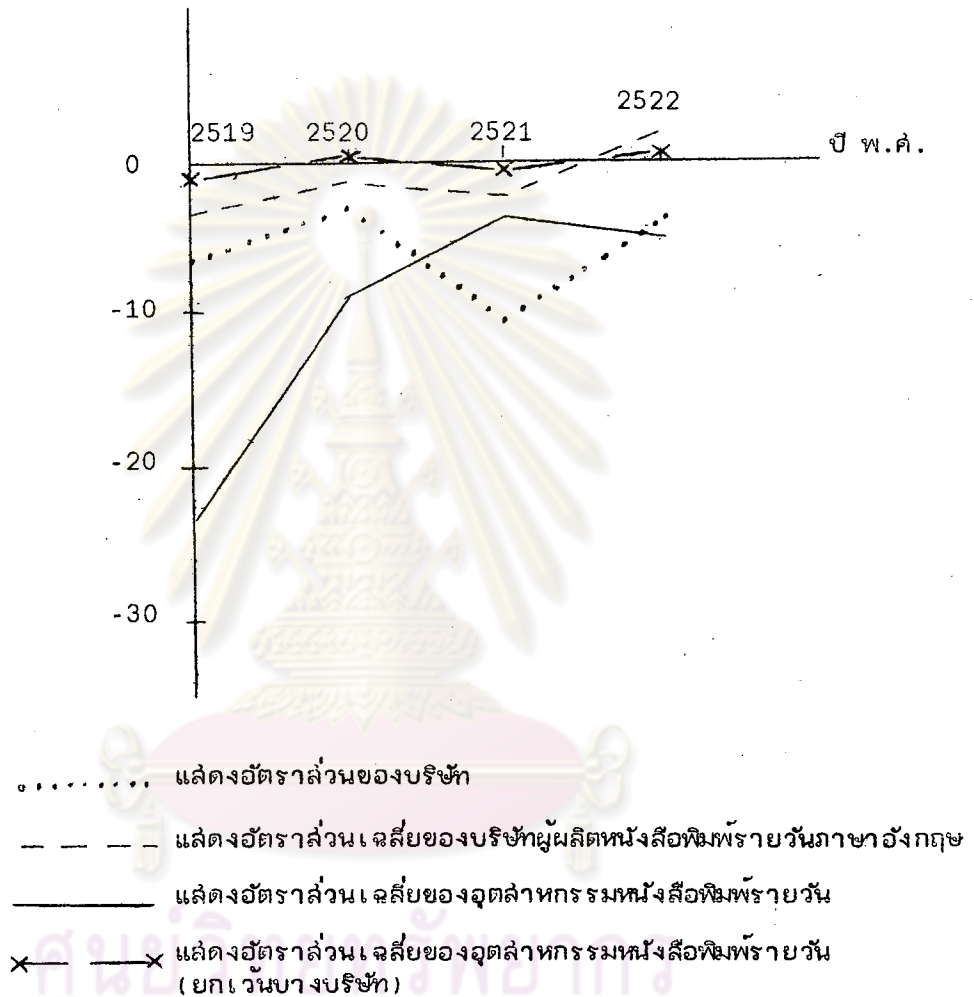
อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ในระดับสูงกว่าบริษัท บิลซีเนล รีวิว จำกัด ซึ่งผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษเช่นกัน ตลอดจนสูงกว่าอัตราโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมาก เป็นเพราะว่าบริษัทสามารถเพิ่มค่าขายในอัตราที่สูงขึ้น ขณะเดียวกันสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้มีอัตราเพิ่มขึ้นในระดับต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย ฉะนั้นกล่าวได้ว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรสูงกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษและสูงกว่าอุตสาหกรรมมาก

บริษัท บิลซีเนล รีวิว จำกัด

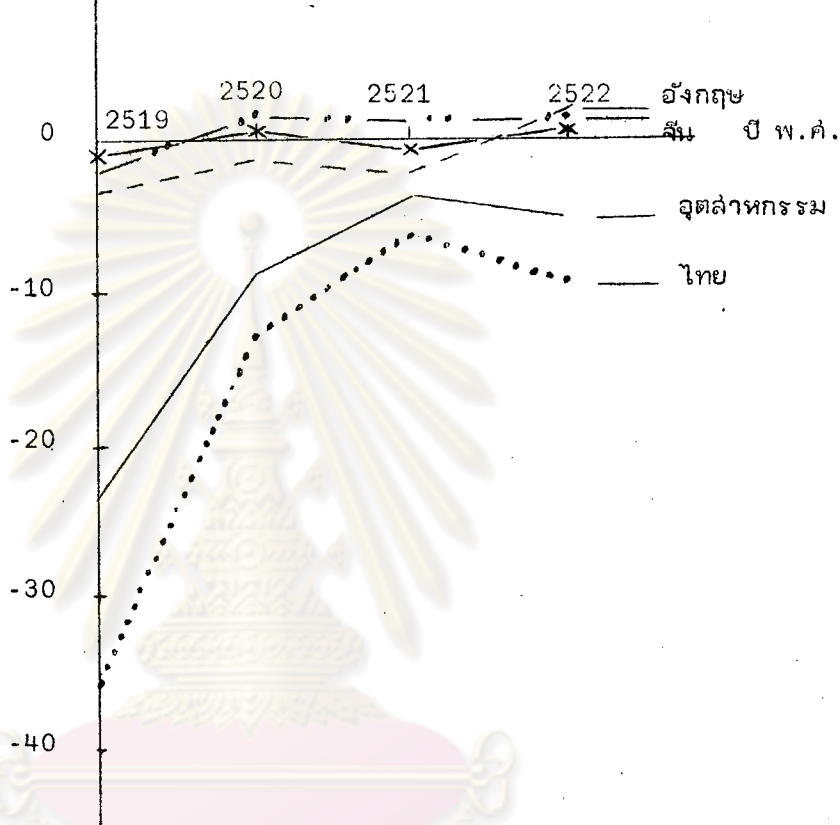
อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของบริษัท บิลซีเนล รีวิว จำกัด มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2519 แต่ลดลงในปี 2521 ทำให้อยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษและของอุตสาหกรรม เพราะบริษัทมีต้นทุนสินค้าขายสูงมากในปีนั้น แต่แนวโน้มกลับสูงขึ้นในปี 2522 ทำให้มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าของอุตสาหกรรมตั้งแต่ปี 2519-2520 เนื่องจากค่าขายเพิ่มขึ้นในขณะที่สามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้เพิ่มขึ้นในอัตราต่ำกว่าค่าขายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉลี่ยแล้วบริษัทมีความสามารถในการหากำไรสูงกว่าอุตสาหกรรม แต่อยู่ในระดับต่ำกว่าบริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ซึ่งผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษเช่นกัน

เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยระหว่างบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย  
ภาษาจีน ภาษาอังกฤษ และอุตสาหกรรม

อัตราผลตอบแทนจากค่าขาย (%)



- ..... แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย
- — — แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน
- — — แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ
- แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน
- x — x แสดงอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน (ยกเว้นบางบริษัท)

เมื่อพิจารณาระหว่างกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมจากอัตราผลตอบแทนจากค่าขาย ปรากฏว่า แนวโน้มอัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและของอุตสาหกรรมต่ำสุดในปี 2519 สืบเนื่องจากต้นทุนสินค้าขาย คือ กระดาษมีราคาสูงในปีนั้น ต่อมาในปี 2520 ราคากระดาษลดลงประมาณ 28 เปอร์เซ็นต์<sup>1</sup> จึงมีผลให้อัตราผลตอบแทนจากค่าขายของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้นมากในปี 2520-2521 และลดลงเล็กน้อยในปี 2522 ซึ่งมีสาเหตุมาจากบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยบางรายมีผลขาดทุนจากค่าขายเพิ่มสูงขึ้นมากเพราะกระดาษขึ้นราคาถึง 34.33 เปอร์เซ็นต์ ในขณะที่หนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยทุกฉบับขึ้นราคา 33.33 เปอร์เซ็นต์<sup>2</sup> โดยที่บริษัทมีปริมาณขายลดลง ดังนั้นจึงมีผลต่ออัตราเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและอุตสาหกรรม ทั้งนี้ต้นทุนกระดาษของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยประมาณร้อยละ 65-85 ของต้นทุนสินค้าขาย อย่างไรก็ตาม จะเห็นได้ว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยมีความสามารถในการหากำไรต่ำกว่าอุตสาหกรรม เนื่องจากบริษัทโดยส่วนใหญ่มีผลขาดทุนเป็นอัตราสูง

หากเปรียบเทียบแนวโน้มระหว่างกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและอุตสาหกรรมพบว่า ในปี 2519 อัตราส่วนเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนมีแนวโน้มต่ำสุดเช่นกัน เพราะต้นทุนสินค้าขายคือกระดาษมีราคาสูงในปีนั้น ต้นทุนสินค้าขายของผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนประกอบด้วยต้นทุนกระดาษในราวร้อยละ 60-70 โดยส่วนรวมแล้ว บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนสามารถบริหารงานให้เกิดกำไรสูงกว่าอุตสาหกรรมมาก เพราะว่ามีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ในระดับต่ำ

<sup>1</sup> คำนวณจากราคากระดาษของบริษัทผู้ส่งซื้อกระดาษมาจากต่างประเทศโดยตรง

<sup>2</sup> ในเดือนมิถุนายน 2522 หนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาจีนขึ้นราคาขายจาก

1.50 บาทเป็น 2.00 บาท

จากการพิจารณาระหว่างกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษกับทั้งอุตสาหกรรม จะเห็นว่าแนวโน้มอัตราผลตอบแทนจากค่าขายโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวัน ภาษาอังกฤษเพิ่มขึ้นและลดลงเล็กน้อยในระยะปี 2519-2521 และสูงสุดในปี 2522 สังเกตได้ว่า ราคากระดาษที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2519 และ 2522 ซึ่งมีผลอย่างมากต่อกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์ รายวันภาษาไทย กลับมีผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษไม่มากนัก กรณี ปี 2522 กระดาษพิมพ์ขึ้นราคา 33.33 เปอร์เซ็นต์ หนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษขึ้นราคาเพียง 20-25 เปอร์เซ็นต์เท่านั้น<sup>1</sup> ก็ยังคงมีผลกำไรอยู่ในระดับสูง เนื่องจากต้นทุนกระดาษเพียงร้อยละ 30-60 ของต้นทุนสินค้าขายในการผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษ ดังนั้น บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์ รายวันภาษาอังกฤษจึงมีความสามารถในการหากำไรสูงกว่าอุตสาหกรรม

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

<sup>1</sup> ในเดือนสิงหาคม 2522 หนังสือพิมพ์ เดอะ เนชั่น รีวิว ขึ้นราคาขายจาก 4.00 บาท เป็น 5.00 บาท หนังสือพิมพ์ บางกอกโพสต์ ขึ้นราคาขายจาก 5.00 บาทเป็น 6.00 บาท

### สรุปการวิเคราะห์แนวโน้ม

จากการวิเคราะห์แนวโน้มอัตราส่วนทางการเงินในช่วงปี 2519-2522 โดยการเปรียบเทียบแนวโน้มของอัตราส่วนแต่ละบริษัทกับแนวโน้มอัตราส่วนโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันแต่ละประเภท สรุปได้ว่า ในกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย บริษัทที่มีอัตราส่วนอยู่ในเกณฑ์ดี คือ บริษัท วัชรพล จำกัด บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด และบริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด จะเห็นได้ว่าบริษัทเหล่านี้ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินอยู่ในระดับปานกลาง มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับสูง แต่ว่าดำรงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนไว้ต่ำ ส่วนกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีน ปรากฏว่า บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด ดำรงสภาพคล่องไว้พอประมาณ และได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินอยู่ในระดับต่ำกว่า ขณะที่มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์และผลตอบแทนจากค่าขายสูงกว่าบริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮิว จำกัด สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษนั้น พบว่า บริษัท อัลลาบายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด ดำรงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนไว้สูงกว่าและมีอัตราผลตอบแทนจากค่าขายสูงกว่าบริษัท บิลซีเนลส์ริว จำกัด ซึ่งได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินเป็นมูลค่าสูง ทั้งยังมีอัตราค่าการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ในระดับสูงเช่นกัน

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบแนวโน้มอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันแต่ละประเภทกับอัตราส่วนทางการเงินโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม กล่าวได้ว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยดำรงสภาพคล่องไว้พอควร ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินมากที่สุด มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์สูงสุด แต่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุด สำหรับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนนั้นดำรงสภาพคล่องไว้สูง ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินต่ำ แต่ก็มีอัตราค่าการหมุนเวียนของสินทรัพย์ต่ำ โดยที่มีอัตราผลตอบแทนสูงที่สุดในขณะที่บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษดำรงสภาพคล่องไว้ไม่สูงมากนัก ได้มีการใช้เงินทุนจากหนี้สินมากพอควร มีการหมุนเวียนของสินทรัพย์อยู่ในระดับสูงและมีอัตราผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ



ตารางแสดงอัตราส่วนร้อยละต่อสินทรัพย์ทั้งสิ้น

บริษัท สยามรัฐ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	NA	6.64	11.38	32.42
ลูกหนี้การค้า		53.41	38.80	14.85
วัตถุดิบคงเหลือ		1.76	1.11	26.83
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น		4.32	22.51	0.13
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		66.13	73.80	74.23
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง		2.78	0.02	-
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ		30.91	26.08	25.36
สินทรัพย์อื่น		0.18	0.10	0.41
รวมสินทรัพย์		100	100	100
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร		5.79	-	-
เจ้าหนี้การค้า		21.45	6.83	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		1.36	1.93	5.83
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		3.22	0.47	0.24
รวมหนี้สินหมุนเวียน		31.82	9.23	6.07
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง		87.78	38.82	43.72
เงินกู้ยืมระยะยาว		-	64.70	72.86
หนี้สินอื่น		3.80	-	-
รวมหนี้สิน		123.40	112.75	122.65
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว		6.88	3.88	4.37
กำไร (ขาดทุน) สะสม		(30.28)	(16.63)	(27.02)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		(23.40)	(12.75)	(22.65)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		100	100	100

## ตารางแสดงอัตราส่วนร้อยละต่อค่าขาย ✓

บริษัท สยามรัฐ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย :	NA			
การขายหนังสือพิมพ์		53.66	35.80	
การบริการโฆษณา		46.34	64.20	
		100.00	100.00	100.00
<u>หัก</u> ต้นทุนสินค้าขาย		86.46	85.36	88.15
กำไร เบื้องต้น		13.54	14.64	11.85
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร		14.67	15.19	13.89
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน		(1.13)	(0.55)	(2.04)
<u>บวก</u> รายได้อื่น ๆ		1.37	0.90	0.84
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ		-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้		0.24	0.35	(1.20)
<u>หัก</u> ดอกเบี้ยจ่าย		1.78	0.01	2.82
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษีเงินได้		(1.54)	0.34	(4.02)
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้		-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ		(1.54)	0.34	(4.02)

ศูนย์วิทยพัชราภรณ์  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## บริษัท ไร่รพผล จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสด	3.00	1.40	1.17	0.10
ลูกหนี้การค้า	4.83	22.38	3.89	2.22
วัตถุดิบคงเหลือ	-	1.70	3.63	4.33
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7.83	25.48	8.69	6.65
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	92.17	74.52	91.31	93.35
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100.
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เจ้าหนี้การค้า	-	23.87	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	4.00	12.73	2.23
รวมหนี้สินหมุนเวียน	-	27.87	12.73	2.23
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	14.80	57.95	48.33	70.69
เงินกู้ยืมระยะยาว	75.91	-	-	-
รวมหนี้สิน	90.71	85.82	61.06	72.92
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	2.68	2.04	2.28	1.37
กำไรสะสม	6.61	12.14	36.66	25.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9.29	14.18	38.94	27.08
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100



## บริษัท วัลรพล จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย :				
การขายหนังสือพิมพ์	84.90	83.15	79.74	76.82
การบริการโฆษณา	15.10	16.85	20.26	23.18
	100.00	100.00	100.00	100.00
<u>หัก</u> ต้นทุนสินค้าขาย	74.18	87.73	78.95	83.66
กำไรเบื้องต้น	25.82	12.27	21.05	16.34
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	22.92	10.07	14.88	15.20
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	2.90	2.20	6.17	1.14
<u>บวก</u> รายได้อื่น ๆ	0.26	0.50	0.18	0.18
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	3.16	2.70	6.35	1.32
<u>หัก</u> ดอกเบี้ยจ่าย	1.03	0.02	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษีเงินได้	2.13	2.69	6.35	1.32
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	0.36	0.94	2.22	0.46
กำไรสุทธิ	1.77	1.75	4.13	0.86

ศูนย์วิทยบริการ  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.75	0.53	3.51	2.76
เงินลงทุนระยะสั้น	-	7.30	0.17	0.13
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	48.64	25.43	17.06	14.89
วัสดุติดคงเหลือ	25.93	29.13	17.90	20.46
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.52	0.34	0.01	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>76.84</b>	<b>62.73</b>	<b>38.65</b>	<b>38.24</b>
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	0.19	0.52	-
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	22.67	36.67	60.61	61.58
สินทรัพย์อื่น	0.49	0.41	0.22	0.18
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	8.43	24.89	15.90	14.83
เจ้าหนี้การค้า	20.45	45.34	29.83	15.04
ตัวเงินจ่าย	44.39	-	20.83	29.78
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1.59	1.96	0.60	1.73
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.19	1.10	0.07	0.06
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>76.05</b>	<b>73.29</b>	<b>67.23</b>	<b>61.44</b>
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	-	4.34	4.39	17.43
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	21.91	17.30
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>76.05</b>	<b>77.63</b>	<b>93.53</b>	<b>96.17</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	1.59	8.69	4.22	3.33
กำไรสะสม	22.36	13.68	2.25	0.50
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>23.95</b>	<b>22.37</b>	<b>6.47</b>	<b>3.83</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## บริษัท สี่พระยาการพิมพ์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย	100.00	100.00	100.00	100.00
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	77.07	75.89	81.18	78.43
กำไรเบื้องต้น	22.93	24.11	18.82	21.57
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	23.69	22.52	22.43	19.45
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(0.76)	1.58	(3.61)	2.12
บวก รายได้อื่น ๆ	2.26	0.34	0.09	0.36
หัก ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	0.13	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1.37	1.93	(3.52)	2.48
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	-	0.37	1.35	1.79
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษีเงินได้	1.37	1.55	(4.86)	0.69
หัก ภาษีเงินได้	0.01	0.67	-	0.01
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	1.36	0.88	(4.86)	0.68

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



## บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	8.05	5.07	18.78	5.87
เงินลงทุนระยะสั้น	-	0.77	1.36	1.41
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	2.81	10.34	-	1.70
วัตถุดิบคงเหลือ	7.08	7.31	6.81	13.38
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.08	0.13	0.12	0.12
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	18.02	23.62	27.07	22.48
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	1.19	2.43	0.58
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	81.19	74.51	70.04	76.46
สินทรัพย์อื่น	0.79	0.68	0.46	0.48
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	68.26	92.75	78.18	77.80
เจ้าหนี้การค้า	5.98	2.00	8.01	7.67
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	22.74	0.89	8.26	7.33
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	0.26	0.56	0.58
รวมหนี้สินหมุนเวียน	96.98	95.90	95.01	93.38
หนี้สินอื่น	0.15	0.24	0.20	0.22
รวมหนี้สิน	97.13	96.14	95.21	93.60
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	4.55	3.87	3.40	3.54
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(1.68)	(0.01)	1.39	2.86
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2.87	3.86	4.79	6.40
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100

## บริษัท บ้านเมืองการพิมพ์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย :				
การขายหนังสือพิมพ์	50.62	49.39	32.30	31.20
การบริการโฆษณา	49.38	50.61	67.70	68.80
	100.00	100.00	100.00	100.00
<u>หัก</u> ต้นทุนสินค้าขาย	77.79	76.50	71.46	67.17
กำไรเบื้องต้น	22.21	23.50	28.54	32.83
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	21.09	23.25	27.98	32.48
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1.12	0.25	0.56	0.34
<u>บวก</u> รายได้อื่น ๆ	0.47	0.79	0.78	0.75
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	0.37	-	-
กำไรสุติก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1.59	0.67	1.34	1.09
<u>หัก</u> ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-
กำไรสุติก่อนหักภาษีเงินได้	1.59	0.67	1.34	1.09
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	-	0.02	0.63	0.48
กำไรสุทธิ	1.59	0.65	0.71	0.61

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## บริษัท อีทีซี จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.10	2.64	NA	0.18
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	36.79	39.64		56.11
ลูกหนี้อื่น	1.33	-		1.70
วัตถุดิบคงเหลือ	1.19	1.45		0.87
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.30	0.06		0.83
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	39.71	43.79		59.69
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	1.45		-
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	59.96	54.32		40.08
สินทรัพย์อื่น	0.33	0.44		0.23
รวมสินทรัพย์	100	100		100
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	23.27	0.56		0.12
เจ้าหนี้การค้า	29.04	91.89		3.75
เจ้าหนี้อื่น	33.14	5.54		0.09
ตัวเงินจ่าย	3.57	-		90.93
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	4.73	1.88		-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-		9.82
รวมหนี้สินหมุนเวียน	93.75	99.87		104.71
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	5.94	10.10		3.54
หนี้สินอื่น	-	-		4.27
รวมหนี้สิน	99.69	109.97		112.52
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	60.36	63.85		34.38
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(60.05)	(73.82)		(46.90)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	0.31	(9.97)		(12.52)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100		100

## บริษัท อิทธิชัย จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย :			NA	
การขายหนังสือพิมพ์	59.04	49.23		43.52
การบริการโฆษณา	40.96	50.78		56.48
	100.00	100.00		100.00
<u>หัก</u> ต้นทุนสินค้าขาย	94.52	97.77		86.78
กำไรเบื้องต้น	5.48	2.23		13.22
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	44.52	41.70		63.57
กำไร(ขาดทุน)สุทธิจากการดำเนินงาน	(39.04)	(39.47)		(50.35)
<u>บวก</u> รายได้อื่น ๆ	3.09	3.00		8.30
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-		-
กำไร(ขาดทุน) สุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้	(35.95)	(36.47)		(42.05)
<u>หัก</u> ดอกเบี้ยจ่าย	-	11.44		11.63
กำไร(ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษีเงินได้	(35.95)	(47.91)		(53.68)
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	-	-		-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(35.95)	(47.91)		(53.68)

ศูนย์วิทยุทันตกรรม  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.85	1.12	NA	NA
ลูกหนี้การค้า	34.94	43.19		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.02	0.14		
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	35.81	44.45		
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	37.21	28.72		
สินทรัพย์อื่น	26.98	26.83		
รวมสินทรัพย์	100	100		
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	24.08	45.88		
เจ้าหนี้อื่น	15.53	6.61		
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	22.36	26.50		
รวมหนี้สินหมุนเวียน	61.97	78.99		
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	96.86	18.98		
รวมหนี้สิน	158.83	97.97		
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	96.16	239.06		
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(154.99)	(237.03)		
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(58.83)	2.03		
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100		

## บริษัท ไววิทัศน์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย :			NA	NA
การขายหนังสือพิมพ์	58.96	34.35		
การบริการโฆษณา	41.04	65.64		
	100.00	100.00		
<u>หัก</u> ต้นทุนสินค้าขาย	181.61	81.74		
กำไร (ขาดทุน) เบื้องต้น	(81.61)	18.26		
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	69.41	43.83		
กำไร(ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(151.02)	(25.57)		
<u>บวก</u> รายได้อื่น ๆ	3.09	1.74		
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้	(147.93)	(23.83)		
<u>หัก</u> ดอกเบี้ยจ่าย	-	8.59		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษีเงินได้	(147.93)	(32.42)		
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	-	-		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(147.93)	(32.42)		

ศูนย์วิทยุทันตแพทย์  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



## บริษัท มติชน จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	NA	NA	15.24	9.81
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ			41.73	49.05
ลูกหนี้อื่น			-	11.33
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น			11.12	2.05
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน			68.09	72.24
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง			1.03	-
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ			29.06	22.10
สินทรัพย์อื่น			1.82	5.66
รวมสินทรัพย์			100	100
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร			60.13	27.60
เจ้าหนี้การค้า			2.38	73.88
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย			6.08	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น			6.76	0.57
รวมหนี้สินหมุนเวียน			75.35	102.05
เงินกู้ยืมระยะยาว			23.40	-
หนี้สินอื่น			-	0.77
รวมหนี้สิน			98.75	102.82
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว			52.11	34.43
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น			3.26	2.15
กำไร (ขาดทุน) สะสม			(54.12)	(39.40)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น			1.25	(2.82)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			100	100

## บริษัท มติชน จำกัด

รายการ	2521	2522
ค่าขาย	100.00	100.00
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	76.45	55.58
กำไร เบื้องต้น	23.55	44.42
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	55.52	43.82
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(31.97)	0.60
บวก รายได้อื่น ๆ	1.64	0.42
หัก ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(30.33)	1.02
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	2.03	2.48
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษีเงินได้	(32.36)	(1.46)
หัก ภาษีเงินได้	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(32.36)	(1.46)

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน	NA	1.65	0.28	0.69
เงินสดและเงินฝากธนาคาร		49.12	46.63	45.59
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ		21.45	28.00	23.55
วัตถุดิบคงเหลือ		72.22	74.91	69.83
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน		3.30	3.57	3.49
เงินลงทุนบริษัทอื่น		23.94	20.65	24.69
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ		0.54	0.87	1.99
สินทรัพย์อื่น		100	100	100
รวมสินทรัพย์				
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร		15.33	9.64	21.57
เจ้าหนี้การค้า		24.09	20.33	14.49
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		4.64	5.59	5.51
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		2.32	2.76	1.56
รวมหนี้สินหมุนเวียน		46.38	41.32	43.13
รวมหนี้สิน		46.38	41.32	43.13
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว		29.73	32.15	31.45
กำไรสะสม		23.89	26.53	25.42
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		53.62	58.68	56.87
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		100	100	100

## บริษัท ซิงเป้าอะมัลกะเมทเต็ด (ไทย) จำกัด

รายการ	2520	2521	2522
ค่าขาย	100.00	100.00	100.00
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	58.16	51.83	44.14
กำไรเบื้องต้น	41.84	48.17	55.89
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	41.42	46.26	53.04
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	0.42	1.91	2.85
บวก รายได้อื่น ๆ	2.88	1.77	0.58
หัก ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-	-
กำไรสุทธีก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	3.30	3.68	3.43
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	0.84	0.49	1.44
กำไรสุทธีก่อนหักภาษีเงินได้	2.46	3.19	1.99
หัก ภาษีเงินได้	0.86	1.12	0.70
กำไรสุทธิ	1.60	2.07	1.29

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## บริษัท หนังสือพิมพ์ตงฮิว จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1.34	NA	1.97	1.20
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	57.11		71.62	69.80
ลูกหนี้อื่น	0.05		0.05	0.05
วัตถุดิบคงเหลือ	3.78		3.06	10.80
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	62.28		76.70	81.85
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	37.71		23.29	18.14
สินทรัพย์อื่น	0.01		0.01	0.01
รวมสินทรัพย์	100		100	100
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เจ้าหนี้การค้า	0.11		4.95	9.88
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-		0.06	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	0.11		5.01	9.88
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	-		-	59.12
เงินกู้ยืมระยะยาว	90.91		69.31	6.14
รวมหนี้สิน	91.02		74.32	75.14
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	8.49		38.60	34.26
กำไร (ขาดทุน) สะสม	0.49		(12.92)	(9.40)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8.98		25.68	24.86
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100		100	100

## บริษัท หนังสือพิมพ์ดวงอาทิตย์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย		NA		
การขายหนังสือพิมพ์	37.09		25.43	28.82
การบริการโฆษณา	62.91		74.57	71.18
	100.00		100.00	100.00
<u>หัก</u> ต้นทุนสินค้าขาย	82.51		7.36	78.14
กำไร เบื้องต้น	17.49		22.64	21.86
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	18.99		22.04	20.10
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(1.50)		0.60	1.76
<u>บวก</u> รายได้อื่น ๆ	0.001		-	-
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-		-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและ ภาษีเงินได้	(1.50)		0.60	1.76
<u>หัก</u> ดอกเบี้ยจ่าย	0.72		0.23	0.35
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษีเงินได้	(2.22)		0.37	1.41
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	-		-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(2.22)		0.37	1.41

ศูนย์วิทยุทัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



## บริษัท ฮัลลายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<b>สินทรัพย์</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.27	0.26	0.23	8.75
ลูกหนี้การค้า	48.12	45.64	51.48	44.18
ลูกหนี้อื่น	-	1.40	1.19	0.48
วัตถุดิบคงเหลือ	17.22	15.81	8.46	14.47
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.02	4.91	1.18	2.72
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	68.63	68.02	62.54	70.60
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	1.76	0.83	1.25	1.90
เงินลงทุนในบริษัทในเครือ	1.28	0.06	0.06	0.04
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	28.09	29.23	34.00	25.93
สินทรัพย์อื่น	0.24	1.96	2.15	1.53
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมจากธนาคาร	15.37	13.38	0.27	-
เจ้าหนี้การค้า	14.58	10.37	5.01	7.31
เจ้าหนี้อื่น	-	33.25	28.04	22.25
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	5.40	4.55	7.41	3.90
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5.27	4.83	12.32	15.19
รวมหนี้สินหมุนเวียน	40.62	66.38	53.05	48.65
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	44.20	18.52	18.22	13.49
รวมหนี้สิน	84.82	84.90	71.27	62.14
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	27.16	26.47	26.03	19.27
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(11.98)	(11.37)	2.70	18.59
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	15.81	15.10	28.73	37.86
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100

## บริษัท อีสายด์ นิวส์เพเพอร์ จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย :				
การขายหนังสือพิมพ์	35.05	32.74	30.01	28.02
การบริการโฆษณา	64.95	67.26	69.99	71.98
	100.00	100.00	100.00	100.00
<u>หัก</u> ต้นทุนสินค้าขาย	66.10	63.71	58.49	58.56
กำไร เบื้องต้น	33.90	36.29	41.51	41.44
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	32.60	31.97	28.15	27.23
กำไร สุทธิจากการดำเนินงาน	1.30	4.32	13.36	14.21
<u>บวก</u> รายได้อื่น ๆ	22.00	16.44	11.04	8.95
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	21.29	17.87	12.93	8.45
กำไร สุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	2.01	2.89	11.47	14.71
<u>หัก</u> ดอกเบี้ยจ่าย	2.26	2.51	2.17	1.52
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษีเงินได้	(0.25)	0.38	9.30	13.19
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	-	-	3.23	5.27
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(0.25)	0.38	6.07	7.92

ศูนย์วิทยพัสดุ  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## บริษัท บิลซีเนล รีวิว จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	22.70	6.24	1.30	6.05
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	31.00	41.21	42.71	47.37
ลูกหนี้อื่น	-	21.70	15.38	18.06
วัตถุดิบคงเหลือ	0.78	1.58	2.46	2.49
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.94	8.36	3.86	2.81
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	55.42	79.19	65.71	76.78
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	8.76	-	2.70	1.87
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	25.19	17.83	25.32	18.23
สินทรัพย์อื่น	10.63	2.98	6.27	3.12
รวมสินทรัพย์	100	100	100	100
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	-	10.39	12.99	15.17
เจ้าหนี้การค้า	13.95	17.30	38.59	47.98
เจ้าหนี้อื่น	-	7.75	3.51	4.18
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	21.90	8.11	10.50	10.76
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	1.74	4.83
รวมหนี้สินหมุนเวียน	35.85	43.55	67.33	82.92
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	53.95	55.05	46.35	38.54
หนี้สินอื่น	0.62	5.17	0.69	0.58
รวมหนี้สิน	90.42	103.77	114.37	122.04
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	13.49	7.69	33.35	22.68
กำไรสุทธิ(ขาดทุน) สะสม	(3.91)	(11.46)	(47.72)	(44.72)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9.58	(3.77)	(14.37)	(22.04)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100

## บริษัท บิลซิเนล รีวิว จำกัด

รายการ	2519	2520	2521	2522
ค่าขาย :				
การขายหนังสือพิมพ์			28.51	30.81
การบริการโฆษณา			71.49	69.19
	100.00	100.00	100.00	100.00
<u>หัก</u> ต้นทุนสินค้าขาย	34.41	34.91	56.79	52.52
กำไรเบื้องต้น	65.59	65.09	43.21	47.48
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	72.57	68.91	54.85	52.64
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน	(6.98)	(3.82)	(11.64)	(5.16)
<u>บวก</u> รายได้อื่น ๆ	0.15	0.36	1.14	2.55
<u>หัก</u> ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้	(6.83)	(3.46)	(10.50)	(2.61)
<u>หัก</u> ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	0.18	1.61
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษีเงินได้	(6.83)	(3.46)	(10.68)	(4.22)
<u>หัก</u> ภาษีเงินได้	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(6.83)	(3.46)	(10.68)	(4.22)

ศูนย์วิทยุพัทยาศึกษา  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัทยูนิคิตทรีวิสต์จำกัดมหาชน

งบดุลรวม (ปี 2519-2522)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<u>สินทรัพย์</u>								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,299,439	2.21	2,765,632	1.92	9,964,732	5.05	10,313,631	3.51
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	4,300,000	2.84	400,000	0.20	400,000	0.14
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	26,161,902	25.21	40,834,821	27.03	30,010,020	15.20	49,624,992	16.30
ลูกหนี้อื่น	264,210	0.25	-	-	-	-	1,465,369	0.50
วัตถุดิบคงเหลือ	9,162,292	8.93	10,959,495	12.55	23,941,373	12.13	39,767,123	13.55
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	545,366	0.53	604,303	0.40	4,066,279	2.06	492,671	0.17
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	38,434,239	37.03	67,464,451	44.63	68,382,404	34.64	102,079,187	34.77
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	-	782,004	0.52	1,032,983	0.52	32,000	0.03
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	63,925,015	61.59	81,305,655	53.81	127,565,579	64.62	190,521,789	64.59
สินทรัพย์อื่น	1,427,971	1.38	1,542,987	1.02	440,084	0.22	903,520	0.31
รวมสินทรัพย์	103,780,025	100	151,094,497	100	197,420,750	100	293,566,496	100

หมายเหตุ 1- เป็นสินทรัพย์ถาวรคู่กันตั้งจากปีก่อน สิ้นราคาเดิมแล้ว โดยตัดค่าเสื่อมราคาในแต่รอบปีดังนี้

- ค่าเสื่อมราคา ปี 2519 = 9,393,464 บาท
- 2520 = 11,093,322 บาท
- 2521 = 10,984,774 บาท
- 2522 = 21,496,118 บาท

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินทั้งหมด</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	15,778,492	15.20	28,831,949	19.08	33,370,258	16.90	35,460,764	12.08
เจ้าหนี้การค้า	13,565,521	13.07	57,156,903	37.83	37,653,538	19.07	30,686,053	10.45
เจ้าหนี้อื่น	7,235,173	6.97	1,318,123	0.87	-	-	31,050	0.01
ตั๋วเงินจ่าย	13,950,000	13.44	-	-	24,650,000	12.49	76,497,924	26.06
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	4,865,583	4.69	4,785,079	3.17	8,103,687	4.10	6,057,734	2.06
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	373,777	0.36	944,944	0.63	585,007	0.30	3,672,067	1.25
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>55,768,546</b>	<b>53.73</b>	<b>93,036,999</b>	<b>61.58</b>	<b>104,362,489</b>	<b>52.86</b>	<b>152,405,592</b>	<b>51.91</b>
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	10,737,206	10.34	41,221,565	27.28	32,388,489	16.41	84,912,854	28.92
เงินกู้ยืมระยะยาว	28,343,139	27.31	-	-	37,111,100	18.80	36,000,000	12.26
หนี้สินอื่น	16,900	0.02	362,507	0.24	29,348	0.01	1,580,857	0.54
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>94,865,791</b>	<b>91.40</b>	<b>134,621,071</b>	<b>89.10</b>	<b>173,891,426</b>	<b>88.08</b>	<b>274,899,303</b>	<b>93.63</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	18,000,000	17.34	29,100,000	19.26	9,750,000	4.94	21,750,000	7.41
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	165,634	0.08	165,634	0.06
กำไร (ขาดทุน) ถัดม	(9,077,766)	(8.74)	(12,626,574)	(8.36)	13,613,690	6.90	(3,228,441)	(1.10)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,922,234</b>	<b>8.60</b>	<b>15,473,426</b>	<b>10.90</b>	<b>23,529,324</b>	<b>11.92</b>	<b>16,687,193</b>	<b>6.37</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>103,788,025</b>	<b>100</b>	<b>151,094,497</b>	<b>100</b>	<b>197,420,750</b>	<b>100</b>	<b>293,586,496</b>	<b>100</b>



บริษัทผู้ผลิตแป้งสาลีอินทรีย์รายในภาษาไทย

งบกำไรขาดทุนรวม (ปี 2519-2522)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กำไรรวม	278,535,873	100	367,523,431	100	411,199,663	100	570,331,101	100
<u>หัก ต้นทุนสินค้าขาย</u>	219,427,784	78.76	309,028,586	84.09	326,004,162	79.28	456,654,283	80.59
กำไร (เพื่อเก็บ)	59,108,089	21.27	58,494,845	15.91	85,195,501	20.72	113,676,818	19.91
<u>หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</u>	71,041,283	25.50	82,599,377	17.03	76,595,528	18.53	113,339,800	19.88
กำไร (ขาดทุน) คู่ธุรกิจการดำเนินงาน	(11,933,194)	(4.28)	(4,104,532)	(1.12)	8,589,976	2.09	(2,862,982)	(0.47)
<u>บวก รายได้อื่น ๆ</u>	3,266,605	1.17	2,520,744	0.69	1,107,202	0.27	3,235,617	0.57
<u>หัก ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ</u>	113,607	0.04	104,981	0.03	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) คู่ธุรกิจนอกเขตค่าขายและภาษีเงินได้	(8,780,198)	(3.15)	(1,886,789)	(0.46)	9,707,177	2.36	572,938	0.10
<u>หัก ดอกเบี้ยจ่าย</u>	1,464,711	0.52	3,676,976	1.00	1,617,510	0.39	6,343,196	1.11
กำไร (ขาดทุน) คู่ธุรกิจนอกเขตภาษีเงินได้	(10,214,907)	(3.67)	(5,358,045)	(1.46)	8,089,667	1.97	(5,771,161)	(1.01)
<u>หัก ภาษีเงินได้</u>	509,860	0.18	2,596,090	0.69	5,638,602	1.37	1,586,153	0.28
กำไร (ขาดทุน) คู่ธุรกิจ	(10,724,757)	(3.85)	(7,854,933)	(2.14)	(2,451,068)	0.60	(7,357,313)	(1.29)

ศูนย์วิจัยและพัฒนา  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ในการพิจารณาางบดุลรวมของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยช่วงปี 2519-2522 พบว่า ได้มีการจัดหาเงินทุนส่วนใหญ่จากหนี้สินโดยมีแนวโน้มลดลงในระยะปี 2519-2521 และกลับเพิ่มขึ้นมากในปี 2522 เนื่องจากได้มีการกู้ยืมจากเจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้างเพิ่มขึ้นมาก เงินทุนที่ได้มาจากหนี้สินเป็นหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 50-60% และมีแนวโน้มลดลงมากในปี 2521-2522 ส่วนมากจัดหามาจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 10-40% เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารประมาณ 10-20 % และตัวเงินจ่ายประมาณ 10-25% ในด้านการใช้เงินทุน กลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยได้นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากถึง 55-65% และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามลำดับ ขณะที่เข้าไปในสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ 35-45% และมีแนวโน้มลดลงมากในปี 2521-2522 อันมีสาเหตุมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ ซึ่งลงทุนประมาณ 15-25% ส่วนวัตถุดิบคงเหลือได้ลงทุนประมาณ 10-15% และมีอัตราเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

จากงบกำไรขาดทุนรวม จะเห็นได้ว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยมีต้นทุนสินค้าขายสูงกว่าบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาจีนและภาษาอังกฤษแม้ว่าจะมีแนวโน้มลดลงบ้างในปี 2521-2522 ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารก็มีอัตราเพิ่มสูงขึ้นซึ่งส่งผลให้บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยประสบกับภาวะขาดทุนเป็นจำนวนมาก ยกเว้นปี 2521 เท่านั้นที่มีผลกำไร

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย  
งบดุลรวม (ปี 2519-2522)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	157,247	1.33	249,792	1.65	255,511	1.19	274,643	0.95
ลูกหนี้การค้าและค่าเงินรับ	6,722,395	57.11	7,435,373	49.12	15,803,599	58.69	16,710,371	57.82
ลูกหนี้อื่น	6,580	0.05	-	-	5,580	0.02	6,580	0.02
วัสดุสิ้นเปลือง	444,700	3.78	3,246,285	21.45	4,315,414	16.01	4,946,577	17.11
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,330,922	62.28	10,931,410	72.22	20,421,103	75.77	21,938,071	75.90
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนบริษัทอื่น	-	-	500,000	3.30	500,000	1.86	500,000	1.73
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	4,438,032	37.71	3,624,021	23.94	5,906,443	21.82	6,179,633	21.38
อสังหาริมทรัพย์	1,100	0.01	50,918	0.34	122,176	0.45	283,176	0.99
รวมสินทรัพย์	11,770,054	100	15,136,379	100	26,951,722	100	29,902,880	100

หมายเหตุ :- เป็นสินทรัพย์ชั่วคราวสุทธิหลังจากหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว โดยสัดส่วนคือราคาคงเหลือต่อปี

ค่าเสื่อมราคา ปี 2519	=	483,133	บาท
ปี 2520	=	2,103,712	บาท
ปี 2521	=	2,995,109	บาท
ปี 2522	=	1,737,532	บาท

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	-	-	2,320,000	15.33	929,287	3.45	3,085,239	10.58
เจ้าหนี้การค้า	12,850	0.11	3,646,447	24.09	4,325,534	16.09	3,515,143	12.16
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	703,019	4.64	791,009	2.93	788,567	2.73
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	351,395	2.32	366,564	1.44	223,212	0.77
รวมหนี้สินหมุนเวียน	12,850	0.11	7,020,862	46.35	6,433,343	23.87	7,612,267	26.34
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรมการและลูกค้า	-	-	-	-	-	-	3,527,900	29.85
เงินกู้ยืมระยะยาว	10,700,000	90.91	-	-	8,977,900	53.51	395,058	3.10
รวมหนี้สิน	10,712,850	91.02	7,020,862	46.35	15,411,243	57.38	17,136,255	59.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนและใบปลิวชำระแล้ว	1,000,000	8.49	4,500,000	29.73	9,500,000	35.25	9,500,000	32.87
กำไรสะสม	57,204	0.49	3,615,517	23.89	2,040,479	7.57	2,256,625	7.91
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,057,204	9.38	8,115,517	53.62	11,540,479	42.82	11,756,625	40.71
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,770,054	100	15,136,379	100	26,951,722	100	28,902,880	100



จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริษัท อู่เรือกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนรวม (ปี 2519-2522)

หมวดหมู่	2519		2520		2521		2521	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
การขาย	15,406,880	100	37,473,175	100	48,040,320	100	53,395,360	100
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	12,718,430	82.51	21,732,112	58.16	28,440,552	59.16	39,844,944	67.77
กำไรเบื้องต้น	2,698,390	17.49	15,681,053	41.84	19,639,768	40.85	22,550,516	42.23
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,925,811	18.99	15,521,576	41.42	18,903,009	39.32	21,262,703	39.82
กำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นก่อนค่าเงินปันผล	(231,421)	(1.50)	159,487	0.42	736,759	1.53	1,287,807	2.41
บวก รายได้อื่น ๆ	132	0.001	1,076,260	2.88	607,982	1.27	107,151	0.35
หัก ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นก่อนค่าเงินปันผลและภาษีเงินได้	(231,289)	(1.50)	1,237,747	3.30	1,344,741	2.80	1,475,458	2.76
หัก ออกเบี่ยงจ่าย	110,581	0.72	333,726	0.84	199,130	0.41	575,072	1.00
กำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้นก่อนภาษีเงินได้	(341,870)	(2.22)	904,021	2.45	1,145,611	2.38	940,386	1.76
หัก ภาษีเงินได้	-	-	323,407	0.86	392,771	0.80	223,212	0.42
กำไร (ขาดทุน) ผู้ถือหุ้น	(341,870)	(2.22)	580,614	1.59	752,840	1.58	717,174	1.34

ศูนย์วิจัยทรัพย์สิน  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จากงบดุลรวมของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย สิ้นระยะปี 2519-2522 จะเห็นได้ว่าส่วนใหญ่ได้เงินทุนมาจากการกู้ยืมและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ โดยเฉลี่ยอยู่ในระดับ 45-60% เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 10-35% ใช้เงินทุนจากหนี้สินระยะสั้นมีอัตราเพิ่มสูงขึ้นเฉลี่ยแล้วประมาณ 25-45% ส่วนใหญ่เป็นการจัดหาเงินทุนจากเจ้าหนี้การค้า นอกจากนี้ยังได้กู้ยืมและเบิกเกินบัญชีธนาคารโดยเฉลี่ยประมาณ 5-15% และเพิ่มสูงขึ้นมากในปี 2522 บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยได้นำเงินทุนไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนสูงถึง 60-75% และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนเพิ่มในส่วนลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับประมาณ 50-60% ของสินทรัพย์รวม สังเกตได้ว่า บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยมีการลงทุนในลูกหนี้การค้าในอัตราที่สูงกว่ากลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาอังกฤษ

ในการพิจารณาว่าไร้อัตราของสินทรัพย์ของบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย สิ้น ปรากฏว่า ต้นทุนสินค้าขายมีอัตราต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีอัตราสูงกว่า แต่มีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทยยังมีผลกำไรในปี 2520-2522

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



บัญชีแสดงผลการดำเนินงานตามงบประมาณ

งบอุดหนุน (D 2519-2522)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	952,453	2.01	522,937	1.01	189,325	0.35	5,980,672	8.41
ลูกหนี้การค้า	22,411,049	46.80	23,375,332	45.09	26,295,720	50.47	31,662,474	44.58
ลูกหนี้อื่น	-	-	2,044,103	3.94	1,472,091	2.83	1,893,903	2.57
วัตถุดิบคงเหลือ	7,636,537	15.95	7,276,453	14.04	4,049,185	7.77	3,226,571	12.98
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,367,655	2.85	2,770,598	5.34	773,301	1.48	1,943,504	2.73
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>32,377,705</b>	<b>67.61</b>	<b>35,989,429</b>	<b>69.42</b>	<b>32,774,126</b>	<b>62.90</b>	<b>50,727,130</b>	<b>71.37</b>
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรมการและลูกจ้าง	1,103,523	2.30	378,193	0.73	738,822	1.42	1,347,143	1.90
เงินลงทุนในบริษัทในเครือ	562,568	1.18	25,000	0.05	25,000	0.05	25,000	0.03
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ <sup>1</sup>	13,343,795	27.86	14,368,776	27.71	17,190,793	33.00	17,749,701	24.97
สินทรัพย์อื่น	500,804	1.05	1,082,230	2.09	1,366,071	2.63	1,227,007	1.73
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>47,889,875</b>	<b>100</b>	<b>51,843,636</b>	<b>100</b>	<b>52,096,809</b>	<b>100</b>	<b>71,075,981</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ 1 - เป็นสินทรัพย์ถาวรสุทธิหลังจากหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว โดยหักค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีดังนี้

ค่าเสื่อมราคา D 2519	=	1,786,463	บาท
D 2520	=	1,776,985	บาท
D 2521	=	2,856,891	บาท
D 2522	=	3,325,033	บาท

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	6,790,826	14.13	6,740,342	13.00	901,496	1.73	1,337,300	1.58
เจ้าหนี้การค้า	6,959,246	14.53	5,826,744	11.24	4,324,093	8.57	8,782,395	12.35
เจ้าหนี้อื่น	-	-	15,579,376	30.05	13,186,933	25.22	14,216,674	20.00
ค่าโง่จ่ายค้างจ่าย	3,199,138	6.68	2,892,053	5.00	4,048,094	7.77	3,376,269	4.75
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,926,802	4.86	2,197,932	4.22	5,706,937	11.11	9,829,146	13.91
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	19,276,114	40.25	32,928,447	63.51	28,494,453	54.70	37,598,405	52.90
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรมการและลูกค้าจ้าง	2,000,000	4.18	3,530,000	6.91	2,780,000	5.34	3,398,231	4.73
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	19,525,971	40.77	8,400,000	16.20	9,400,000	18.12	9,800,000	11.82
หนี้สินอื่น	22,975	0.05	338,356	0.65	41,193	0.08	51,560	0.07
<b>รวมหนี้สิน</b>	40,825,060	85.35	45,244,803	87.27	39,716,046	76.24	49,446,196	69.57
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	12,500,000	26.10	12,500,000	24.11	14,000,000	26.97	14,000,000	19.70
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(5,436,185)	(11.35)	(5,901,167)	(11.38)	(1,519,239)	(3.11)	7,627,765	10.73
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	7,063,815	14.75	6,598,833	12.73	12,390,761	23.76	21,627,765	30.43
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	47,888,875	100	51,843,636	100	52,096,807	100	71,073,961	100

บริษัทผู้ให้บริการสื่อโทรทัศน์รายวันทางดาวเทียม

งบกำไรขาดทุนรวม (ปี 2519-2522)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
ค่าขาย	81,500,128	100	106,077,513	100	125,274,909	100	156,159,531	100
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	53,200,207	65.28	62,883,318	59.02	72,953,500	58.23	89,896,407	57.57
กำไรเบื้องต้น	28,299,931	34.72	43,034,195	40.98	52,331,009	41.77	66,263,124	42.43
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	27,419,710	33.64	40,448,561	37.99	40,551,612	32.37	49,053,416	31.41
กำไรสุทธิจากกำไรดำเนินงาน	880,221	1.08	3,185,634	2.99	11,779,397	9.40	17,209,708	11.02
บวก รายได้อื่น ๆ	17,466,585	21.43	14,719,337	13.82	11,871,322	9.48	12,323,491	7.89
หัก ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	16,828,168	20.73	15,927,363	14.96	13,655,130	10.88	11,019,685	7.06
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	1,448,739	1.78	1,979,608	1.85	10,015,599	8.00	18,513,514	11.85
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	1,792,347	2.20	2,240,476	2.10	2,376,495	1.86	2,394,263	1.53
กำไร (ขาดทุน) สุทธิก่อนหักภาษีเงินได้	(343,608)	(0.42)	(265,868)	(0.25)	7,639,094	6.14	16,119,251	10.32
หัก ภาษีเงินได้	-	-	-	-	3,407,157	2.72	6,875,100	4.40
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(343,608)	(0.42)	(265,868)	(0.25)	4,231,927	3.42	9,244,091	5.92

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จากการพิจารณาางบดุลรวมของกลุ่มบริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษระหว่างปี 2519-2522 ปรากฏว่า ได้จัดหาเงินทุนจากหนี้สินมากถึง 70-85% โดยมีแนวโน้มลดลงตามลำดับอันเป็นผลมาจากการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 40-65% นั้นมีแนวโน้มลดลง เงินทุนในส่วนหนี้สินหมุนเวียนส่วนมากจัดหาจากเจ้าหนี้อื่นถึง 20-30% นั้น มีอัตราผลตอบแทน และใช้เงินทุนในส่วนของเจ้าหนี้การค้า 10-15% ขณะที่กู้ยืมเงินทุนระยะยาวจากบริษัทในเครือเฉลี่ยประมาณ 10-40% และใช้เงินทุนจากการออกหุ้นสามัญประมาณ 20-25% บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษได้นำเงินทุนไปใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ 60-70% และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากในปี 2522 อันเป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มในวัตถุดิบคงเหลือซึ่งโดยเฉลี่ยจะมีประมาณ 5-15% ของสินทรัพย์รวม มีการใช้เงินลงทุนในลูกหนี้การค้าประมาณ 45-50% และลงทุนในสินทรัพย์ถาวรโดยเฉลี่ย 25-35% โดยได้ลงทุนเป็นอัตราที่สูงมากในปี 2521 (33%)

จากงบกำไรขาดทุนรวมเปรียบเทียบจะเห็นได้ว่า ในปี 2519-2522 ต้นทุนสินค้าขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีอัตราลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับค่าขาย จึงทำให้บริษัทผู้ผลิตหนังสือพิมพ์รายวันภาษาอังกฤษเริ่มมีผลกำไรตั้งแต่ปี 2521 และเพิ่มขึ้นมากในปี 2522

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อุตสาหกรรมพลังงานไฟฟ้าในเขตกรุงเทพมหานคร

งบดุลรวม (ปี 2519-2522)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,419,149	2.09	3,538,521	1.62	10,444,068	3.78	16,574,186	4.21
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	4,300,000	1.97	400,000	0.14	400,000	0.10
ลูกหนี้การค้าและค่าเงินรับ	55,296,346	33.83	71,645,526	32.88	72,109,330	26.08	98,017,369	24.90
ลูกหนี้อื่น	270,790	0.17	2,044,109	0.94	1,478,671	0.53	3,365,850	0.86
วัสดุอุปกรณ์	17,243,529	10.55	29,482,283	13.52	32,305,973	11.69	53,950,171	13.71
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,914,052	1.17	3,374,901	1.55	4,839,580	1.75	2,426,375	0.62
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	78,142,866	47.81	114,385,290	52.45	121,577,630	43.97	174,744,388	44.40
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรมการและลูกจ้าง	1,103,523	0.68	1,160,203	0.53	1,771,505	0.64	1,429,143	0.37
เงินคงเหลือบริษัทในเครือและบริษัทอื่น	562,958	0.34	525,000	0.24	525,000	0.19	525,000	0.13
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ <sup>1</sup>	81,707,642	49.39	99,297,850	45.54	150,664,815	54.50	214,461,126	54.49
สินทรัพย์อื่น	1,929,955	1.18	2,706,165	1.24	1,930,331	0.70	2,815,700	0.61
รวมสินทรัพย์	163,440,950	100	218,074,512	100	275,469,251	100	393,565,377	100

หมายเหตุ 1- เป็นสินทรัพย์ถาวรสุทธิซึ่งหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว โดยคิดค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีดังนี้

ค่าเสื่อมราคาสะสมปี 2519 = 11,365,060 บาท      ค่าเสื่อมราคาสะสม ปี 2521 = 16,617,183 บาท  
 ปี 2520 = 14,974,019 บาท      ปี 2522 = 27,174,722 บาท



รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	22,569,420	13.81	37,892,291	17.38	35,201,041	12.73	39,683,303	10.13
เจ้าหนี้การค้า	20,537,517	12.57	65,632,035	30.55	46,504,014	16.86	42,983,598	10.92
เจ้าหนี้อื่น	7,235,173	4.43	16,897,499	7.75	13,136,933	4.75	14,247,724	3.62
ค่าเงินค้าง	13,950,000	8.53	-	-	24,650,000	8.92	76,497,924	19.44
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8,064,721	4.93	8,080,151	3.70	12,940,089	4.68	10,223,290	2.60
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,700,579	1.65	3,484,272	1.60	5,759,608	2.14	13,760,425	3.50
รวมหนี้สินหมุนเวียน	75,057,610	45.92	132,986,308	60.98	139,230,685	50.38	197,616,264	50.21
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรมการคลังและลูกจ้าง	12,737,207	7.79	44,801,566	20.55	35,139,489	12.72	96,936,966	24.63
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	19,525,971	11.95	8,400,000	3.85	8,400,000	3.04	6,400,000	1.64
เงินกู้ยืมระยะยาว	39,043,139	23.69	-	-	46,089,000	16.67	36,896,088	9.38
หนี้สินอื่น	39,374	0.02	698,852	0.32	70,543	0.03	1,632,417	0.41
รวมหนี้สิน	146,403,701	89.57	196,886,736	85.70	229,018,717	82.94	341,483,754	86.77
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	31,500,000	19.27	43,100,000	21.14	33,250,000	12.03	45,250,000	11.50
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น					165,634	0.06	165,634	0.04
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(14,456,747)	(8.84)	(14,912,224)	(6.84)	14,034,930	5.07	6,665,969	1.69
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	17,043,253	10.43	31,187,776	14.30	47,450,564	17.16	52,081,503	13.23
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	163,446,954	100	218,074,512	100	276,469,281	100	393,565,257	100



อุตสาหกรรมปิโตรเคมีและปิโตรเลียมในเขตกรุงเทพมหานคร

งบกำไรขาดทุนรวม (ปี 2519-2522)

รายการ	2519		2520		2521		2522	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
ค่าขาย	375,444,891	100	511,474,119	100	584,554,892	100	779,885,992	100
หัก ต้นทุนสินค้าขาย	265,342,481	70.99	393,664,016	76.97	427,336,614	73.11	580,395,534	74.42
กำไรเบื้องต้น	99,102,410	24.00	117,810,103	23.03	157,168,278	26.89	193,490,458	25.58
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	101,386,804	27.00	119,569,514	23.38	136,050,767	23.28	183,655,425	23.55
กำไร (ขาดทุน) คู่รักจากกำไรดำเนินงาน	(11,284,394)	(3.00)	(759,411)	(0.15)	21,118,531	3.61	15,835,933	2.03
บวก รายได้อื่น ๆ	20,733,423	5.52	28,315,341	5.58	13,586,406	2.32	15,745,639	2.02
หัก ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	17,011,775	4.53	16,032,344	3.13	13,635,130	2.33	11,019,685	1.41
กำไร (ขาดทุน) คู่รักก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(7,562,746)	(2.01)	1,523,586	0.30	21,056,807	3.60	20,561,007	2.64
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	3,337,639	0.89	6,224,278	1.22	4,140,159	0.71	9,272,531	1.19
กำไร (ขาดทุน) คู่รักก่อนหักภาษีเงินได้	(10,900,385)	(2.90)	(4,700,691)	(0.92)	16,923,648	2.89	11,288,476	1.45
ภาษีเงินได้	509,850	0.14	2,831,497	0.55	9,426,539	1.61	8,684,525	1.11
กำไร (ขาดทุน) คู่รัก	(11,410,235)	(3.04)	(7,532,187)	(1.47)	7,497,111	1.28	2,603,951	0.34

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

จากการพิจารณางบดุลรวมของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวันในช่วงปี 2519-2522 พบว่า ส่วนใหญ่จัดหาเงินทุนจากหนี้สินเฉลี่ย 80-90% และมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากมีการกู้ยืมจากเจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้างเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะในปี 2522 การกู้ยืมระยะยาวมีโดยเฉลี่ยประมาณ 10-25% และมีแนวโน้มที่ลดลง ในขณะที่เดียวกันได้จัดหาเงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนประมาณ 45-60% ส่วนใหญ่จัดหาจากเจ้าหนี้การค้าประมาณ 10-30% เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารประมาณ 10-15% และจากตัวเงินจ่ายประมาณ 10-20% และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากในปี 2522 ในด้านการใช้เงินทุน บริษัทผู้ผลิตได้นำเงินทุนไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวรถึง 50-55% และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนประมาณ 45-50% ส่วนใหญ่นำไปลงทุนเพิ่มในลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ 25-35% ของสินทรัพย์รวม ลงทุนในวัตถุดิบคงเหลือเพิ่มขึ้นตามลำดับเฉลี่ยอยู่ในระดับ 10-15%

ในการวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนรวมของอุตสาหกรรมหนังสือพิมพ์รายวัน ปรากฏว่า อุตสาหกรรมมีผลกำไรดีขึ้นจากแต่เดิมที่มีผลขาดทุนเป็นอัตราสูงในปี 2519 มาเป็นผลกำไรในปี 2521 เป็นเพราะว่าสามารถควบคุมต้นทุนสินค้าขายให้มีอัตราเพิ่มขึ้นต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย ในขณะที่เดียวกันก็สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ไม่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าขาย

ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย