

การศึกษาลักษณะของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว



นายวรวิทย์ มาลา

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัณฑิต

ภาควิชาการธนาคารและการเงิน

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. ๒๕๒๖

ISBN 974-562-648-1

011419

17010018

Ⓢ

A STUDY ON CHARACTERISTICS OF GROWTH COMPANIES
IN THE SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND

Mr. Voravuth Mala

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Accountancy
Department of Banking and Finance
Graduate School

Chulalongkorn University

1983

หัวข้อวิทยานิพนธ์ การศึกษาลักษณะของ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการ
ขยายตัวอย่างรวดเร็ว
โดย นายวรวิทย์ มาลา
ภาควิชา การธนาคารและการเงิน
อาจารย์ที่ปรึกษา นายคณิต เศรษฐนันท์
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วัฒนพร พึ่งบุญ ณ อยุธยา



บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยนี้เป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต

สุประดิษฐ์ บุณนาคคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(รองศาสตราจารย์ ดร. สุประดิษฐ์ บุณนาค)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

วิรัช อภิเมธีอำรงประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วิรัช อภิเมธีอำรง)

นายคณิต เศรษฐนันท์กรรมการ
(นายคณิต เศรษฐนันท์)

ดร. วัฒนพร พึ่งบุญ ณ อยุธยากรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วัฒนพร พึ่งบุญ ณ อยุธยา)

สรिता บุณนาคกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ สรिता บุณนาค)

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์	การศึกษาลักษณะของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว
ชื่อนิสิต	นายวรวิทย์ มาลา
อาจารย์ที่ปรึกษา	นายคณิต เศรษฐนันท์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วัฒนพร พึ่งบุญ ณ อยุธยา
ภาควิชา	การธนาคารและการเงิน
ปีการศึกษา	๒๕๒๖



บทคัดย่อ

ตามที่ได้มีการวิเคราะห์ในประเทศสหรัฐอเมริกาแล้วว่า การลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว (Growth company) ย่อมจะให้ผลตอบแทนที่สูง ดังนั้นวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จึงมีเป้าหมายเพื่อที่จะศึกษาหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว (Growth company) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และพิสูจน์ว่าการลงทุนในหุ้นของบริษัทดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงกว่าบริษัทที่มีการขยายตัวช้าอย่างที่ได้มีการวิเคราะห์ในประเทศสหรัฐอเมริกาหรือไม่

การศึกษาหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วในที่นี่ ได้ศึกษาตามคำนิยามที่ว่า บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วนั้นจะต้องมีอัตราการเพิ่มของยอดขายและกำไรเร็วกว่าอัตราการเพิ่มของเศรษฐกิจโดยทั่วไป และเร็วกว่าอัตราการเพิ่มโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้น ๆ และในการคำนวณหาได้โดยใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Least squares method) เป็นเครื่องมือโดยดูค่าความชันของกำไรในระยะเวลา ๕ ปีเป็นหลัก ถ้าบริษัทใดที่มีค่าความชันนี้สูงกว่าก็แสดงว่าบริษัทนั้นมีการขยายตัวอย่างรวดเร็วกว่า แล้วนำค่าความชันนี้มาเปรียบเทียบกัน ปรากฏว่าบริษัทที่มีความชันสูงสุด ๕ อันดับแรก คือ

๑. บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด
๒. บริษัท ไทยเอโร จำกัด
๓. บริษัท ไทยโทเรติกซ์ไทม์มิลล์ จำกัด

๔. บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด

๕. บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด

หลังจากนั้นก็นำบริษัททั้ง ๕ นี้มาวิเคราะห์ทางงบการเงินโดยนำบริษัทที่มีค่าความชันต่ำ ๕ บริษัทสุดท้ายมาวิเคราะห์ควบคู่กันไป เพื่อที่จะได้เปรียบเทียบและเห็นถึงข้อแตกต่างได้ชัดเจน ซึ่งไม่ว่าจะศึกษาด้วยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio analysis), การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend analysis) การวิเคราะห์อัตราส่วนร้อยละ (Common-size analysis) หรือการวิเคราะห์วงจรเงินสด (Cash flow analysis) ก็ปรากฏว่าบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วในกลุ่มแรกนั้นจะมีลักษณะทางงบการเงินที่ดีกว่าบริษัทที่นำมาศึกษาในกลุ่มหลัง ตามแนวความคิดปรัชญาด้านการวิเคราะห์การเงิน

ในด้านการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว ได้คำนวณโดยกำหนดให้ลงทุนตอนต้นปี ๒๕๒๑ แล้วขายหุ้นทั้งหมดตอนปลายปี ๒๕๒๕ โดยได้นำเงินปันผลและมูลค่าสิทธิมาพิจารณาด้วย การคำนวณได้ทำการคำนวณเปรียบเทียบผลตอบแทนระหว่าง ๒ กลุ่มเดิม และกลุ่มที่สุ่มตัวอย่างขึ้นมาใหม่อีก ๕ บริษัท ซึ่งผลการคำนวณก็ปรากฏว่า อัตราผลตอบแทนทั้งหมด (Total yield) ของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของบริษัทกลุ่มหลังที่นำมาศึกษา และบริษัทกลุ่มที่สุ่มตัวอย่างมา นอกจากนี้การคำนวณหาอัตราเฉลี่ยของผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) ก็ให้ผลเช่นเดียวกัน

ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า การลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยแก่ผู้ลงทุนมากกว่าการลงทุนในหุ้นของบริษัทอื่น ซึ่งเป็นการพิสูจน์ว่า ทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุนและแนวความคิดต่าง ๆ ที่ใช้ในประเศสหรัฐอเมริกา ยังคงสามารถนำมาใช้ในประเทศไทยได้

Thesis Title A Study on Characteristics of Growth Companies in
the Securities Exchange of Thailand.

Name Mr. Voravuth Mala

Thesis Advisor Mr. Khanit Sethanandha
Assistant Professor Vathanaporn Pungbun Na
Ayudhya, D.B.A.

Department Banking and Finance

Academic Year 1983



ABSTRACT

According to the study in the United States, investing in a growth company will give a higher return. This thesis is a study on the identification of growth companies in the Securities Exchange of Thailand (SET) and on finding out whether investing in the growth company would yield a higher return than investing in the stock of other companies.

The growth company under this study means a company whose sales and earnings are expanding faster than the general economy and faster than the average sales and earnings of the industry on a period under study. The least squares method is used to compute the slope of sales per share and earnings per share over time, only the slope of earnings per share has been emphasized. Any company which has a steeper or higher slope of earnings, has a higher growth rate. Then ranking the slope descendingly, the top five highest companies are obtained as follow:

1. Charoong Thai Wire & Cable Co., Ltd.
2. Thai Iryo Co., Ltd.
3. Thai Toray Textile Mills Co., Ltd.
4. Siam City Cement Co., Ltd.
5. The Safety Insurance Co., Ltd.

The techniques of financial analysis such as Ratio analysis, Trend analysis, Common-size analysis, Cash flow analysis are used to compare the financial strengths and positions of the top five growth companies versus the lowest five growth companies. The result of the analysis shows that financial strengths and positions of the formers are better than the latter.

In comparing the total yield from investing in the former companies versus the latter, it is assumed that an investor has invested in the stock at the beginning of year 1978 and sold the share at the end of year 1982. In this connection, the dividend earned and the value of pre-emptive right are also taken into consideration. In order to prove that a growth company would provide a higher total yield than other companies, another five companies were selected randomly to compare with the selected growth companies. The comparison of the three groups of companies reveals that the growth companies provide highest total yield in addition to highest return on equity.

Consequently, it should not be denied that it is better to invest in a growth company since it yields higher return than other companies. This study confirms the belief that the investment concept: both in theory and practice, that is being used in the United States can also be applied in Thailand.



กิตติกรรมประกาศ

ตลอดระยะเวลาที่ข้าพเจ้าได้ทำการศึกษาวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนได้ประสบปัญหาต่าง ๆ มากมาย แต่ก็สามารถทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จขึ้นมาได้ ทั้งนี้เพราะได้รับความกรุณา, ความช่วยเหลือและความเอื้อเฟื้อจากผู้ที่มีพระคุณหลายท่าน ซึ่งผู้เขียนต้องขอกราบขอบพระคุณท่านทั้งหลายเหล่านี้เป็นอย่างสูง กล่าวคือ

คุณคณิต เศรษฐนันท์ ผอ. ศูนย์ทะเบียนอินเทอร์เน็ต ตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ได้กรุณาสละเวลาอันมีค่าในการแนะนำและติดตามการศึกษาอย่างใกล้ชิด พร้อมทั้งได้อำนวยความสะดวกทุกอย่างในการทำวิทยานิพนธ์ ตลอดจนเอาใจใส่และให้กำลังใจแก่ผู้เขียน ทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์และมีคุณค่ามากยิ่งขึ้น

ผศ. ดร. วัฒนพร พึ่งบุญ ณ อยุธยา อาจารย์ที่ปรึกษาร่วมได้กรุณาให้คำปรึกษาเป็นอย่างดี อีกทั้งได้แนะนำให้ข้คิดต่าง ๆ และช่วยปรับปรุงวิทยานิพนธ์ให้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

คุณชาญชัย จิว แห่งโรงเรียนเลขานุการเยาวนารีคริสเตียนสมาคม ได้กรุณาช่วยเขียนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ในการคำนวณและสอนการใช้เครื่องไมโครคอมพิวเตอร์ตลอดการศึกษาวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

คุณทองใบ โชติภักดิ์ ในนามของโรงเรียนเลขานุการเยาวนารีคริสเตียนสมาคม (YWCA Secretarial School) ๕๗/๑๑ ถนนวิทย์ ตำบลลุมพินี อำเภอปทุมวัน กรุงเทพฯ ๑๐๕๐๐ ที่ได้ให้ความอุปถัมภ์เครื่องไมโครคอมพิวเตอร์ SHARP รุ่น MZ-80B, PRINTER และอุปกรณ์ทุกอย่างเกี่ยวกับด้านคอมพิวเตอร์ตลอดเวลาที่ทำการศึกษา

คุณสุภกิจ จิระประดิษฐกุล, คุณสุวรรณี ภูริจิตโต, คุณผาณิต เกิดโชคชัย แห่งฝ่ายบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้ให้ความช่วยเหลือในด้านข้อมูลและให้คำแนะนำเป็นอย่างดี

นอกจากนี้ยังต้องขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ห้องสมุดและฝ่ายวิชาการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัท ฟินด์ เทคโนโลยี จำกัด รวมทั้งผู้มีพระคุณอีกหลายท่านซึ่งมิได้กล่าวนามในที่นี้ ที่ได้ให้ความช่วยเหลือด้านข้อมูลและข้อคิดต่าง ๆ

ในที่สุด ต้องขอกราบขอบพระคุณ ผศ. ดร. วิรัช อภิเมธีอำรง ประธานกรรมการ
สอบวิทยานิพนธ์, รศ. สรिता บุณนาค กรรมการสอบวิทยานิพนธ์, และกรรมการสอบทุกท่านที่ได้
ให้คำแนะนำ, ตรวจสอบและแก้ไขวิทยานิพนธ์ให้สมบูรณ์จนเสร็จสิ้นไปด้วยดี

วารุณี มาลา



ศูนย์วิทยพัทยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ฉ
กิตติกรรมประกาศ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ฅ
สารบัญแผนภูมิ.....	ด

บทที่

๑ บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของการศึกษา.....	๑
ความหมายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว.....	๒
การศึกษาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	๓
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	๔
ขอบเขตของการศึกษา.....	๔
วิธีการดำเนินการศึกษา.....	๔
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา.....	๕
ข้อจำกัด.....	๕

๒ การศึกษาหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

ความหมายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วที่จะทำการศึกษา.....	๗
บริษัทที่จะทำการศึกษา.....	๘
วิธีการศึกษาและข้อจำกัดต่าง ๆ.....	๑๔
การหาอัตราขยายตัวของบริษัท.....	๑๔
การคำนวณหายอดขายต่อหุ้น.....	๑๕
การคำนวณหาความชันของยอดขายต่อหุ้นของบริษัท.....	๑๗
การคำนวณหาความชันของกำไรต่อหุ้นของบริษัท.....	๑๘

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

หน้า

การหาอัตราขยายตัวของอุตสาหกรรม	๒๐
การคำนวณหาความชันของยอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรม	๒๓
การคำนวณหาความชันของกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรม	๒๖
การหาอัตราขยายตัวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	๒๙
ข้อจำกัด	๓๐
การคัดเลือกหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว	๓๑
การหาอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจโดยทั่วไป	๓๔
๓ การวิเคราะห์บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว เพื่อหาลักษณะที่สำคัญ	
ทางงบการเงิน	
บริษัทที่จะทำการศึกษา	๓๕
เทคนิคที่ใช้ในการวิเคราะห์	๔๐
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	๔๐
ชนิดของอัตราส่วนทางการเงิน	๔๑
ข้อจำกัดของการวิเคราะห์อัตราส่วน	๔๕
การวิเคราะห์ผลการคำนวณอัตราส่วน	๔๖
สรุปการวิเคราะห์อัตราส่วน	๗๗
การวิเคราะห์แนวโน้ม	๗๕
ข้อจำกัดของการวิเคราะห์แนวโน้ม	๗๕
การวิเคราะห์ผลของแนวโน้ม	๗๕
สรุปการวิเคราะห์แนวโน้ม	๑๐๒
การวิเคราะห์อัตราส่วนร้อย	๑๐๓
ข้อจำกัดของการวิเคราะห์อัตราส่วนร้อย	๑๐๓

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

หน้า

การวิเคราะห์ผลของอัตราส่วนร้อยละ	๑๐๔
สรุปการวิเคราะห์อัตราส่วนร้อยละ	๑๑๑
การวิเคราะห์วงจรเงินสด	๑๑๒
งบการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ถาวร	๑๑๒
งบการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น	๑๑๓
งบเปรียบเทียบเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานและแหล่งอื่น	๑๑๓
ข้อจำกัดของการวิเคราะห์วงจรเงินสด	๑๑๔
การวิเคราะห์ผลของวงจรเงินสด	๑๑๔
สรุปการวิเคราะห์วงจรเงินสด	๑๓๗
บทสรุปลักษณะที่สำคัญทางงบการเงิน	๑๓๘
๔ การเปรียบเทียบหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว บริษัทที่มีการขยายตัวช้าและบริษัทอื่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
คำต่าง ๆ ที่ใช้ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทน	๑๔๕
การล้มบริษัท เพื่อเป็นตัวแทนของกลุ่มที่เหลือในตลาดฯ	๑๔๖
วิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนตามความหมายแรก (Yield) ...	๑๔๘
วิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนตามความหมายที่สอง (ROE)	๑๔๘
สรุปผลการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนทั้งสองความหมาย	๑๖๓
๕ บทสรุปและข้อ เสนอแนะ	๑๖๗
บรรณานุกรม	๑๗๓
ภาคผนวก	๑๗๔
ประวัติผู้เขียน	๒๔๒

สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่

๑	ค่าความชันของยอดขายต่อหุ้น (b) และค่าความชันของกำไรต่อหุ้น (b ₁) เรียงลำดับจากมากไปหาน้อยของแต่ละบริษัทแยกตามประเภท ของอุตสาหกรรม.....	๒๑
๒	ค่าความชันของยอดขายต่อหุ้น (b) และค่าความชันของกำไรต่อหุ้น (b ₁) เรียงลำดับจากมากไปหาน้อยของแต่ละอุตสาหกรรม.....	๒๔
๓	ค่าความชันของยอดขายต่อหุ้น (b) และค่าความชันของกำไรต่อหุ้น (b ₁) เรียงลำดับจากมากไปหาน้อยของแต่ละบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย.....	๓๒
๔	รายได้ประชาชาติ (GNP) และยอดขายรวมของบริษัทที่มีการขยาย ตัวอย่างรวดเร็ว ๕ บริษัทแรก ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๓๔
๕	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องเปรียบเทียบกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๔๗
๖	อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินเปรียบเทียบกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๕๑
๗	อัตราส่วนแสดงสภาพหนี้สินเปรียบเทียบกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๕๔
๘	อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน เปรียบเทียบกลุ่มแรก และกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๖๐
๘	อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรเปรียบเทียบกลุ่มแรก และกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๖๗
๑๐	อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรเปรียบเทียบกลุ่มแรก และกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๗๔

สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

ตารางที่

๑๑	แนวโน้มนโยบายการค้าของเหลือของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ โดยกำหนดให้ปี ๒๕๒๑ เป็นปีฐาน = ๑๐๐ %.....	๘๑
๑๒	แนวโน้มนโยบายการค้าที่สำคัญของกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ โดยกำหนดให้ปี ๒๕๒๑ เป็นปีฐาน = ๑๐๐ %.....	๘๓
๑๓	แนวโน้มนโยบายการค้าที่สำคัญของกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ โดยกำหนดให้ปี ๒๕๒๑ เป็นปีฐาน = ๑๐๐ %.....	๘๐
๑๔	แนวโน้มนโยบายการค้าที่สำคัญของกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ โดยกำหนดให้ปี ๒๕๒๑ เป็นปีฐาน = ๑๐๐ %.....	๘๗
๑๕	สรุปรายการที่สำคัญจากงบแสดงอัตราส่วนร้อยละในงบดุล เปรียบเทียบ ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ ของบริษัทกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง.....	๑๐๕
๑๖	อัตราส่วนร้อยละของสินค้านำเข้าโดยคิดสินทรัพย์หมุนเวียนเป็น ๑๐๐ % ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ ของบริษัทกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง.....	๑๐๖
๑๗	สรุปรายการที่สำคัญจากงบแสดงอัตราส่วนร้อยละในงบกำไรขาดทุน เปรียบเทียบปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ ของบริษัทกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง.....	๑๐๘
๑๘	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการ ดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๒๒-๒๕๒๕.....	๑๑๖
๑๙	บริษัท ไทยเอโร จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและ จากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๑ สิงหาคม ๒๕๒๒-๒๕๒๕.....	๑๑๘
๒๐	บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์ไทมิลลส์ จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการ ดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๒๒-๒๕๒๕.....	๑๒๐

สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

ตารางที่

๒๑	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๒๒-๒๕๒๔.....	๑๒๒
๒๒	บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๒๒-๒๕๒๔.....	๑๒๔
๒๓	บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๐ เมษายน ๒๕๒๒-๒๕๒๔.....	๑๒๗
๒๔	บริษัท ยางสยาม จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๑ ตุลาคม ๒๕๒๒-๒๕๒๔.....	๑๒๘
๒๕	บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๒๒-๒๕๒๔.....	๑๓๑
๒๖	บริษัท เสริมสุข จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๒๒-๒๕๒๔.....	๑๓๓
๒๗	บริษัท รongเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด, บัญชีเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและจากแหล่งอื่นเปรียบเทียบ ณ วันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๒๒-๒๕๒๔.....	๑๓๕
๒๘	การลำดับรายชื่อบริษัททั้งหมดที่ทำการร่วมตัวอย่างเพื่อเป็นตัวแทนของบริษัทอื่น ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการคำนวณหาผลตอบแทนของการลงทุนในหุ้นสามัญ.....	๑๔๗
๒๙	วันที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทกลุ่มแรก, กลุ่มหลังและกลุ่มร่วมตัวอย่าง.....	๑๕๐

สารบัญตาราง (ต่อ)

หน้า

ตารางที่

๓๐	ราคาตลาดก่อนวันปิดสมุดทะเบียนและการประกาศเพิ่มทุนของบริษัท กลุ่มแรก, กลุ่มหลังและกลุ่มร่วมตัวอย่าง ปี ๒๕๒๑.....	๑๕๓
๓๑	ราคาซื้อขายหลักทรัพย์และเงินปันผลที่ใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทน (Yield) ของปีที่เริ่มมีราคาตลาด โดยจะเริ่มตั้งแต่ปี ๒๕๒๑ จนถึงปี ๒๕๒๕ ของบริษัทกลุ่มแรก, กลุ่มหลังและกลุ่ม ร่วมตัวอย่าง.....	๑๕๔
๓๒	สรุปผลการคำนวณมูลค่าสิทธิต่อ ๑ หุ้นของบริษัทกลุ่มแรก, กลุ่มหลัง และกลุ่มร่วมตัวอย่าง.....	๑๕๖
๓๓	สรุปผลการคำนวณอัตราผลตอบแทน (Yield) ของบริษัทกลุ่มแรก, กลุ่มหลังและกลุ่มร่วมตัวอย่าง.....	๑๕๘
๓๔	กำไร(ขาดทุน)สุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ ของบริษัท กลุ่มแรก, กลุ่มหลังและกลุ่มร่วมตัวอย่าง.....	๑๖๐
๓๕	ตัวเลขแสดงผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ ของบริษัทกลุ่มแรก, กลุ่มหลังและกลุ่มร่วมตัวอย่าง....	๑๖๒

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สารบัญแผนภูมิ

หน้า

แผนภูมิที่

๑	อัตราการเพิ่มของรายได้ประชาชาติ (GNP) และยอดขายของบริษัท ที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว ๕ บริษัทแรก ปี ๒๕๒๒-๒๕๒๔.....	๓๗
๒	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔ .	๔๘
๓	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๔๘
๔	อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๕๒
๕	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๕๓
๖	อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อเงินลงทุนทั้งหมดของบริษัทในกลุ่มแรกและ กลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๕๕
๗	อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อเงินทุนทั้งหมดของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่ม หลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๕๖
๘	อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทในกลุ่มแรก และกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๕๘
๙	อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๖๑
๑๐	อัตราส่วนระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่ม หลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๖๓
๑๑	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๖๔

สารบัญแผนภูมิ (ต่อ)

หน้า

แผนภูมิที่

๑๒	อัตราค่าการหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทในกลุ่มแรกและ กลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๖๖
๑๓	อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อค่าขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๖๘
๑๔	อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อค่าขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๖๘
๑๕	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๗๑
๑๖	อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อค่าขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่ม หลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๗๒
๑๗	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีของบริษัทในกลุ่มแรก และกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๗๔
๑๘	อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลัง ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๗๖
๑๙	แนวโน้มสินค้าคงเหลือของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔..	๘๒
๒๐	แนวโน้มสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑- ๒๕๒๔.....	๘๔
๒๑	แนวโน้มที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔.....	๘๖
๒๒	แนวโน้มสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๑๕๑๕..	๘๗
๒๓	แนวโน้มหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔..	๘๘
๒๔	แนวโน้มส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๔..	๘๙

สารบัญแผนภูมิ (ต่อ)

หน้า

แผนภูมิที่

๒๕	แนวโน้มนำส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕.....	๔๒
๒๖	แนวโน้มนำยอดขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕.....	๔๔
๒๗	แนวโน้มนำต้นทุนขายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕.....	๔๕
๒๘	แนวโน้มนำค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่ม หลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕.....	๔๘
๒๙	แนวโน้มนำดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕..	๑๐๐
๓๐	แนวโน้มนำกำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทในกลุ่มแรกและกลุ่มหลังปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕.....	๑๐๑

ศูนย์วิทยพัชยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย