



การวิเคราะห์ศักยภาพด้านการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม

อริษฐาน จันทร์สีทอง

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการจัดการโทรคมนาคม คณะวิศวกรรมศาสตร์

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2556

**Financial Statements Analysis of Thailand's Telecommunication
Operators**

Atidthan Chanseethong

Acc No.....	0225788
Date Received.....	- 3 . 0 . 8 . 2556
Call No.....	384.50681
	๑149 ๗
	[2555]

**A Thematic Paper Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Master of Science
Department of Telecommunications Management
Faculty of Engineering, Dhurakij Pundit University**

2013



ใบรับรองสารนิพนธ์

คณะวิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ปริญญา วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์ การวิเคราะห์ศักยภาพด้านการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสาร โทรคมนาคม

เสนอโดย อธิษฐาน จันทร์สีทอง

สาขาวิชา การจัดการ โทรคมนาคม

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ อาจารย์ ดร.วรพล พงษ์เพ็ชร

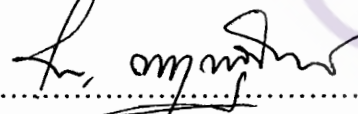
ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

.....ประธานกรรมการ

(อาจารย์ ดร.ประศาสน์ จันทราทิพย์)

.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(อาจารย์ ดร.วรพล พงษ์เพ็ชร)

.....กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.ไพบูลย์ พุกฤษ์สุนันท์)

คณะวิศวกรรมศาสตร์รับรองแล้ว

.....คณบดีคณะวิศวกรรมศาสตร์

(อาจารย์ ดร.ชัยพร เขมะภาคะพันธ์)

วันที่ ... ๒๑ ... เดือน ... สิงหาคม ... พ.ศ. ๒๕๕๖

หัวข้อสารนิพนธ์	การวิเคราะห์ศักยภาพด้านการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม
ชื่อผู้เขียน	อริษฐาน จันทร์สีทอง
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.วรพล พงษ์เพชร
สาขาวิชา	การจัดการ โทรคมนาคม
ปีการศึกษา	2555

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในช่วงปีพ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2554 ของกลุ่มธุรกิจผู้ให้บริการสื่อสาร โทรคมนาคมรายใหญ่ 3 บริษัท ประกอบด้วย บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค) และ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทรู)

ผลการศึกษาพบว่า ทั้ง 3 บริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้นทุกปี แต่เอไอเอสมีความสามารถในการทำกำไรและมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานดีที่สุดใน และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากเอไอเอสมีสินทรัพย์ลดลงทุกปีจากการทยอยโอนสินทรัพย์ให้กับผู้ให้สัมปทาน ส่วนดีแทคมีความสามารถในการทำกำไรและมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และทรูมีความสามารถในการทำกำไรต่ำที่สุดเนื่องจากภาระต้นทุนทางการเงิน ด้านอัตราส่วนวัดสภาพคล่องของ เอไอเอส และดีแทค มีสภาพคล่องสูงกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนทรูมีสภาพคล่องต่ำที่สุดเนื่องจากทรูมีหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์ค่อนข้างมากแต่มีแนวโน้มดีขึ้น ด้านอัตราส่วนการวัดภาระหนี้สิน ดีแทค และเอไอเอสมีความสามารถในการชำระหนี้สินที่ดีกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนทรูมีความสามารถในการชำระหนี้สินน้อยที่สุดเพราะมีภาระดอกเบี้ยที่สูงมากในแต่ละปี

ทั้งเอไอเอสและดีแทคน่าจะลงทุนเพิ่มเติมในโครงข่าย 3G ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินในช่วงเริ่มต้นของการลงทุน ในขณะที่ทรู แม้ว่าจะมีอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่ดีนัก แต่ทรูได้ลงทุนในโครงข่าย 3G ครอบคลุมมากกว่าคู่แข่งรายอื่น และมีบริการที่หลากหลายทำให้รายได้รวมมีแนวโน้มสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินอาจเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่ดีขึ้น

3

Thematic Paper Title	Financial Statements Analysis of Thailand's Telecommunication Operators
Author	Atidthan Chanseethong
Thematic Paper Advisor	Dr. Worapol Pongpech
Department	Telecommunications Management
Academic	2012

ABSTRACT

This research analyses financial ratio of the three main telecommunication service providers in Thailand, Advance Info Service Public Company Limited (AIS), Total Access Communication Public Company Limited (DTAC), and True Corporation Public Company Limited (TRUE) from 2007 to 2011.

The result of the financial ratio analysis revealed that the revenue of these firms has continuously grown. The study shown that AIS ranked highest in both of the profitability and the activity ratio, and AIS is likely to continue ranked highest as a result of increasing asset turnover ratios after it continued to transfer asset to its licenser. For DTAC, the profitability and activity ratio are not as outstanding but still is on par with the industry average standard. On the other hand, TRUE has the lowest profitability ratio. This is mainly because of its operating cost is too high. In term of liquidity ratio, AIS and DTAC are still ranked better than average. In contrast, TRUE liquidity is the lowest due to its debt to equity ratio is too high. For leverage ratio, AIS and DTAC have a high rate compared to TRUE. This is mainly because of TRUE has high interest obligation than the other twos.

Due to the maturity of the Build-Transfer-Operate contract (BTO), AIS and DTAC should focus on increasing their investment of 3G network, which will possibly have an impact to their financial ratios in the early stage. While TRUE, even with the unhealthy financial ratios, has invested on 3G network more than other providers. Also, TRUE offers more coverage network and variation of services which may allow TRUE to have higher revenue and potentially better financial ratios.

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี ด้วยความกรุณาและการให้คำแนะนำเพิ่มเติมจาก ดร.วรพล พงษ์เพชร อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ที่ได้เสียสละเวลาอันมีค่าในการให้ข้อคิดเห็น และให้คำปรึกษารวมทั้งข้อปฏิบัติที่เป็นประโยชน์ตลอดจนการแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ สำหรับการดำเนินการวิจัย จนสารนิพนธ์เสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ขอขอบพระคุณมหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต ที่ให้โอกาสในการศึกษาครั้งนี้ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง คณาจารย์ทุกท่านที่กรุณาถ่ายทอดความรู้ให้การอบรม คุณแลนิตติให้มีความรู้ความสามารถในการจัดทำสารนิพนธ์ฉบับนี้

สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ผู้ร่วมงาน และเพื่อนๆ นักศึกษาปริญญาโทสาขา การจัดการโทรคมนาคมทุกท่าน ที่คอยให้คำปรึกษา เกื้อหนุนในทุกๆ ด้าน รวมทั้งเป็นกำลังใจสำคัญ ในการศึกษาครั้งนี้คุณค่าและคุณประโยชน์อันพึงเกิดจากการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเล่มนี้ ผู้ศึกษาขอมอบเป็นเครื่องบูชาพระคุณของบิดามารดา ครูอาจารย์และ ผู้มีพระคุณทุกท่าน ด้วยความเคารพ

อธิษฐาน จันทร์สีทอง

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ม
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ง
กิตติกรรมประกาศ.....	จ
สารบัญตาราง.....	ช
สารบัญภาพ.....	ฎ
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	4
1.3 ขอบเขตงานวิจัย.....	5
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
1.5 นิยามศัพท์.....	5
2. แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.1 สภาวะตลาดโทรคมนาคม.....	7
2.2 บริษัท แอควานซ์ อิน โฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน).....	8
2.3 บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน).....	10
2.4 บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน).....	11
2.5 การวิเคราะห์ห้บการเงิน.....	13
2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	21
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	25
3.1 รวบรวมรายงานประจำปี.....	25
3.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	25
3.3 วิเคราะห์อัตราส่วนเฉลี่ยอุตสาหกรรมของธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม	26
3.4 เปรียบเทียบจุดแข็งและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจให้บริการสื่อสาร โทรคมนาคม.....	26

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	28
4.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (เอไอเอส).....	28
4.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท โทเทิล แอลเอ็ส คอมมูนิเคชั่น (ดีแทค).....	36
4.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท โทร จำกัดมหาชน (ทรู).....	44
4.4 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม.....	52
5. สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ.....	66
5.1 สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนด้านการเงิน.....	66
5.2 สรุปผลการวิเคราะห์ห้งบการเงินรายบริษัท.....	73
5.3 เปรียบเทียบจุดแข็งและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจให้บริการสื่อสาร โทรคมนาคม.....	76
5.4 ข้อเสนอแนะ.....	77
บรรณานุกรม.....	78
ภาคผนวก.....	83
ก งบการเงิน (โดยย่อ).....	84
ข ตารางการคำนวณ (Common Size).....	91
ค ตารางการคำนวณค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม.....	95
ประวัติผู้เขียน.....	99

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 บริษัทไทย (บางส่วน) ที่ติดการจัดอันดับของนิตยสาร Forbes Asia ฉบับเดือน พฤษภาคม 2555.....	3
3.1 แสดงระยะเวลาในการดำเนินงาน.....	27
4.1 งบการเงินโดยสรุปจากรายงานประจำปีของเอไอเอส พ.ศ. 2550-2554.....	28
4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) ของเอไอเอส.....	30
4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ของเอไอเอส..	30
4.4 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของเอไอเอส.....	31
4.5 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) ของ เอไอเอส.....	31
4.6 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ(Return on Common Stockholders' Equity : ROE) ของเอไอเอส.....	32
4.7 แสดงอัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio) ของ เอไอเอส.....	32
4.8 แสดงอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio)ของ เอไอเอส	33
4.9 แสดงอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) ของเอไอเอส	33
4.10 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) ของเอไอเอส.....	34
4.11 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของ เอไอเอส.....	34
4.12 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของ เอไอเอส.....	35
4.13 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) ของเอไอเอส.....	35
4.14 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) ของ เอไอเอส.....	36
4.15 ข้อมูลจากงบการเงินจากรายงานประจำปีของดีแทค พ.ศ. 2550 - 2554.....	36
4.16 แสดงอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) ของดีแทค.....	38

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.17 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ของดีแทค...	38
4.18 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของดีแทค.....	39
4.19 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) ของดีแทค	39
4.20 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ(Return on Common Stockholders' Equity : ROE) ของดีแทค.....	40
4.21 แสดงอัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio) ของดีแทค.....	40
4.22 แสดงอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio) ของ ดีแทค	41
4.23 แสดงอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) ของ ดีแทค.....	41
4.24 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) ของ ดีแทค.....	42
4.25 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของ ดีแทค.....	42
4.26 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของ ดีแทค.....	43
4.27 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) ของดีแทค.....	43
4.28 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) ของ ดีแทค.....	44
4.29 ข้อมูลจากงบการเงินจากรายงานประจำปีของทรู พ.ศ. 2550 - 2554.....	44
4.30 แสดงอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) ของทรู.....	46
4.31 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ของทรู.....	46
4.32 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของทรู.....	47
4.33 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) ของทรู.....	47

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.34 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ(Return on Common Stockholders' Equity : ROE) ของทรู.....	48
4.35 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) ของทรู.....	48
4.36 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio) ของทรู.....	49
4.37 แสดงอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) ของทรู.....	49
4.38 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) ของทรู.....	50
4.39 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของทรู.....	50
4.40 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของทรู.....	51
4.41 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) ของทรู.....	51
4.42 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) ของทรู.....	52
4.43 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin).....	53
4.44 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin).....	54
4.45 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin).....	55
4.46 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม(Return on Assets Ratio : ROA).....	56
4.47 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Equity: ROE).....	57
4.48 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio).....	58
4.49 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio).....	59
4.50 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover).....	60
4.51 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover).....	61
4.52 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover).....	62

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.53 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio).....	63
4.54 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(Debt to Total Assets Ratio).....	64
4.55 แสดงค่าเฉลี่ยความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio).....	65
5.1 แสดงการเปรียบเทียบจุดแข็งและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจให้บริการสื่อสาร โทรศัพท์เคลื่อนที่.....	76

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 แสดงภาพโครงสร้างตลาดบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของประเทศไทย.....	8
4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin).....	53
4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin).....	54
4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin).....	55
4.4 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA).....	56
4.5 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ(Return on Common Stockholders' Equity : ROE).....	57
4.6 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio).....	58
4.7 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio).....	59
4.8 แสดงอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover).....	60
4.9 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover).....	61
4.10 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover).....	62
4.11 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio).....	63
4.12 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio)	64
4.13 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio)...	65

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันการสื่อสารได้เข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวันมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการใช้งานด้านเสียงหรือการใช้งานด้านข้อมูล ธุรกิจสื่อสาร โทรคมนาคมถือได้ว่าเป็นสาขาการผลิตหนึ่งของประเทศที่มีบทบาทต่อการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทย โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 10 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) และถือเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญในสาขาการผลิตอื่นๆ ในขณะที่บริษัทในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หรือ ICT ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นกลุ่มที่ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนทั้งในและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดประมาณ 440,000 ล้านบาท คิดเป็น 7.24% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดทั้งหมด โดยนับเป็นอันดับ 3 รองจากหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดธนาคาร (ผู้จัดการออนไลน์, 2553)

หลังจากที่ประเทศไทยได้เปิดเสรี โทรคมนาคมในปี 2549 ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำและการแข่งขันทางการตลาดที่รุนแรง อีกทั้งความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีโทรคมนาคมที่เป็นไปอย่างรวดเร็ว ทำให้ผู้ประกอบการเกิดการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินธุรกิจมากมาย เช่น การหาพันธมิตรทางธุรกิจภายในประเทศ การร่วมทุนกับพันธมิตรต่างประเทศ หรือการเพิ่มบริการที่หลากหลายครบวงจร เพื่อรักษาส่วนแบ่งทางการตลาด เพิ่มขีดความสามารถทางเทคโนโลยี และประสบการณ์การแข่งขันทางการตลาด

ในปี 2558 ประเทศไทยจะเข้าสู่การเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) จะทำให้เกิดความร่วมมือที่ทำให้เกิดการพัฒนาด้านต่าง ๆ โดยเน้นที่ภาคโทรคมนาคมเป็นสิ่งแรก เพราะเป็นโครงสร้างพื้นฐาน เพื่อให้บริการโทรคมนาคมที่มีมาตรฐานเดียวกัน มีเวทีประชุมระดับรัฐมนตรีด้านโทรคมนาคมและสารสนเทศเข้ามาดูแลการพัฒนาาร่วมกันทั้งด้านไอทีและการสื่อสารเพื่อนำไปพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน พัฒนากันโดยลดช่องว่างดิจิทัล มีการทำแผนแม่บทไอซีทีเพื่อวางกรอบการพัฒนาไอซีทีของอาเซียน จะเห็นได้ว่า AEC คือโอกาสและฐานตลาดที่มากขึ้นสำหรับบริการโทรคมนาคมไทย และจะมีการแข่งขันเพิ่มขึ้น มีการลงทุนข้ามชาติมากขึ้น (ประชาชาติธุรกิจออนไลน์, 2555)

สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช., 2554) ได้จำแนกกิจการโทรคมนาคมผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ออกเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้ กลุ่มที่ 1) ผู้ที่มีสิทธิในโครงข่าย มีจำนวนทั้งสิ้น 6 ราย

- (1) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS)
- (2) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)
- (3) บริษัท ดิจิตอลโฟน จำกัด (DPC)
- (4) บริษัท โทรูมพ์ จำกัด (TMV)
- (5) บริษัท ฮัทชิสัน ซีเอที ไวร์ เลส มัลติมีเดีย จำกัด (Hutch) โดยเป็นผู้ดูแลลูกค้าให้กับ

บริษัท เรียบูฟ จำกัด

- (6) บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (CAT CDMA)
- (7) TOT3G

กลุ่มที่ 2) ผู้ที่เช่าใช้โครงข่ายเสมือนจริง หรือ MVNOs (Mobile Visual Network Operators) ซึ่งเป็น Partner ทดลองให้บริการร่วมกับ TOT 3G โดย Partner ทั้ง 5 รายนี้ จะอยู่ภายใต้สัญญาาร่วมกันกับทาง TOT 3G โดย Partner มีจำนวน 5 ราย ได้แก่

- (1) กลุ่มสามารถ ไอ-โมบายภายใต้ตราสินค้า i-mobile 3G
- (2) กลุ่มถือกษณ์ ภายใต้ตราสินค้า i-KooL 3G
- (3) กลุ่มไออีซี ภายใต้ตราสินค้า IEC 3G
- (4) กลุ่มเอ็ม คอลซัลด์ ภายใต้ตราสินค้า MOJO 3G
- (5) บริษัท 365 ภายใต้ตราสินค้า 365

ธุรกิจโทรคมนาคมในประเทศไทยเป็นธุรกิจที่มีความน่าสนใจในการเข้ามาลงทุน และมีศักยภาพในการเจริญเติบโตสูง หากเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในปี 2554 ระหว่างบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุดในกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ กับ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ของประเทศไทย จากตารางที่ 1.1 พบว่า เอไอเอสมียอดขายจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้ เป็นรองเพียงธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด มหาชน ซึ่งเป็นธนาคารอันดับ 1 ของประเทศไทยจากการจัดอันดับของนิตยสาร Forbes Asia ฉบับเดือนพฤษภาคม 2555 เท่านั้น

ตารางที่ 1.1 บริษัทไทย (บางส่วน) ที่ติดการจัดอันดับของนิตยสาร Forbes Asia ฉบับเดือน
พฤษภาคม 2555

หน่วย: พันบาท

อันดับ (Forbes)	อันดับ (ไทย)	บริษัท	กำไรจากการดำเนินงานก่อน ภาษีเงินได้ปี 2554
662	2	ธ.ไทยพาณิชย์	47,521,520
679	4	ธ.กสิกรไทย	20,826,638
745	6	ธ.กรุงเทพ	34,147,585
974	7	ธ.กรุงไทย	22,804,000
1167	8	บมจ.แอสคานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส	36,709,294

ที่มา: นิตยสาร Forbes Asia ฉบับเดือนพฤษภาคม 2555 และรายงานประจำปี 2554 ของแต่ละบริษัท

จะเห็นได้ว่าธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม เป็นธุรกิจที่มีความน่าสนใจ อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ได้ร่วมลงนามกับสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ในความร่วมมือ "โครงการส่งเสริมและพัฒนาธุรกิจโทรคมนาคมไทย" เพื่อผลักดันให้บริษัทจดทะเบียน และกลุ่มผู้ประกอบการที่มีศักยภาพได้เห็นโอกาสการเติบโตของธุรกิจโทรคมนาคม และใช้ตลาดทุนเป็นแหล่งเงินทุน เพื่อสร้างความแข็งแกร่งของธุรกิจโทรคมนาคม โดยสนับสนุนองค์ความรู้แก่ผู้ประกอบการ มีการประชาสัมพันธ์ศักยภาพของธุรกิจโทรคมนาคมของไทย เพื่อให้ความรู้และการใช้ประโยชน์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการเป็นแหล่งเงินทุน เพื่อสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ ซึ่งจะเป็นการเพิ่มทางเลือกให้กับผู้ลงทุนในตลาดทุนไทยเพิ่มมากขึ้นด้วย อีกทั้งกสทช. ได้กำหนดแผนยุทธศาสตร์ในการพัฒนาอุตสาหกรรมด้านโทรคมนาคม เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมสำหรับการเปิดเสรีด้านโทรคมนาคมของอาเซียนในปี 2558 และเพื่อรองรับการพัฒนาและการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมนี้ จึงสนับสนุนการเปิดเสรีการแข่งขันในธุรกิจด้านโทรคมนาคม ด้วยการสนับสนุนให้เอกชนที่มีศักยภาพและผู้ประกอบการรายใหม่ๆ ได้มีโอกาสเข้ามาดำเนินธุรกิจด้านโทรคมนาคมให้มากยิ่งขึ้น ซึ่งนำไปสู่การแข่งขันที่เป็นธรรม (ผู้จัดการออนไลน์, 2553) ดังนั้นสิ่งหนึ่งที่นักลงทุนต้องให้ความสำคัญ คือเครื่องมือที่ช่วยในการตัดสินใจทางธุรกิจ วิธีที่จัดว่า

ได้รับความนิยมน้อยมากวิธีหนึ่งคือการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จากงบการเงิน เนื่องจากงบการเงินเป็นรายงานสรุปข้อมูลทางการเงินของธุรกิจ แสดงถึงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด และรายงานทางการเงิน อื่นๆ ในขณะที่ อัตราส่วนทางการเงินจะแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องของธุรกิจ รวมไปถึงความสามารถในการชำระหนี้และการระดมทุน นอกจากนี้ยังสามารถบอกถึงปัญหาในการดำเนินธุรกิจ จุดแข็งจุดอ่อนของธุรกิจ ทำให้ผู้บริหารสามารถตรวจสอบแผนการดำเนินงานและแก้ปัญหาได้อย่างทันทั่วถึง

จากที่มาและความสำคัญของปัญหาดังกล่าวข้างต้นทำให้ผู้วิจัยสนใจศึกษาและวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยจะทำการศึกษาและวิเคราะห์ที่บริษัทผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมรายใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 3 บริษัทได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค) และ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทรู) โดยนำมาวิเคราะห์เพื่อสร้างอัตราส่วนเฉลี่ยอุตสาหกรรมของธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม ทำให้ทราบถึงจุดแข็งและจุดอ่อนที่เกิดขึ้นในองค์กรแล้วนำไปเปรียบเทียบกับภาพรวมของมาตรฐานทั้งหมดในกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม ได้ เพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ที่สนใจเป็นผู้ให้บริการรายใหม่ นักลงทุนรายย่อยที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม หรือหน่วยงานกำกับดูแลสามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดนโยบายด้านราคาค่าบริการ

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาและวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม ระหว่างบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทรู)
2. เพื่อสร้างอัตราส่วนเฉลี่ยอุตสาหกรรมของธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจ โดยนำไปใช้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานประกอบการตัดสินใจทางธุรกิจ
3. เพื่อศึกษาถึงจุดแข็งและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่

1.3 ขอบเขตของการวิจัย

1. วิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมในประเทศไทย โดยใช้วิธีวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อประเมินผลการดำเนินงานของธุรกิจโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินประกอบด้วย งบกำไรขาดทุน งบดุล งบกระแสเงินสดและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งระยะเวลาที่ทำการศึกษาคือช่วงปี 2550-2554 รวมทั้งสิ้น 5 ปี

2. จัดทำอัตราส่วนเฉลี่ยอุตสาหกรรมของธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมในประเทศไทย

3. ศึกษาวิเคราะห์แนวโน้มของธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมในประเทศไทย

4. กลุ่มประชากรที่ใช้ในการศึกษาคือ กลุ่มบริษัทประกอบกิจการโทรคมนาคม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 3 บริษัท ประกอบด้วย บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทรู)

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทในกลุ่มผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม ระหว่างบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค) และ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทรู)

2. ใช้เป็นแนวทางการลงทุนในกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม แก่ผู้สนใจเป็นผู้ประกอบการรายใหม่และนักลงทุนทั่วไป

3. ผู้ประกอบการสามารถนำผลวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมาวางแผนเพื่อรองรับโอกาสและอุปสรรคที่อาจเกิดขึ้น

4. เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาวิจัย ทางด้านวิเคราะห์งบการเงินในภาคหน้า

1.5 นิยามศัพท์

งบการเงิน หมายถึง รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงินรวมถึงการเปลี่ยนแปลงของฐานะทางการเงินของกิจการ ประกอบไปด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงินหรือคำอธิบายอื่นใดที่ระบุไว้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำตัวเลขข้อมูลทางการเงินจากงบการเงิน มาแสดงความสัมพันธ์ระหว่างรายการตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไป มาคำนวณเปรียบเทียบกัน โดยอาจจะออกมา

ในรูปของอัตราส่วนหรือร้อยละ เพื่อประเมินฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจ ซึ่งในการศึกษานี้ จะศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 4 กลุ่ม ดังนี้

1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)
 - 1.1 อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)
 - 1.2 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)
 - 1.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
 - 1.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset)
 - 1.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)
2. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)
 - 2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
 - 2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
3. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)
 - 3.1 อัตราการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Ratio)
 - 3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover)
 - 3.3 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ทั้งหมด (Total Assets Turnover)
4. อัตราส่วนการวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)
 - 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)
 - 4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio)
 - 4.3 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

ผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม หมายถึง บริษัทที่ดำเนินกิจการโทรคมนาคมในประเทศไทยตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) และให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ไม่ว่าจะเป็นการให้บริการทางเสียง บริการที่มีค่าใช้จ่าย และบริการอื่นๆ ไม่ว่าจะ เป็น บริษัทที่มีสิทธิในโครงข่ายทางข้อมูลหรือบริษัทที่เช่าใช้โครงข่ายเสมือนจริง

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 สถานะตลาดโทรคมนาคม

ปัจจุบันตลาดบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีจำนวนผู้ให้บริการ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ประกอบด้วย กลุ่มที่ 1) ผู้ที่มีสิทธิในโครงข่าย มีจำนวนทั้งสิ้น 6 ราย

- (1) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS)
- (2) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)
- (3) บริษัท ดิจิตอลโฟน จำกัด (DPC)
- (4) บริษัท ทูมูฟ จำกัด (TMV)
- (5) บริษัท ฮัทชิสัน ซีเอที ไวร์ เลส มัลติมีเดีย จำกัด (Hutch) โดยเป็นผู้ดูแลลูกค้าให้กับบริษัท เรียลमुฟ จำกัด
- (6) บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (CAT CDMA)
- (7) TOT3G

กลุ่มที่ 2) ผู้ที่เช่าใช้โครงข่ายเสมือนจริง หรือ MVNOs (Mobile Virtual Network Operators) ซึ่งเป็น Partner ทดลองให้บริการร่วมกับ TOT 3G โดย Partner ทั้ง 5 รายนี้ จะอยู่ภายใต้สัญญาาร่วมกันกับทาง TOT 3G โดย Partner มีจำนวน 5 ราย ได้แก่

- (1) กลุ่มสามารถ ไอ-โมบายภายใต้ตราสินค้า i-mobile 3G
- (2) กลุ่มลือคชเลย์ ภายใต้ตราสินค้า i-KooL 3G
- (3) กลุ่มไออีซี ภายใต้ตราสินค้า IEC 3G
- (4) กลุ่มเอ็ม คอสซัลด์ ภายใต้ตราสินค้า MOJO 3G
- (5) บริษัท 365 ภายใต้ตราสินค้า 365

จำนวนผู้ใช้บริการโดยรวม ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2554 อยู่ที่ 74.59 ล้านรายในขณะที่โอกาสที่การแข่งขันในตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากการขยายโครงข่าย 3G และการจัดสรรคลื่นความถี่ให้ครอบคลุมทั้งพื้นที่ให้บริการและเทคโนโลยีเพื่อให้ผู้ใช้บริการมีทางเลือกมากขึ้น

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 สถานะตลาดโทรคมนาคม

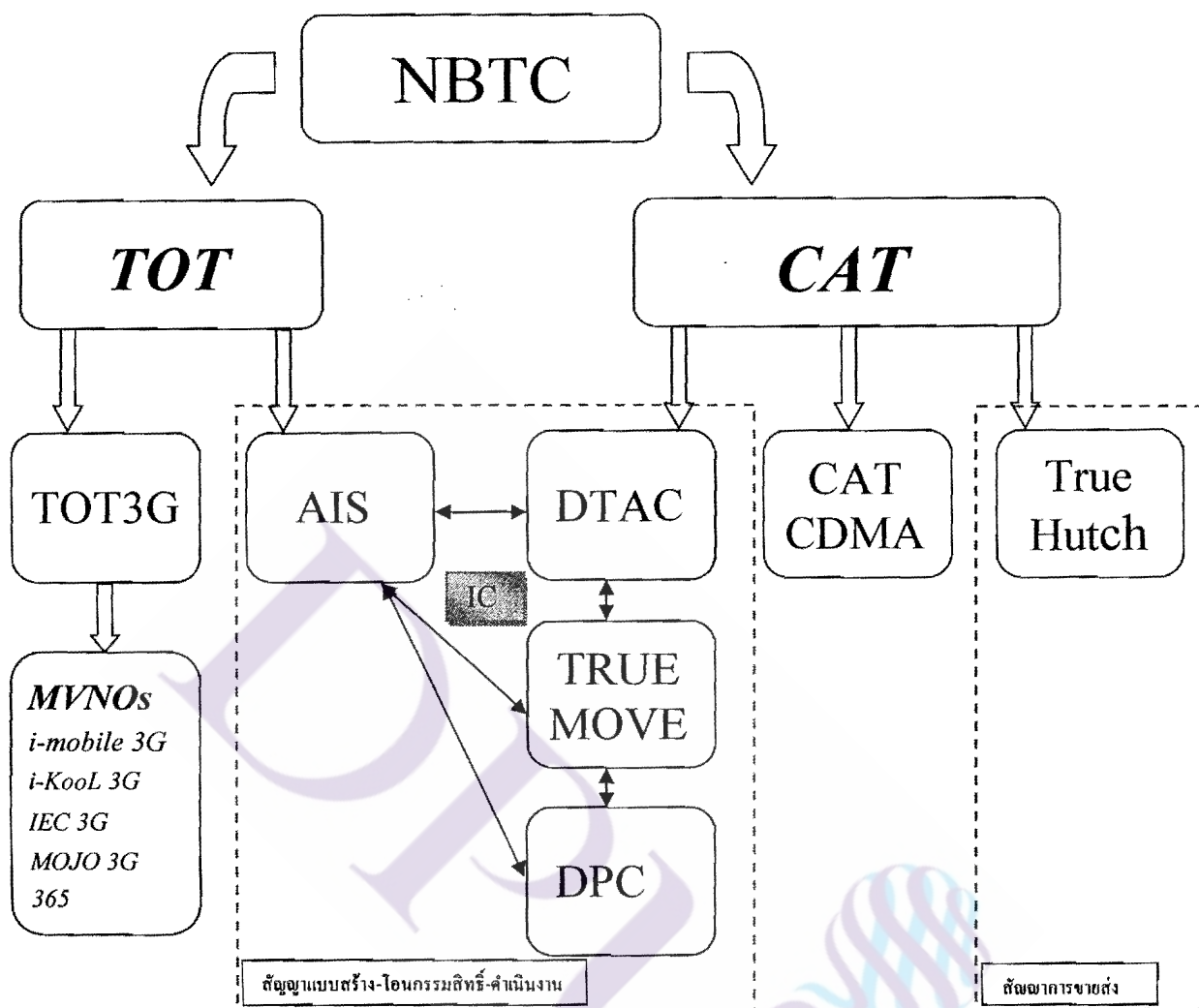
ปัจจุบันตลาดบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีจำนวนผู้ให้บริการ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ประกอบด้วย กลุ่มที่ 1) ผู้ที่มีสิทธิในโครงข่าย มีจำนวนทั้งสิ้น 6 ราย

- (1) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS)
- (2) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC)
- (3) บริษัท ดิจิตอลโฟน จำกัด (DPC)
- (4) บริษัท ทูมูฟ จำกัด (TMV)
- (5) บริษัท ฮัทช์สัน ซีเอที ไวร์ เลส มัลติมีเดีย จำกัด (Hutch) โดยเป็นผู้ดูแลลูกค้าให้กับ บริษัท เร็ยลมูฟ จำกัด
- (6) บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) (CAT CDMA)
- (7) TOT3G

กลุ่มที่ 2) ผู้ที่เช่าใช้โครงข่ายเสมือนจริง หรือ MVNOs (Mobile Virtual Network Operators) ซึ่งเป็น Partner ทดลองให้บริการร่วมกับ TOT 3G โดย Partner ทั้ง 5 รายนี้ จะอยู่ภายใต้สัญญาร่วมกันกับทาง TOT 3G โดย Partner มีจำนวน 5 ราย ได้แก่

- (1) กลุ่มสามารถ ไอ-โมบายภายใต้ตราสินค้า i-mobile 3G
- (2) กลุ่มลือกชเลย์ ภายใต้ตราสินค้า i-KooL 3G
- (3) กลุ่มไออีซี ภายใต้ตราสินค้า IEC 3G
- (4) กลุ่มเอ็ม คอสซัลด์ ภายใต้ตราสินค้า MOJO 3G
- (5) บริษัท 365 ภายใต้ตราสินค้า 365

จำนวนผู้ใช้บริการโดยรวม ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2554 อยู่ที่ 74.59 ล้านราย ในขณะที่โอกาสที่การแข่งขันในตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจากการขยายโครงข่าย 3G และการจัดสรรคลื่นความถี่ให้ครอบคลุมทั้งพื้นที่ให้บริการและเทคโนโลยีเพื่อให้ผู้ใช้บริการมีทางเลือกมากขึ้น



ภาพที่ 2.1 แสดงภาพโครงสร้างตลาดบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของประเทศไทย

2.2 บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

เอไอเอส(2554) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ เอไอเอส ก่อตั้งเมื่อเดือน เมษายน พ.ศ.2529 เป็นผู้นำธุรกิจในการสื่อสารโทรคมนาคมแบบไร้สาย โดยครองส่วนแบ่งทางการตลาดในเชิงรายได้กว่า 54% ในปี 2554 มีจำนวนผู้ใช้บริการกว่า 33.5 ล้านเลขหมาย หรือ 44% ของจำนวนผู้ใช้บริการในประเทศไทย ด้วยเครือข่ายคุณภาพที่ครอบคลุมกว่าร้อยละ 97 ของประเทศ

บริษัทเอไอเอสได้ทำสัญญาร่วมการทำงานอายุ 25 ปีแบบสร้าง-โอนกรรมสิทธิ์-ดำเนินงานหรือ BTO (Build-Transfer-Operate) กับบริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) โดยให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่บนคลื่นความถี่ 900 เมกะเฮิรตซ์ ซึ่งสัญญาดังกล่าวกำหนดให้เอไอเอสเป็นผู้

ลงทุนสร้างเครือข่ายเซลลูลาร์ รับผิดชอบในการหาเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายอื่นทั้งหมด และโอนกรรมสิทธิ์ในเครือข่ายให้ทีโอที รวมถึงจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบของส่วนแบ่งรายได้จากการบริการให้แก่ทีโอทีซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 30 ของรายได้สำหรับบริการแบบรายเดือน (โพสต์เพด) และร้อยละ 20 สำหรับส่วนแบ่งรายได้จากการให้บริการแบบเติมเงิน (พรีเพด) นอกจากนี้ยังมีบริษัทในเครือให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่บนคลื่นความถี่ในย่าน 1800 เมกะเฮิร์ตซ์ ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท ดิจิตอล โฟน จำกัด (ดีพีซี) ภายใต้สัญญาร่วมการทำงานอายุ 16 ปี แบบสร้าง-โอนกรรมสิทธิ์-ดำเนินงาน กับบริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) หรือ กสท. ซึ่งเริ่มในปี 2540 ถึงปี 2556 โดยภายใต้สัญญาดังกล่าวดีพีซีจะต้องจ่ายส่วนแบ่งรายได้ให้กับ กสท. ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 30 ของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ดีพีซีมีสัญญาในการเชื่อมโยงเครือข่ายกับเอไอเอส เพื่อให้ทั้งผู้ใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่ทั้งสองเครือข่ายทั้งเอไอเอสและดีพีซี สามารถใช้บริการได้ครอบคลุมทั่วประเทศและสร้างคุณภาพที่ดีกว่าในการให้บริการของทั้งสองเครือข่าย นอกจากนี้ยังสามารถให้บริการในต่างประเทศได้ด้วยบริการข้ามแดนอัตโนมัติที่เชื่อมต่อกว่า 217 ประเทศทั่วโลก ทั้งนี้เอไอเอสได้เข้าร่วมกลุ่ม Bridge Alliance ซึ่งเป็นพันธมิตรระหว่าง 11 เครือข่ายผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ชั้นนำทั่วภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ดำเนินการโดยบริษัทร่วมทุนบริดจ์ โมบาย พีทีอี แอลทีดี (บีเอ็มบี) นอกจากนี้เอไอเอสยังมีบริการโทรทางไกลต่างประเทศผ่านรหัส 005 หรือ 00500 เพื่อให้ลูกค้าสามารถสื่อสารแบบไร้พรมแดนครอบคลุม 240 ประเทศปลายทางทั่วโลกซึ่งดำเนินการโดยบริษัท เอไอเอ็น โกลบอลคอม จำกัด (เอไอเอ็น)

ในปี พ.ศ.2554 ที่ผ่านมามีเอไอเอสได้ขยายขีดความสามารถของเครือข่ายเพื่อรองรับการใช้งานด้านบริการข้อมูลที่สูงขึ้น โดยให้ลูกค้าเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตได้อย่างต่อเนื่องผ่านเครือข่ายคุณภาพ 3G, WiFi, และ EDGE+ โดยในปลายเดือนกรกฎาคม พ.ศ.2554 เอไอเอสให้บริการ 3G บนคลื่น 900 เมกะเฮิร์ตซ์ กว่า 1,884 สถานี ครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพฯ ปริมณฑล และอีก 9 จังหวัดเศรษฐกิจ นอกจากนี้ยังได้ร่วมมือกับบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ให้บริการไวไฟที่ความเร็วสูงสุดถึง 6 เมกะบิตต่อวินาที จำนวนกว่า 70,000 จุดทั่วประเทศ รวมถึงได้ต่อยอดเทคโนโลยี "EDGE+" ด้วยความเร็วในการอัพโหลดที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 50 สูงสุด 236 กิโลบิตต่อวินาที และความเร็วในการดาวน์โหลดเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 สูงสุด 296 กิโลบิตต่อวินาที โดยยังสามารถใช้บริการทางเสียงไปพร้อมกับการเชื่อมต่อ นอกจากนี้ยังมีบริษัทในเครือเพื่อให้บริการต่างๆทางโทรคมนาคมอย่างครบวงจรประกอบด้วย

1. บริษัท โมโมเทค จำกัด (เอ็มเอ็มที) ทำหน้าที่เป็นศูนย์รวบรวมและบริหารคอนเทนต์และแอปพลิเคชัน ซึ่งช่วยส่งเสริมบริการต่างๆ ของเอไอเอส

2. บริษัทแอดวานซ์ไวร์เลสเน็ตเวิร์คจำกัด(เอดับบลิวเอ็น)ให้บริการโครงข่ายโทรคมนาคม และระบบคอมพิวเตอร์

3. บริษัทซูปเปอร์บรอดแบนด์ เน็ตเวิร์คจำกัด (เอสบีเอ็น) ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน โดยมุ่งเน้นเรื่องการให้บริการด้านข้อมูลต่างๆ เช่น ให้บริการอินเทอร์เน็ต (ISP) บริการอินเทอร์เน็ตระหว่างประเทศ (Internet gateway) บริการเสียงผ่านเครือข่ายอินเทอร์เน็ต (Voice over IP) และบริการโทรทัศน์ผ่านเครือข่ายอินเทอร์เน็ต (IP Television)

4. บริษัท แอดวานซ์ คาด้าเน็ตเวิร์ค คอมมิวนิเคชั่นส์ จำกัด (เอดีซี) ให้บริการสื่อสารข้อมูลผ่านทางเครือข่ายสาย โทรศัพท์ และสาย Optical Fiber บริการรับฝาก Server และรับฝากข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ต บริการให้เช่าใช้พื้นที่ทำเว็บไซต์ (Web Hosting) รวมถึงการให้บริการอินเทอร์เน็ตครบวงจร

2.3 บริษัท โทเทิล แอ็กเซส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ดีแทค (2554) บริษัท โทเทิล แอ็กเซส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ ดีแทค ก่อตั้งขึ้นเมื่อเดือน สิงหาคม 2532 เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการด้านการสื่อสาร โทรคมนาคมแบบไร้สาย โดยครองส่วนแบ่งทางการตลาดในเชิงรายได้ถึง 33% ในปี 2554 มีจำนวนผู้ใช้บริการกว่า 23.2 ล้านเลขหมาย หรือ 31% ของจำนวนผู้ใช้บริการในประเทศไทย โดยให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในระบบ 800MHz และ 1800MHz โดยให้บริการภายใต้สัญญาสัมปทานซึ่งอยู่ในรูปแบบ สร้าง-โอน-ดำเนินการ หรือ Built-Transfer-Operate (BTO) จากรัฐวิสาหกิจ ซึ่งในปัจจุบันได้แปรสภาพกิจการเป็นบริษัทจำกัดมหาชน คือบริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด มหาชน (กสท.) มีอายุสัญญา 27 ปี โดยจะสิ้นสุดในปี 2561 ภายใต้สัญญา BTO ดีแทคในฐานะผู้ได้รับสัมปทานจะดำเนินการสร้างเครือข่ายและอินฟราสตรักเจอร์ที่เกี่ยวข้องกับเครือข่ายให้แก่ กสท. และดีแทคมีสิทธิใช้เครือข่ายดังกล่าวแต่เพียงผู้เดียวตลอดระยะเวลาที่ระบุในสัญญาสัมปทานและมีสิทธิให้บริการแก่ประชาชน โดยต้องแบ่งส่วนแบ่งรายได้ให้กับ กสท. เพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนกับสิทธิในการใช้คลื่นความถี่ ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 30 ของรายได้

ในช่วงปี 2554 ที่ผ่านมามีดีแทคได้ลงทุนครั้งใหญ่ในการเปลี่ยนโครงข่ายใหม่ทั้งหมด (Network Swap) รวมถึงการติดตั้งสถานีสัญญาณ จำนวนกว่าหนึ่งหมื่นเซลล์ไซต์ทั่วประเทศ ซึ่งถือเป็นโครงการลงทุนที่ทันสมัย สลับซับซ้อน และใหญ่ที่สุด ในประวัติศาสตร์อุตสาหกรรมโทรคมนาคมของไทย เพื่อเพิ่มขีดความสามารถและประสิทธิภาพในการให้บริการด้านข้อมูลและอินเทอร์เน็ตที่เร็วขึ้น และยังได้เพิ่มเซลล์ไซต์อีกหลายร้อยไซต์ เพื่อให้เครือข่ายครอบคลุมมากขึ้น และมีคุณภาพสัญญาณที่ดียิ่งขึ้น โดยโครงการเปลี่ยนโครงข่ายใหม่ทั้งหมดนี้จะแล้วเสร็จภายในปี

2555 นี้ โดยในเดือนสิงหาคม 2554 คีแทคได้เปิดให้บริการ 3GHSPA บนคลื่นความถี่ย่าน 850 เมกะเฮิรตซ์ รองรับการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตที่ความเร็วสูงสุด 42 Mbps โดยได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากทั้งในแง่จำนวนผู้ใช้บริการด้านข้อมูล และรายได้จากบริการด้านข้อมูล ทั้งนี้คีแทคยังคงพัฒนาเครือข่าย 2G เครือข่าย 3G หรือ WiFi อย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มความสามารถในการเชื่อมต่อกับลูกค้า และการโน้มน้าวความรู้สึกและอารมณ์ของลูกค้า เป็นแกนหลัก ภายใต้แนวคิด “LifeNetwork”

จากการที่ปริมาณการใช้บริการด้านข้อมูลเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยได้รับแรงส่งจากการเติบโตของเนื้อหาและแอปพลิเคชันต่างๆ สำหรับสมาร์ตโฟนทั้งในประเทศและจากต่างประเทศ รวมทั้งการตั้งราคาที่แข่งขันกันอย่างเข้มข้น คีแทคจึงได้ร่วมมือกับผู้ผลิตชั้นนำต่างๆ ในอุตสาหกรรม รวมทั้งลงทุนในการจัดจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร เพื่อสร้างความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น เนื่องจากอุปกรณ์สื่อสารไร้สายมีความสำคัญมากยิ่งขึ้น ในธุรกิจโทรคมนาคม รวมไปถึงการเติบโตทางรายได้คีแทคเอง ทั้งนี้คีแทคยังได้ลงทุนอย่างต่อเนื่องในนวัตกรรมของสินค้า ราคา และแพ็คเกจแบบรวม (bundling package) รวมถึงการปรับโครงสร้างองค์กร เพื่อให้สามารถมอบประสบการณ์ด้านข้อมูลที่ดีขึ้นแก่ลูกค้าของเรา การเติบโตของรายได้ การใช้บริการด้านข้อมูลที่เพิ่มขึ้น และจำนวนผู้ใช้บริการด้านข้อมูลที่เพิ่มขึ้น และยังคงมุ่งเน้นให้ความสำคัญต่อบริการอินเทอร์เน็ต เครือข่ายสังคมออนไลน์และบริการด้านข้อมูลที่ล้ำสมัยต่อไป

2.4 บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ทรู (2554) บริษัทก่อตั้งขึ้นครั้งแรกในเดือนพฤศจิกายน 2533 ในฐานะผู้ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐานภายใต้สัญญาร่วมการงานและร่วมลงทุนกับบริษัททีไอที จำกัด (มหาชน) (“ทีไอที”) ในปี 2536 บริษัทได้เปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทมหาชน และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในชื่อ บริษัท เทเลคอมเอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ในเดือนธันวาคม 2536 มีชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า “TA” ในเดือนเมษายน 2547 บริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์ภายใต้แบรนด์ทรู และได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า “TRUE”

ธุรกิจหลักของกลุ่มทรูประกอบด้วย ทรูมูฟ ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่อันดับสามของประเทศ ทรูออนไลน์ ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตและ broadband อินเทอร์เน็ตรายใหญ่ที่สุดของประเทศ รวมทั้งเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์พื้นฐาน รายใหญ่ที่สุดในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล และทรูวิชั่นส์ ผู้ให้บริการโทรทัศน์ระบบบอกรับเป็นสมาชิกทั่วประเทศรายเดียวของประเทศไทย

นอกเหนือจากการให้บริการ โทรศัพท์พื้นฐาน และบริการเสริมต่างๆ ซึ่งรวมถึงบริการ โทรศัพท์สาธารณะและบริการ โทรศัพท์พื้นฐานพกพา WE PCT ในปี 2544 บริษัทได้เปิดให้บริการ โครงข่ายข้อมูลความเร็วสูง ซึ่งประกอบด้วยบริการ ADSL และบริการ Cable Modem และในปี 2546 ได้เปิดให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงแบบไร้สายหรือบริการ Wi-Fi ต่อมาในปี 2550 บริษัทย่อยได้เปิดให้บริการ โครงข่ายอินเทอร์เน็ตระหว่างประเทศ (International Internet Gateway) และเปิดบริการ โทรศัพท์ทางไกลระหว่างประเทศ ในปี 2551

ในเดือนตุลาคม 2544 บริษัทได้เข้าถือหุ้น ในบริษัทกรุงเทพ อินเทอร์เน็ตเทเลเทค จำกัด (มหาชน) หรือ "BITCO" (ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัท ทีเอ ออเรนจ์ จำกัด) ในอัตราร้อยละ 41.1 ซึ่งนับเป็นการเริ่มเข้าสู่ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ ทั้งนี้ ทีเอ ออเรนจ์ได้เปิดให้บริการอย่างเต็มรูปแบบ ในเดือนมีนาคม 2545 และได้เปลี่ยนชื่อเป็น "ทรูมูฟ" เมื่อต้นปี 2549 บริษัทได้เพิ่มสัดส่วนการ ถือหุ้นใน BITCO มากขึ้นตามลำดับ โดยในปี 2552 บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน BITCO คิดเป็น ร้อยละ 98.9

ในเดือนธันวาคม 2553 กลุ่มทรูได้เริ่มให้และขยายบริการ 3G (บริการอินเทอร์เน็ตไร้ สายความเร็วสูง) หลังการลงนามในสัญญาเพื่อเข้าซื้อ โครงข่าย โทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศและ หุ้น 4 บริษัทในกลุ่มฮัทซัน

ในเดือนมกราคม 2549 บริษัทได้เข้าซื้อหุ้น ยูบีซี จาก MIH ทั้งหมด และต่อมาได้ ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นสามัญจากรายย่อย (Tender Offer) ทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมใน ยูบีซี ร้อยละ 91.8 ภายหลังการเข้าซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นรายย่อย เสร็จสิ้นในเดือนมีนาคม 2549 ทั้งนี้ ยู บีซีได้เปลี่ยนชื่อเป็นทรูวิชั่นส์ เมื่อต้นปี 2550 นอกจากนี้ หลังการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัททรู วิชั่นส์ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553 นอกจากนี้ บริษัทได้เริ่มซื้อคืนหุ้นจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยใน เดือนพฤศจิกายน 2553 ทั้งนี้เพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มบริษัททรูวิชั่นส์

บริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจภายใต้ยุทธศาสตร์คอนเวอร์เจนซ์ และผสมผสานบริการภายใน กลุ่มเข้าด้วยกันเพื่อรองรับการเปิดธุรกิจใหม่ๆ ภายใต้ยุทธศาสตร์ของบริษัท โดยในวันที่ 15 ธันวาคม 2546 บริษัทได้เปิดให้บริการ ทรูมันนี่ (บริษัททรู มันนี่ จำกัด) เพื่อให้บริการธุรกรรมทางการเงิน แบบออนไลน์สำหรับกลุ่มทรู ในเดือนมิถุนายน 2552 บริษัท ทรูมันนี่ ได้รับใบอนุญาตจาก คณะกรรมการธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ ให้เป็นผู้ให้บริการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ เป็น ระยะเวลา 10 ปี

ทรูไลฟ์ เป็นกลุ่มธุรกิจบริการดิจิทัลคอนเทนต์ ประกอบด้วยบริษัท ทรู ไลฟ์ พลัส หรือ "TLP" (เดิมชื่อบริษัท ทรู ดิจิตอล เอ็นเตอร์เทนเมนท์) ซึ่งเป็นบริษัทที่ทรูถือหุ้นโดยตรง ทั้งหมด และบริษัท NC True จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมลงทุนกับ บริษัท NC Soft จำกัด หนึ่งใน

ผู้พัฒนาและผลิตเกมออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดของประเทศเกาหลี นอกจากนี้ ทูโร โพลี พลัส ยังให้บริการดิจิทัลคอนเทนต์ต่างๆ อาทิ บริการดาวน์โหลดเพลง เว็บพอร์ทัล และสื่อสิ่งพิมพ์และแอปพลิเคชันต่างๆ ทั้งนี้ ในเดือนมิถุนายน 2552 ทูโรเปิด ทูโร แอป เซ็นเตอร์ (True App Center) สถาบันศูนย์กลางการศึกษาเพื่อสร้างนักพัฒนาแอปพลิเคชันบนมือถือ เพื่อเสริมสร้างการพัฒนาคอนเทนต์และเพิ่มรายได้จากบริการที่ไม่ใช่เสียง

ทูโรได้รับการสนับสนุนจากเครือเจริญโภคภัณฑ์ (ซีพี) กลุ่มธุรกิจด้านการเกษตรครบวงจรที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งถือหุ้นทูโรในสัดส่วนร้อยละ 58.2 มีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 77,757 ล้านบาท ณ วันที่ 18 มีนาคม ปี 2552 และปัจจุบันทูโรเป็นหนึ่งในแบรนด์ที่แข็งแกร่งและได้รับการยอมรับในประเทศไทย

2.5 การวิเคราะห์งบการเงิน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท., 2545) ได้จำแนกเทคนิคในการวิเคราะห์งบการเงินเป็น 3 วิธีคือการวิเคราะห์แนวนอน การวิเคราะห์แนวตั้ง และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยในงานวิจัยนี้จะวิเคราะห์งบการเงินออกเป็น 2 วิธี ดังนี้ จำนวน 4 กลุ่ม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ตลท., 2545) ดังนี้

2.5.1 การวิเคราะห์แนวตั้ง (Vertical analysis, Common size)

เป็นการวิเคราะห์โดยการจัดตัวเลขของแต่ละรายการที่ปรากฏในงบการเงิน ให้เป็นอัตราร้อยละของรายการสำคัญของงบการเงิน โดยบุคคลจะเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวม ส่วนงบกำไรขาดทุนจะเปรียบเทียบกับยอดขายรวม การวิเคราะห์โดยวิธีนี้ จะเน้นให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนของรายการต่าง ๆ และยังชี้ให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ๆ เพื่อเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์ต่อไป

2.5.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio analysis)

เป็นการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนแต่ละประเภท ก็มีวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน โดยในงานวิจัยนี้จะการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินออกเป็น 4 ประเภทดังนี้

2.5.2.1 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วนนี้ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร โดยจะวัดความสามารถของกิจการในการทำกำไรของกิจการในการดำเนินธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยกิจการมีกำไร

หรือขาดทุนนั้นก็จะสามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินรวมทั้งการจัดสรรผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งประกอบด้วยอัตราส่วน 5 อัตราส่วน ดังนี้

1) อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)

$$\text{อัตราผลตอบแทนขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ขายสุทธิ}} \times 100$$

ขายสุทธิ

$$\text{โดยที่กำไรขั้นต้น} = \text{กำไรขั้นต้นขายสุทธิ}$$

อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรแบบหนึ่ง โดยพิจารณาจากส่วนต่างของยอดขาย/บริการกับต้นทุนขาย/บริการ เพื่อให้ทราบถึงประสิทธิภาพในการหำกำไรขั้นต้นของกิจการก่อนที่จะหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานใด ๆ โดยเปรียบเทียบกับยอดขาย/บริการซึ่งจะสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขาย/บริการ ทำให้กิจการทราบด้วยว่าต้นทุนขาย/บริการนั้นต่ำหรือสูงเกินไปหรือไม่ หากกำไรขั้นต้นของขาย/บริการสูงแสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขาย/บริการ ส่งผลให้มีกำไรขั้นต้นสูง ในทำนองเดียวกันหากกำไรขั้นต้นของขาย/บริการต่ำ แสดงว่าต้นทุนขาย/บริการสูงกล่าวคือ เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการ โดยที่ยังไม่คำนึงถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ

2) อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรเทียบกับยอดขาย หรือเป็นผลตอบแทนจากการขาย ซึ่งเป็นการพิจารณาว่ายอดขายของกิจการสามารถก่อให้เกิดกำไรกับกิจการมากน้อยเพียงใด

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ขาย}} \times 100$$

ขาย

ในการตีความอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานนั้น หากค่าที่ได้มีค่าสูงแสดงว่ายอดขายของกิจการสามารถสร้างกำไรให้แก่กิจการสูงแต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำแสดงว่ายอดขายกิจการไม่สามารถสร้างกำไรให้แก่กิจการ

3) อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

ยอดขายสุทธิ

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่ารายได้จากการดำเนินงานทุกๆ 100 บาท จะมีกำไรสุทธิเกิดขึ้นเท่าใด ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการหำกำไรจากการดำ

เนินงานสูง(ภายหลังจากที่คิดต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งหมด)แต่อัตราส่วนนี้ก็มิมีข้อจำกัดคือรายการค่าใช้จ่ายบางรายการที่นำไปหักจากรายได้เพื่อคำนวณกำไรสุทธินั้นอาจเป็นค่าใช้จ่ายที่มีได้เกิดขึ้นทุกปีเช่นหนี้สงสัยจะสูญเป็นต้น ดังนั้นถ้าอัตรากำไรสุทธิมีค่าต่ำ กิจการควรวิเคราะห์สาเหตุเปรียบเทียบกับปีก่อนๆด้วยว่ามีรายการใดผิดปกติ นอกจากนี้ก็ควรเปรียบเทียบกับกิจการของกลุ่มแข่งขันที่มีขนาด ประเภท และปริมาณธุรกิจเหมือนกันเพื่อจะได้ทราบว่ากิจการบริหารงานได้มีประสิทธิภาพเช่นไร

4) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม = $\frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$

สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

โดยที่สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย = $\frac{\text{สินทรัพย์รวมต้นงวด} + \text{สินทรัพย์รวมปลายงวด}}{2}$

2

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสิ้นหรือการใช้สินทรัพย์ว่าได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ และเป็นอัตราส่วนที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการเพราะเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของฝ่ายบริหารในการใช้สินทรัพย์ของกิจการ ในอันที่ก่อให้เกิดกำไรกลับคืนมาสู่กิจการ

ข้อสังเกต

(1) การใช้ยอดสินทรัพย์รวม โดยเฉลี่ย เพราะถือว่ากำไรเกิดจากการใช้ทรัพยากร ที่กิจการมีอยู่ตลอดระยะเวลาบัญชี

(2) การวิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมควรพิจารณาควบคู่ไปกับอัตราหมุนของสินทรัพย์ถ้ามีความขัดแย้งกัน กล่าวคือ อัตราหมุนของสินทรัพย์มีค่าสูง ซึ่งหมายความว่ากิจการมีความสามารถบริหารงานหรือใช้สินทรัพย์ให้เกิดกำไรสูง ในขณะที่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำ แสดงว่าผู้บริหารไม่มีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรแก่กิจการได้ กิจการควรหาสาเหตุด้วยว่าเนื่องจากเหตุใด เพื่อจะได้หาทางแก้ไขได้ตรงจุด

5) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ = $\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย}}$

ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย

โดยที่ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย

$$= \frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต้นงวด} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญปลายงวด}}{2}$$

2

ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ หมายถึง ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม และเงินสำรองต่างๆซึ่งไม่รวมหนี้สินหมุนเวียนหรือหนี้สินไม่หมุนเวียน

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรที่เกิดขึ้นทั้งหมดของกิจการเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ เป็นการวัดความสามารถในการหาผลตอบแทนของกิจการจากเงินลงทุนเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ว่ามีมากน้อยเพียงใด หรือวัดประสิทธิภาพในการทำกำไร เมื่อเปรียบเทียบกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ดังนั้น จึงเป็นอัตราส่วนที่สำคัญใช้พิจารณาพร้อมกับ การจัดหาเงินทุนในการก่อหนี้ (Leverage Ratio) เช่น หากอัตราส่วนมีค่าน้อย แสดงว่าผู้ถือหุ้น ได้รับผลตอบแทนต่ำ ซึ่งอาจเกิดจากการวัดสัดส่วนการลงทุนที่ไม่เหมาะสม เป็นการใช้ส่วนของ ทุนมากกว่าส่วนของหนี้ ซึ่งมีต้นทุนสูงกว่า ในกรณีอัตราส่วนมีค่ามาก แสดงว่าผู้ถือหุ้นสามัญ ได้รับผลตอบแทนสูง แสดงว่าประสิทธิภาพในการทำกำไรให้กับส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ

2.5.2.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

สภาพคล่องเป็นความสามารถของบริษัทในการปฏิบัติตามสัญญาชำระหนี้สินที่ถึงกำหนดในระยะสั้น ยิ่งบริษัทมีสภาพคล่องมากจะมีความสามารถในการจ่ายเงินให้กับพนักงานบริษัทผู้จำหน่ายสินค้าหรือวัตถุดิบ และผู้ถือหุ้น ได้มาก บริษัทที่มีความสามารถชำระหนี้สินระยะยาวอย่างคิสามารถล้มเหลวได้ เพราะอาจจะถูกฟ้องร้องให้ล้มละลายถ้าไม่สามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ ดังนั้น ในขณะที่สภาพคล่องเป็นสิ่งที่สำคัญสำหรับเจ้าหนี้ในระยะสั้น แต่ก็ยังเป็นสิ่งที่ต้องสนใจสำหรับเจ้าหนี้ในระยะยาวและผู้ถือหุ้นอีกด้วย

1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)

$$\text{อัตราส่วนเงินหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้กันมากที่สุด และใช้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจนั้น ถึงแม้ว่าอัตราส่วนนี้จะเป็นเครื่องวัดอย่างหยาบๆ ก็ตาม แต่ก็ยังช่วยตอบคำถามในเรื่องความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นหรือสภาพคล่องของกิจการ ณ เวลานั้น ได้ระดับหนึ่ง และยังช่วยชี้ถึงระดับความปลอดภัยของเจ้าหนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ต่ำ แสดงว่ากิจการอาจไม่ชำระหนี้ระยะสั้นได้เมื่อครบกำหนด แต่ถ้าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงย่อมแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้สูง

ตามปกติถือว่าอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงความคล่องตัวยิ่งมาก ถ้ามองในแง่เจ้าหนี้ เหตุการณ์ลักษณะนี้เป็นเรื่องน่าพอใจ แต่ถ้ามองในฐานะผู้บริหารที่มีความรอบคอบแล้ว เหตุการณ์ดังกล่าวอาจเป็นปัญหาแก่กิจการได้ ทั้งนี้อาจเป็นไปได้ว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเกินความจำเป็น เช่น มีสินค้าคงเหลือมากเกินไป ถือเงินสดมาก โดยไม่มีความจำเป็น เป็นต้น

ดังนั้น อัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่สูง จึงมิได้หมายความว่ากิจการจะสามารถชำระหนี้ได้คล่องและมีประสิทธิภาพเสมอไป ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งอาจเป็นข้อเสียแก่กิจการเนื่องจากไม่ได้ใช้สินทรัพย์ส่วนนี้ในการก่อให้เกิดกำไรแก่กิจการเท่าที่ควร ทั้งนี้ อาจเป็นผลเนื่องมาจากการขายสินค้าในราคาต่ำลงหรือเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า ทำให้ยอดลูกหนี้สะสมเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ และเสียโอกาสในการที่จะนำเงินจำนวนนั้นไปลงทุนเพื่อหารายได้ หรือนำไปชำระหนี้สินระยะยาวเพื่อลด ดอกเบี้ยจ่าย หรือนำไปจ่ายเป็นเงินปันผลซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์ หรือนำไปลงทุนอย่างอื่นเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการยิ่งขึ้น

ในกรณีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่ำก็ไม่ได้หมายความว่ากิจการจะไม่สามารถชำระหนี้ได้เสมอไป ตัวอย่างเช่น กิจการสาธารณูปโภคจะลงทุนในสินทรัพย์ประเภทถาวรมาก เงินเข้าจากรายได้ค่อนข้างสม่ำเสมอ สินทรัพย์หมุนเวียนจึงมีไม่มากแต่ก็ไม่เป็นอุปสรรคต่อการชำระหนี้ระยะสั้นแต่อย่างใด เนื่องจากบริการที่ให้ส่วนใหญ่แล้วจะได้รับชำระค่าบริการจากผู้บริโภคเดือนต่อเดือน หรือกิจการที่ขายเป็นเงินสดก็มักจะถือสินค้าไว้เป็นจำนวนน้อย เพราะสินค้าส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่หมุนได้เร็วจึงไม่ต้องการเงินทุนหมุนเวียนมากนัก แต่ถ้าเป็นกิจการที่มีขนาดเดียวกันแต่ขายสินค้าเป็นเงินเชื่อก็มักจะถือสินค้าไว้เป็นจำนวนมาก และมักจะเป็นสินค้าที่หมุนได้ช้า ในกรณีนี้ กิจการย่อมต้องการเงินทุนหมุนเวียนในจำนวนที่มากกว่า

การพิจารณาอัตราส่วนนี้ จึงไม่สามารถพิจารณาได้เพียงลำพัง ควรพิจารณาดูการเคลื่อนไหวของเงินทุนหมุนเวียนในอดีตควบคู่ไปด้วย ซึ่งการวิเคราะห์ในลักษณะนี้ จะเป็นเครื่องชี้บอกถึงสภาพคล่องทางการเงินที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาที่ผ่านไปได้

2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio)

$$\text{อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

โดยที่สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว = (เงินสดและเงินฝากธนาคาร + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้และตัวเงินรับการค้าสุทธิ)

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่คล้ายกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คือ ใช้สินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน แต่อัตราส่วนนี้จะให้ข้อมูลเกี่ยวกับสภาพคล่องทาง

การเงินได้ดีกว่าอัตราส่วนหมุนเวียน เนื่องจากจะใช้แต่เฉพาะสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสด ได้ง่ายและเร็ว เช่น เงินสดและเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น ลูกหนี้ระยะสั้น สุทธิ และ ดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ ในการเปรียบเทียบอัตราส่วนนี้ จะตัดสินทรัพย์หมุนเวียนบางรายการ ซึ่งเป็นปัญหาในการเปลี่ยนเป็นเงินสดออก เช่น สินค้าคงเหลือ ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า หรือสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งต้องใช้เวลาในการที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสด จะพิจารณาเพียงสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเท่านั้น

อัตราส่วนนี้มีข้อสมมุติฐานว่า ถ้าต้องเลิกกิจการหรือหยุดดำเนินงานจำเป็นต้องขายสินทรัพย์เพื่อนำเงินมาชำระหนี้ระยะสั้น มีสินทรัพย์อะไรบ้างที่พร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที ใช้พิจารณาควบคู่กับอัตราส่วนหมุนเวียน

2.5.2.3 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้สุทธิถัวเฉลี่ย}}$$

อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถที่จะเปลี่ยนลูกหนี้มาเป็นเงินสดได้รวดเร็วเป็นกี่ครั้งเมื่อเทียบกับยอดขายเชื่อ (ขายสุทธิ) ของธุรกิจในรอบระยะเวลาการดำเนินงาน 1 รอบ ธุรกิจสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้บ่อยครั้งแค่ไหน

2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ย}}$$

อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนโดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีอยู่ก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด แต่อัตราส่วนนี้อาจจะใช้ในการตีความได้ไม่ دقيق เนื่องจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนมากบันทึกอยู่ในราคาทุน ณ วันที่ซื้อสินทรัพย์มาซึ่งมูลค่ามักจะเปลี่ยนไปเมื่อเวลาผ่านไป (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545: 68)

3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

$$\text{โดยที่สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย} = \frac{\text{สินทรัพย์รวมต้นงวด} + \text{สินทรัพย์รวมปลายงวด}}{2}$$

อัตราส่วนนี้เป็นมาตรวัดประสิทธิภาพการลงทุนในสินทรัพย์ว่ากิจการได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เหล่านั้นให้เกิดประโยชน์ สามารถสร้างยอดขายหรือบริการได้เต็มที่หรือไม่ บ่งบอกความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดที่มีอยู่ว่าก่อให้เกิดรายได้จากการขายหรือบริการมากน้อยหรือมีประสิทธิภาพเต็มที่หรือไม่ เพียงใด หรือเป็นการวัดว่า การลงทุนในสินทรัพย์สอดคล้องกับยอดขายหรือไม่ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อก่อให้เกิดรายได้จากการขายหรือบริการสูง และมีการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพ หากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อยแสดงว่ากิจการอาจมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป หรือกิจการอาจใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ต่างๆ ได้ไม่เต็มประสิทธิภาพควรพิจารณาตัดทอนสินทรัพย์ที่ไม่จำเป็นต้องใช้ลง หรือหาแนวทางใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินให้มากขึ้น

ในการวิเคราะห์อัตราหมุนของสินทรัพย์ต้องพิจารณาถึงขอบเขตของอัตรการหมุนเวียนที่เหมาะสมสอดคล้องกับประเภทธุรกิจด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมทั้งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของธุรกิจมากอาจหมายถึงกิจการมีสินทรัพย์จำนวนน้อยเมื่อเทียบกับขนาดของธุรกิจ หรืออาจเป็นสินทรัพย์เก่าตกยุคที่ตัดค่าเสื่อมราคาจนหมดสิ้นแล้ว แต่หากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมต่ำก็อาจเป็นเพราะกิจการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไปจนความจำเป็น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548:186) ผู้วิเคราะห์ควรพิจารณาอัตราส่วนอื่นๆ ประกอบด้วยเช่น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ เพราะการใช้ราคาตามบัญชีของสินทรัพย์ตามที่ปรากฏในงบดุลเป็นเกณฑ์ในการคำนวณอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์นั้น รายการตามบัญชีที่เกิดจากวิธีการบัญชีที่แตกต่างกันจะทำให้มีอัตราหมุนของสินทรัพย์มีค่าต่างกันด้วย นอกจากนี้ ควรพิจารณาถึงสินทรัพย์ที่ซื้อมาตอนช่วงสิ้นงวดบัญชีซึ่งผู้วิเคราะห์จำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา

กิจการที่เคยประสบกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมทั้งค่อนข้างผันผวนอย่างแรง ควรที่จะศึกษาถึงความมีประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพื่อทำความเข้าใจถึงสาเหตุและผลกระทบที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

2.5.2.4 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)

การวิเคราะห์ความสามารถในการก่อหนี้จะคำนึงเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนของกิจการ ซึ่งจะแสดงถึงที่มาของเงินทุนที่จัดหามาจากภายนอกเพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนประเภทนี้จะใช้ในการประเมินความเสี่ยงและความสามารถในการชำระหนี้ไม่หมุนเวียน และยังแสดงถึงความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรจากหนี้สินระยะยาวด้วย ซึ่งถ้าหาก สัดส่วนหนี้สินมีสูงมากเท่าไรก็แสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการกู้ยืมเงินใหม่เพื่อรักษาสภาพคล่องจะต่ำ โอกาสที่ธุรกิจจะเกิดปัญหาถูกฟ้องล้มละลายก็อาจจะเป็นไปได้

หากไม่สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนหรือเพิ่มทุนในส่วนของเจ้าของ ได้ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วน 3 อัตราส่วนดังนี้

1) อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสัมพันธ์ของเงินทุนของกิจการที่จัดหามาในรูปของหนี้ เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไปว่าการก่อหนี้ของกิจการมีขีดจำกัดและปัจจัยที่เป็นข้อจำกัดมีหลายปัจจัยด้วยกัน เช่น ความคล่องตัวของสินทรัพย์ที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดและประเภทธุรกิจเป็นต้น อัตราส่วนนี้ใช้พิจารณาว่ากิจการมีโครงสร้างการลงทุนที่เหมาะสมหรือไม่ และยังใช้พิจารณาโอกาสในการขอสินเชื่อ เพื่อขยายธุรกิจ หากกิจการมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าสูง สถาบันการเงินมักไม่ปล่อยเงินกู้ เนื่องจากหากธนาคารจะสืบทรัพย์ และยึดทรัพย์สินเป็นไปได้อย่าง เพราะกิจการมีความเสี่ยงจากการที่สินทรัพย์มาจากหนี้สินเป็นส่วนใหญ่ แต่การมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ต่ำเกินไปก็ไม่เป็นผลดีเช่นกัน เพราะนอกจากจะแสดงถึงเครดิตของกิจการไม่ดีแล้วยังทำให้การขยายตัวเป็นไปอย่าง เชื่องช้าอีกด้วย ในการตีความอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ค่าที่เหมาะสมไม่ควรเกิน 2:1 (ชาย กิตติคุณาภรณ์, ม.ป.ป., น. 149-151)

2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนนี้แสดงถึงโครงสร้างทางการเงินที่เกิดจากการจัดหาเงินจากภายนอกว่า เป็นสัดส่วนเท่าใดกับสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นการประเมินภาระผูกพันที่กิจการจะต้องชำระหนี้ทั้งหมดทั้งในระยะสั้นและระยะยาวและแสดงถึงความเสี่ยงของกิจการ โดยกิจการใดมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมในอัตราสูงจะมีผลทำให้กิจการนั้นมีความเสี่ยงสูงในการที่จะไม่สามารถชำระคืนหนี้สินที่ครบกำหนดได้

ในการตีความอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม หากค่าที่ได้มีค่าต่ำกว่า 0.5 แสดงว่ากิจการมีภาระผูกพันต่ำ โครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่เกิดจากภายในกิจการ แต่หากค่าที่ได้มีค่ามากกว่า 0.5 แต่น้อยกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีภาระผูกพันค่อนข้างสูง โครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมภายนอกกิจการ และหากค่าที่ได้มีค่าเกิน 1 แสดงว่ากิจการกำลังประสบปัญหาทางการเงิน มีหนี้สินล้นพ้นตัวอาจถูกฟ้องล้มละลายได้ และเป็นเกณฑ์ที่สำคัญในการพิจารณาการถูก ฟันฟูกิจการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ขวัญใจ วิชัยยุทธ, 2547, อ้างถึงใน อนิรุท บุญลอย, 2553)

3) ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio)

เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายที่สามารถหักภาษีได้ ดังนั้นอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยจึงต้องนำยอดดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้มาบวกกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน เพื่อให้เป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ แล้วหารด้วยจำนวนดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งเกิดจากหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียนมารวมกัน

อัตราส่วนนี้จะวิเคราะห์ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้ใกล้เคียงกับความจริงมากกว่าจำนวนเท่าของกำไรต่อดอกเบี้ยจ่าย (Time Interest earned) ซึ่งคำนวณจากกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีหารด้วยดอกเบี้ยจ่าย เนื่องจากยอดกำไรในงบกำไรขาดทุนมาจากการบันทึกบัญชีตามเกณฑ์คงค้าง ซึ่งมีรายการที่ไม่ได้รับ – จ่ายเป็นเงินสดปะปนอยู่ด้วย จึงควรคำนวณขึ้นจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้หารด้วยดอกเบี้ยจ่ายเป็นเงินสดระหว่างปี

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน} + \text{ดอกเบี้ยจ่าย} + \text{ภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

ในการตีความอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย หากมีอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ามีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยดี หากผลการคำนวณมีแนวโน้มที่ลดจำนวนเท่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานจะครอบคลุมดอกเบี้ยจ่ายลดลง เป็นสัญญาณเตือนว่า กิจการไม่สามารถหาเงินสดมาชำระดอกเบี้ยซึ่งเป็นภาระผูกพันของหนี้ที่ก่อขึ้นได้เพียงพอ การใช้ อัตราส่วนนี้จึงจำเป็นต้องตรวจสอบดูแนวโน้มย้อนไปหลาย ๆ ปีจึงจะมีความสำคัญ และพิจารณา ข้อมูลเปิดเผยเพิ่มเติมที่แสดงต่อท้ายงบกระแสเงินสดและรายการปรับปรุงอื่น ๆ ที่จะต้องทำ เพิ่มเติมด้วยความระมัดระวัง

2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อมราลักษณ์ ภูวไนยวีรพงศ์ (2552) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินคณะวารสารศาสตร์และสื่อสารมวลชน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ปีงบประมาณ 2547-2551 มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานและวิเคราะห์งบการเงิน และวิเคราะห์การใช้จ่ายเงินของคณะวารสารศาสตร์ และสื่อสารมวลชน ปีงบประมาณ 2547-2551

ผลการศึกษาพบว่า ไม่มีความเสี่ยงทางการเงินในระยะยาว มีความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่ายที่ดี มีสภาพคล่องสูงเพียงพอต่อการชำระหนี้ระยะสั้น มีความสามารถในการบริหารจัดการทางการเงินและสินทรัพย์ไม่ค่อยดี ใน 3 ปีแรก และดีขึ้นในปีถัดๆไป ส่วนการลงทุนได้รับ

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ยังไม่คุ้มค่าเท่าที่ควร และความสามารถในการทำกำไรมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องทุกปี

รัฐชิตา การขยัน (2546) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์: กรณีศึกษา บมจ.ควอลิตี้เฮ้าส์ บมจ.แลนด์แอนด์เฮ้าส์ และ บมจ.เอเชียน พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทในกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ระหว่างปี 2540-2544

ผลการศึกษา ด้านความคล่องตัวทางการเงินระยะสั้น บมจ.แลนด์แอนด์เฮ้าส์ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดีมาก แต่มีแนวโน้มลดลง ส่วน บมจ.เอเชียน พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนดีที่สุดเพราะมีสินค้างเหลือไว้ระดับต่ำ ด้านความสามารถในการทำกำไร บมจ.เอเชียน พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ มีแนวโน้มสามารถทำกำไรสูงสุด บมจ.ควอลิตี้เฮ้าส์ และบมจ.แลนด์แอนด์เฮ้าส์มีความสามารถทำกำไรดีกว่าอัตราเฉลี่ยอุตสาหกรรม ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน บมจ.เอเชียน พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูงสุด ส่วนบมจ.ควอลิตี้เฮ้าส์ และบมจ.แลนด์แอนด์เฮ้าส์มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่ำกว่าอัตราเฉลี่ยอุตสาหกรรม ด้านโครงสร้างทุนและนโยบายทางการเงิน บมจ.แลนด์แอนด์เฮ้าส์ และ บมจ.เอเชียน พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ มีความเสี่ยงทางการเงินระยะยาวต่ำ ส่วนบมจ.ควอลิตี้เฮ้าส์ มีความเสี่ยงทางการเงินค่อนข้างสูง

วิลาวัลย์ คุ้มเพ็ญ (2551) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่อง ภาระหนี้สิน และอัตรารีดมูลค่าตลาด และวิเคราะห์แนวโน้มผลการดำเนินงานหลังจากจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตั้งแต่เริ่มซื้อขาย ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552 จำนวน 41 บริษัท

ผลการศึกษาพบว่า ด้านความสามารถในการทำกำไร มี 25 บริษัทที่เจริญเติบโตขึ้น และ 16 บริษัทมีแนวโน้มลดลง ด้านอัตราส่วนสภาพคล่อง ส่วนใหญ่สามารถจ่ายหนี้ระยะสั้นได้ ด้านอัตรารีดภาระหนี้สิน มี 20 บริษัท มีอัตรารีดเพิ่มหนี้สินมากกว่าทุน ความสามารถในการจ่ายหนี้เป็นไปตามผลการดำเนินงาน ส่วนอัตรารีดมูลค่าตลาด ไม่สามารถวิเคราะห์ทิศทาง การดำเนินการได้

พรสิริ เจริญพงศ์ (2551) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ วัตถุประสงค์ การศึกษา เพื่อศึกษาสภาพคล่อง ความสามารถในการการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการก่อ

นี้ ความสามารถในการทำกำไร และเปรียบเทียบความสามารถ ของบริษัทในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544-2548 และเพื่อพยากรณ์แนวโน้มการทำกำไรจากการดำเนินงาน

ผลการศึกษาพบว่า บริษัท ผาแดง อินคัสทรี มีสภาพคล่องที่สุดในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ และแนวโน้มการบริหารสินทรัพย์มีประสิทธิภาพดีขึ้น มีสัดส่วนเงินทุนจากการก่อหนี้ลดลง และมีความสามารถในการทำกำไรดีที่สุด และ บริษัท ทุ่งคาฮาร์เบอร์ จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรต่ำสุด และมีความเสี่ยงในการบริหารสินทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมเหมืองแร่ มีแนวโน้มการทำกำไรจากการดำเนินงานลดลง

ขวัญกมล ชฎารัตน์ (2551) ศึกษาเรื่อง เปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการบริหารเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) กับ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์ ศึกษาโครงสร้างตลาดของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย เปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงาน และเปรียบเทียบการบริหารเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) กับ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

ผลการศึกษาพบว่า โครงสร้างตลาดเป็นแบบกึ่งแข่งขันกึ่งผูกขาด ด้านสภาพคล่อง ธนาคารกรุงเทพ มีความสามารถในการบริหารสภาพคล่อง ดีกว่าธนาคารกสิกรไทย ด้านการบริหารหนี้สิน ธนาคารทั้ง 2 มีความสามารถในการบริหารหนี้ใกล้เคียงกัน ส่วนความสามารถในการทำกำไร ธนาคารกรุงเทพมีความสามารถในการทำกำไรได้ดีกว่า การบริหารเชิงกลยุทธ์ พบว่า ธนาคารทั้ง 2 มีจุดแข็งในการบริการ เป็นองค์กรที่มั่นคง มีฐานลูกค้ากว้างขวาง ใช้เทคโนโลยีเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ส่วนจุดแข็ง ทั้ง 2 ธนาคาร มีความเสี่ยงสูงในการให้สินเชื่อธุรกิจขนาดเล็ก มีการบริหารและจัดการยุ่งยากและซับซ้อน วิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายนอก ปัจจุบันมีการแข่งขันสูงทั้ง 2 ธนาคาร ส่งผลต่ออำนาจการต่อรองของลูกค้า ธนาคารจึงต้องมีการปรับเปลี่ยนให้ทันกับคู่แข่ง

อนิรุท บุญลอย (2553) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ห้บการเงินของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ เพื่อวิเคราะห์ห้บการเงินของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทย วิเคราะห์อัตราส่วนเฉลี่ย และวิเคราะห์จุดแข็ง จุดอ่อนทางการเงิน ในช่วงปี 2547-2551

ผลการศึกษาพบว่า จากการศึกษาดูการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทำให้ทราบถึงอัตราส่วนเฉลี่ยทางการเงิน โดยแบ่งเป็นกลุ่มตามทุนจดทะเบียน แบ่งเป็น กลุ่มจดทะเบียนไม่เกิน 50 ล้านบาท กลุ่มจดทะเบียนมากกว่า 50 ล้านบาทแต่ไม่เกิน 200 ล้านบาท และ กลุ่มจดทะเบียนมากกว่า 200 ล้านบาท แล้วนำมาหาค่าเฉลี่ยรวมของธุรกิจเพื่อเป็นเครื่องหนึ่งในการตัดสินใจทางธุรกิจ และยังสามารถวิเคราะห์ลักษณะของธุรกิจ ในภาพรวมได้ว่าธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทยตลอดช่วงเวลาที่ทำการศึกษามีอัตราส่วน ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่อง ประสิทธิภาพ

ภาพในการดำเนินงาน และภาวะหนี้สิน อยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีเพียงปัญหาด้านภัยธรรมชาติซึ่งเป็นปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้ทำให้กำลังผลิตวัตถุดิบลดลง และเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยทางการเงินของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มเพื่อหาจุดแข็งและจุดอ่อนของธุรกิจพบว่าธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทยมีจุดแข็ง ด้านการให้ผลตอบแทนต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ และด้านการบริหารสินทรัพย์ ที่ดีกว่าอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ส่วนด้านภาระหนี้สินพบว่าค่าเฉลี่ยของทั้งสองอุตสาหกรรม มีค่าใกล้เคียงกัน ส่วนจุดอ่อนของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์มในประเทศไทยคือมีสภาพคล่องที่น้อยกว่ากลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

ชนตวรรษ กมขุนทด (2554) ศึกษาเรื่อง วิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสารหลังการเปิดให้บริการ 3G มีวัตถุประสงค์ เพื่อวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)(ADVANC) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)(DTAC) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)(TRUE) ในช่วงปี พ.ศ. 2554 - 2563 โดยใช้การศึกษาแบบ DCF (discount cash flow) และ P/E multiple

ผลการศึกษาพบว่า ถ้ากรณีทั้ง ADVANC DTAC และ TRUE ได้รับใบอนุญาต 3G และอีกกรณี ADVANC และ DTAC ได้รับใบอนุญาต 3G แต่ TRUE ไม่ได้รับใบอนุญาต 3G จะเห็นว่า DTAC และ TRUE มีราคาประเมินสูงกว่าราคาตลาด และ ADVANC ต่ำกว่าราคาตลาด แต่ถ้ากรณีที่ ADVANC ได้รับใบอนุญาตเพียงผู้เดียวจึงจะมีราคาประเมินสูงกว่าราคาตลาด แสดงให้เห็นว่าราคาหลักทรัพย์ DTAC และ TRUE นำลงทุนหลังจากเปิดให้บริการ 3G ส่วน ADVANC ควรรอให้ราคาปรับลงมาต่ำกว่ามูลค่าประเมินจึงจะลงทุน

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์ศักยภาพด้านการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม” เป็นการวิจัยโดยการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้านการเงินของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และบริษัท ทู จำกัดมหาชน (TRUE) ระหว่างปี 2550 – 2554 โดยใช้ทฤษฎีจากบทที่ 2 มาวิเคราะห์

3.1 รวบรวมรายงานประจำปี

รวบรวมรายงานประจำปีของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และบริษัท ทู จำกัดมหาชน (TRUE) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2554 รวมทั้งสิ้น 5 ปี โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินประกอบด้วย งบกำไรขาดทุน งบดุล งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

3.2 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

นำข้อมูลทางการเงินที่ได้จากการรวบรวมมาวิเคราะห์ เพื่อประเมินฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของทั้งบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และบริษัท ทู จำกัดมหาชน (TRUE) ซึ่งในการศึกษานี้ จะศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 4 กลุ่ม ดังนี้

3.2.1 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

- 1) อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)
- 2) อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)
- 3) อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
- 4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset)
- 5) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์ศักยภาพด้านการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม” เป็นการวิจัยโดยการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานด้านการเงินของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และบริษัท ทู จำกัดมหาชน (TRUE) ระหว่างปี 2550 – 2554 โดยใช้ทฤษฎีจากบทที่ 2 มาวิเคราะห์

3.1 รวบรวมรายงานประจำปี

รวบรวมรายงานประจำปีของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และบริษัท ทู จำกัดมหาชน (TRUE) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2554 รวมทั้งสิ้น 5 ปี โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินประกอบด้วย งบกำไรขาดทุน งบดุล งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

3.2 วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

นำข้อมูลทางการเงินที่ได้จากการรวบรวมมาวิเคราะห์ เพื่อประเมินฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของทั้งบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และบริษัท ทู จำกัดมหาชน (TRUE) ซึ่งในการศึกษานี้ จะศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 4 กลุ่ม ดังนี้

3.2.1 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

- 1) อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)
- 2) อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)
- 3) อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
- 4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset)
- 5) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

3.2.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

- 1) อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)
- 2) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

3.2.3 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

- 1) อัตราการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Ratio)
- 2) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)
- 3) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ทั้งหมด (Total Assets Turnover)

3.2.4 อัตราส่วนการวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)

- 1) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)
- 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset Ratio)
- 3) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

3.3 วิเคราะห์อัตราส่วนเฉลี่ยอุตสาหกรรมของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

นำผลการวิเคราะห์จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และบริษัท โทรคมนาคมมหาชน (TRUE) มาหาค่าเฉลี่ย

3.4 เปรียบเทียบจุดแข็งและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

เปรียบเทียบผลอัตราส่วนทางการเงินบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (AIS) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) และบริษัท โทรคมนาคมมหาชน (TRUE) เพื่อหาข้อได้เปรียบและเสียเปรียบทางการเงิน

ผู้วิจัยได้แสดงขั้นตอนกระบวนการวิจัยและระยะเวลาในการวิจัยได้ดังตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 แสดงระยะเวลาในการดำเนินการ

ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย	ระยะเวลาในการดำเนินงาน							
	มี.ค.-55	เม.ย.-55	พ.ค.-55	มิ.ย.-55	ก.ค.-55	ธ.ค.-55	ก.ย.-55	ต.ค.-55
1. เสนอหัวข้องานวิจัย	←	→						
2. ศึกษาทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	←	→						
3. เสนอเค้าโครงงานวิจัย			←	→				
4. รวบรวมรายงานประจำปีของกลุ่ม ธุรกิจให้บริการสื่อสาร โทรคมนาคม				←	→			
5. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ กลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสาร โทรคมนาคม					←	→		
6. วิเคราะห์จุดแข็งและจุดอ่อนทางการ เงินกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสาร						←	→	
7. สรุปผลจากการวิจัย							←	→

ระเบียบวิธีในการศึกษาวิจัยในบทที่ 3 เป็นกระบวนการวิจัยการดำเนินงานของกลุ่ม
ของธุรกิจให้บริการสื่อสาร โทรคมนาคมในประเทศไทย โดยใช้บุคคล งบกำไรขาดทุนมาวิเคราะห์
ซึ่งผู้วิจัยใช้ทฤษฎีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องซึ่งจะกล่าวในบทที่ 2
มาใช้เป็นแนวทางการวิจัย

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์ศักยภาพด้านการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม” เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการคำนวณในงบการเงินของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค) และ บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทรู) ระหว่างปี 2550 – 2554 และนำอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 3 บริษัทมาหาค่าเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม และสรุปผลค่าอัตราส่วนต่างๆไว้ในบทที่ 5

4.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (เอไอเอส)

จากการวิเคราะห์รายงานประจำปีของเอไอเอส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2554 สามารถสรุปตัวเลขที่จะนำไปวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแสดงได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 งบการเงิน โดยสรุปจากรายงานประจำปีของเอไอเอส พ.ศ. 2550-2554

	(หน่วย: พันบาท)				
รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ขายสุทธิ	108,454,052	110,791,501	102,451,826	111,279,605	126,437,235
กำไรขั้นต้น	37,697,481	38,752,658	36,136,105	42,577,040	50,217,284
กำไรจากการดำเนินงาน	25,581,173	26,545,942	26,056,080	31,771,594	38,328,141
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	25,525,110	26,470,992	26,128,931	31,768,791	38,374,921
ดอกเบี้ยจ่าย	-1,720,706	-1,625,254	-1,921,235	-1,734,856	-1,665,627
ภาษีเงินได้	-7,562,357	-8,381,243	-7,418,603	-9,366,908	-14,364,870
กำไรสุทธิ	16,242,047	16,464,495	16,789,092	20,667,028	22,344,424
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	35,698,220	36,803,170	40,913,500	44,864,928	48,216,443

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์รวมต้นงวด	134,300,774	128,941,652	128,081,289	125,025,725	97,457,419
สินทรัพย์รวมปลายงวด	128,941,652	128,081,289	125,025,725	97,457,419	86,672,319
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	131,621,213	128,511,470	126,553,507	111,241,572	92,064,869
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต้นงวด	77,599,008	75,460,800	73,435,645	71,811,019	41,479,672
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญปลายงวด	75,460,800	73,435,645	71,811,019	41,479,672	39,463,553
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย	76,529,904	74,448,222	72,623,332	56,645,346	40,471,613
สินทรัพย์หมุนเวียน	20,585,615	26,958,321	33,571,382	25,902,940	33,177,859
หนี้สินหมุนเวียน	28,156,557	24,859,836	16,583,083	35,489,103	29,734,441
สินค้างเหลือต้นงวด	2,055,466	1,236,246	1,592,505	629,388	1,126,830
สินค้างเหลือปลายงวด	1,236,246	1,592,505	629,388	1,126,830	1,087,090
สินค้างเหลือถัวเฉลี่ย	1,645,856	1,414,375	1,110,946	878,109	1,106,960
สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว	19,349,369	25,365,816	32,941,994	24,776,110	32,090,770
ลูกหนี้สุทธิต้นงวด	5,521,659	8,054,958	5,790,854	5,773,258	5,611,143
ลูกหนี้สุทธิปลายงวด	8,654,499	5,790,854	5,773,258	5,611,143	9,364,897
ลูกหนี้สุทธิถัวเฉลี่ย	7,088,079	6,922,906	5,782,056	5,692,201	7,488,020
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต้นงวด	111,407,878	108,356,037	101,122,968	91,454,343	71,554,479
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนปลายงวด	108,356,037	101,122,968	91,454,343	71,554,479	53,494,459
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ย	109,881,958	104,739,503	96,288,656	81,504,411	62,524,469
หนี้สินรวม	53,480,852	54,645,644	53,214,706	55,977,747	47,208,766
ส่วนของผู้ถือหุ้น	75,460,800	73,435,645	71,811,019	41,479,672	39,463,553

ที่มา: รายงานประจำปีของบมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิสตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – 2554

4.1.1 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

4.1.1.1 อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) เป็นการวัดกำไรขั้นต้น เทียบกับขายสุทธิ ของเอไอเอสในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 34.76, 34.98, 35.27, 38.26 และ 39.72 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าปี พ.ศ. 2550-2554 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี

ตารางที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรขั้นต้น x 100	37,697,481	38,752,658	36,136,105	42,577,040	50,217,284
ขายสุทธิ	108,454,052	110,791,501	102,451,826	111,279,605	126,437,235
อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (ร้อยละ)	34.76	34.98	35.27	38.26	39.72

4.1.1.2 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) เป็นการวัดกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเทียบกับขายสุทธิ ของเอไอเอสในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 23.54, 23.89, 25.50, 28.55 และ 30.35 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าปี พ.ศ. 2550-2554 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี

ตารางที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี x 100	25,525,110	26,470,992	26,128,931	31,768,791	38,374,921
ขายสุทธิ	108,454,052	110,791,501	102,451,826	111,279,605	126,437,235
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	23.54	23.89	25.50	28.55	30.35

4.1.1.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นการวัดกำไรสุทธิ เทียบกับขายสุทธิ ของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 14.98, 14.86, 16.39, 18.57 และ 17.67 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าปี พ.ศ. 2550-2553 มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่ปี 2554 มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิลดลง

ตารางที่ 4.4 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรสุทธิ x 100	16,242,047	16,464,495	16,789,092	20,667,028	22,344,424
ขายสุทธิ	108,454,052	110,791,501	102,451,826	111,279,605	126,437,235
อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	14.98	14.86	16.39	18.57	17.67

4.1.1.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) เป็นการวัดกำไรจากการดำเนินงานเทียบกับสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 19.39, 20.60, 20.65, 28.65 และ 41.68 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4.5 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรจากการดำเนินงาน x 100	25,525,110	26,470,992	26,128,931	31,768,791	38,374,921
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	131,621,213	128,511,470	126,553,507	111,241,572	92,064,869
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	19.39	20.60	20.65	28.56	41.68

4.1.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (ROE : Return on Common Stockholders' Equity) เป็นการวัดกำไรสุทธิเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย ของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 21.22, 22.12, 23.12, 36.48 และ 55.21 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4.6 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ(Return on Common Stockholders' Equity : ROE) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรสุทธิ x 100	16,242,047	16,464,495	16,789,092	20,667,028	22,344,424
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย	76,529,904	74,448,222	72,623,332	56,645,346	40,471,613
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ ถือหุ้นสามัญ (ร้อยละ)	21.22	22.12	23.12	36.48	55.21

4.1.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

4.1.2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(Current ratio)เป็นการวัดสินทรัพย์หมุนเวียนเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.73, 1.08, 2.02, 0.73 และ 1.12 เท่า ตามลำดับ

ตารางที่ 4.7 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์หมุนเวียน	20,585,615	26,958,321	33,571,382	25,902,940	33,177,859
หนี้สินหมุนเวียน	28,156,557	24,859,836	16,583,083	35,489,103	29,734,441
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.73	1.08	2.02	0.73	1.12

4.1.2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio, Acid test ratio) เป็นการวัดสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.69, 1.02, 1.99, 0.70 และ 1.08 เท่า ตามลำดับ

ตารางที่ 4.8 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว	19,349,369	25,365,816	32,941,994	24,776,110	32,090,770
หนี้สินหมุนเวียน	28,156,557	24,859,836	16,583,083	35,489,103	29,734,441
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.69	1.02	1.99	0.70	1.08

4.1.3 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

4.1.3.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับลูกหนี้สุทธิถัวเฉลี่ยของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 15.30, 16.00, 17.72, 19.55 และ 16.89 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.9 แสดงอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขายสุทธิ	108,454,052	110,791,501	102,451,826	111,279,605	126,437,235
ลูกหนี้สุทธิถัวเฉลี่ย	7,088,079	6,922,906	5,782,056	5,692,201	7,488,020
อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ (รอบ)	15.30	16.00	17.72	19.55	16.89

4.1.3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ยของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.99, 1.06, 1.06, 1.37 และ 2.02 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.10 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขายสุทธิ	108,454,052	110,791,501	102,451,826	111,279,605	126,437,235
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ย	109,881,958	104,739,503	96,288,656	81,504,411	62,524,469
อัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน(รอบ)	0.99	1.06	1.06	1.37	2.02

4.1.3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.82, 0.86, 0.81, 1.00 และ 1.37 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.11 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขายสุทธิ	108,454,052	110,791,501	102,451,826	111,279,605	126,437,235
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	131,621,213	128,511,470	126,553,507	111,241,572	92,064,869
อัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม (รอบ)	0.82	0.86	0.81	1.00	1.37

4.1.4 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)

4.1.4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio)เป็นการวัดหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.71, 0.74, 0.74, 1.35 และ 1.20 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.12 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
หนี้สินรวม	53,480,852	54,645,644	53,214,706	55,977,747	47,208,766
ส่วนของผู้ถือหุ้น	75,460,800	73,435,645	71,811,019	41,479,672	39,463,553
อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วน ของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.71	0.74	0.74	1.35	1.20

4.1.4.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม ของเอไอเอส ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.41, 0.43, 0.43, 0.57 และ 0.54 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.13 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
หนี้สินรวม	53,480,852	54,645,644	53,214,706	55,977,747	47,208,766
สินทรัพย์รวม	128,941,652	128,081,289	125,025,725	97,457,419	86,672,319
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม(เท่า)	0.41	0.43	0.43	0.57	0.54

4.1.4.3 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย(Cash Interest Coverage Ratio) ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 25.34, 28.75, 26.16, 32.47 และ 38.57 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.14 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) ของเอไอเอส

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	35,698,220	36,803,170	40,913,500	44,864,928	48,216,443
+ ดอกเบี้ยจ่าย	-1,720,706	-1,625,254	-1,921,235	-1,734,856	-1,665,627
+ ภาษีเงินได้	-7,562,357	-8,381,243	-7,418,603	-9,366,908	-14,364,870
ดอกเบี้ยจ่าย	-1,720,706	-1,625,254	-1,921,235	-1,734,856	-1,665,627
ความสามารถในการจ่าย ดอกเบี้ย (เท่า)	26.14	28.80	26.16	32.26	38.57

4.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (ดีแทค)

จากการวิเคราะห์รายงานประจำปีของดีแทค ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2554 สามารถสรุปตัวเลขที่จะนำไปวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแสดงได้ดังนี้

ตารางที่ 4.15 ข้อมูลจากงบการเงินจากรายงานประจำปีของดีแทค พ.ศ. 2550 - 2554

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ขายสุทธิ	65,590,487	67,694,522	65,685,451	72,351,373	79,298,125
กำไรขั้นต้น	20,882,911	23,051,026	22,126,767	26,604,873	28,379,429
กำไรจากการดำเนินงาน	10,993,599	14,447,898	10,282,831	15,533,167	17,360,667
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	11,014,877	14,399,292	10,310,725	15,565,075	17,509,122
ดอกเบี้ยจ่าย	-2,327,856	-1,947,818	-1,455,309	-1,009,857	-430,950
ภาษีเงินได้	-2,845,763	-3,126,272	-2,241,756	-3,670,477	-5,266,040
กำไรสุทธิ	5,841,259	9,325,202	6,613,659	10,884,741	11,812,131
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	20,298,781	21,188,641	20,657,018	23,794,705	26,748,912

ตารางที่ 4.15 (ต่อ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์รวมต้นงวด	95,086,098	100,875,136	104,434,765	100,079,899	99,313,152
สินทรัพย์รวมปลายงวด	100,875,136	104,434,765	100,079,899	99,313,152	103,846,859
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	97,980,617	102,654,950	102,257,332	99,696,525	101,580,005
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต้นงวด	41,456,500	51,866,032	59,490,852	62,547,644	68,877,750
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญปลายงวด	51,866,032	59,490,852	62,547,644	68,877,750	34,887,692
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย	46,661,266	55,678,442	61,019,248	65,712,697	51,882,721
สินทรัพย์หมุนเวียน	20,585,615	26,958,321	33,571,382	25,902,940	33,177,859
หนี้สินหมุนเวียน	24,870,480	27,581,085	25,258,345	25,199,985	64,850,055
สินค้ำคงเหลือต้นงวด	80,232	121,533	110,983	183,451	255,690
สินค้ำคงเหลือปลายงวด	121,533	110,983	183,451	255,690	384,170
สินค้ำคงเหลือถัวเฉลี่ย	100,883	116,258	147,217	219,570	319,930
สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว	20,464,081	26,847,338	33,387,931	25,647,250	32,793,690
ลูกหนี้สุทธิต้นงวด	7,879,731	7,956,937	7,262,076	6,316,715	6,517,535
ลูกหนี้สุทธิปลายงวด	7,956,937	7,262,076	6,316,715	6,517,535	6,575,235
ลูกหนี้สุทธิถัวเฉลี่ย	7,918,334	7,609,506	6,789,396	6,417,125	6,546,385
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต้นงวด	83,472,552	87,280,054	87,832,142	84,100,198	77,812,742
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนปลายงวด	87,280,054	87,832,142	84,100,198	77,812,742	72,721,502
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ย	85,376,303	87,556,098	85,966,170	80,956,470	75,267,122
หนี้สินรวม	49,009,105	44,943,913	37,532,255	30,435,402	68,959,167
ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,866,032	59,490,852	62,547,644	68,877,750	34,887,692

ที่มา: รายงานประจำปีของบมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น ปี พ.ศ. 2550 – 2554

4.2.1 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

4.2.1.1 อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) เป็นการวัดกำไรขั้นต้นเทียบกับขายสุทธิ ของดีแทคในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 31.84, 34.05, 33.69, 36.77 และ 35.79 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี

ตารางที่ 4.16 แสดงอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรขั้นต้น x 100	20,882,911	23,051,026	22,126,767	26,604,873	28,379,429
ขายสุทธิ	65,590,487	67,694,522	65,685,451	72,351,373	79,298,125
อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (ร้อยละ)	31.84	34.05	33.69	36.77	35.79

4.2.1.2 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) เป็นการวัดกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเทียบกับขายสุทธิ ของดีแทคในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 16.79, 21.27, 15.70, 21.51 และ 22.08 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี

ตารางที่ 4.17 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี x 100	11,014,877	14,399,292	10,310,725	15,565,075	17,509,122
ขายสุทธิ	65,590,487	67,694,522	65,685,451	72,351,373	79,298,125
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	16.79	21.27	15.70	21.51	22.08

4.2.1.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นการวัดกำไรสุทธิ เทียบกับขายสุทธิ ของดีแทค ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 8.91, 13.78, 10.07, 15.04 และ 14.90 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2553 มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่ปี 2554 มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิลดลง

ตารางที่ 4.18 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรสุทธิ x 100	5,841,259	9,325,202	6,613,659	10,884,741	11,812,131
ขายสุทธิ	65,590,487	67,694,522	65,685,451	72,351,373	79,298,125
อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	8.91	13.78	10.07	15.04	14.90

4.2.1.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) เป็นการวัดกำไรจากการดำเนินงานเทียบกับสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของดีแทค ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 11.22, 14.07, 10.06, 15.58 และ 17.09 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4.19 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรจากการดำเนินงาน x 100	10,993,599	14,447,898	10,282,831	15,533,167	17,360,667
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	97,980,617	102,654,950	102,257,332	99,696,525	101,580,005
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	11.22	14.07	10.06	15.58	17.09

4.2.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (ROE : Return on Common Stockholders' Equity) เป็นการวัดกำไรสุทธิเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญเฉลี่ย ของดีแทค ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 12.52, 16.75, 10.84, 16.56 และ 22.77 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4.20 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของดีแทค (Return on Common Stock Holders' Equity : ROE)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรสุทธิ x 100	5,841,259	9,325,202	6,613,659	10,884,741	11,812,131
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญเฉลี่ย	46,661,266	55,678,442	61,019,248	65,712,697	51,882,721
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ ถือหุ้นสามัญ (ร้อยละ)	12.52	16.75	10.84	16.56	22.77

4.2.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

4.2.2.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio) เป็นการวัดสินทรัพย์หมุนเวียนเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนของดีแทค ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.83, 0.98, 1.33, 1.03 และ 0.51 เท่า ตามลำดับ

ตารางที่ 4.21 แสดงอัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์หมุนเวียน	20,585,615	26,958,321	33,571,382	25,902,940	33,177,859
หนี้สินหมุนเวียน	24,870,480	27,581,085	25,258,345	25,199,985	64,850,055
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	0.83	0.98	1.33	1.03	0.51

4.2.2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio, Acid test ratio) เป็นการวัดสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนของดีแทค ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.82, 0.97, 1.32, 1.02 และ 0.51 เท่า ตามลำดับ

ตารางที่ 4.22 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว	20,464,081	26,847,338	33,387,931	25,647,250	32,793,690
หนี้สินหมุนเวียน	24,870,480	27,581,085	25,258,345	25,199,985	64,850,055
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.82	0.97	1.32	1.02	0.51

4.2.3 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

4.2.3.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกค้าหนี้ (Receivables Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับลูกหนี้สุทธิเฉลี่ยของดีแทค ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 8.28, 8.90, 9.67, 11.27 และ 12.11 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.23 แสดงอัตราการหมุนเวียนของลูกค้าหนี้ (Receivables Turnover) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขายสุทธิ	65,590,487	67,694,522	65,685,451	72,351,373	79,298,125
ลูกหนี้สุทธิเฉลี่ย	7,918,334	7,609,506	6,789,396	6,417,125	6,546,385
อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ (รอบ)	8.28	8.90	9.67	11.27	12.11

4.2.3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ยของดีแทค ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.77, 0.77, 0.76, 0.89 และ 1.05 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.24 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขายสุทธิ	65,590,487	67,694,522	65,685,451	72,351,373	79,298,125
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ย	85,376,303	87,556,098	85,966,170	80,956,470	75,267,122
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ ไม่หมุนเวียน(รอบ)	0.77	0.77	0.76	0.89	1.05

4.1.3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของดีแทคในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.67, 0.66, 0.64, 0.73 และ 0.78 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.25 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขายสุทธิ	65,590,487	67,694,522	65,685,451	72,351,373	79,298,125
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	97,980,617	102,654,950	102,257,332	99,696,525	101,580,005
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ รวม(รอบ)	0.67	0.66	0.64	0.73	0.78

4.2.4 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)

4.2.4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio)เป็นการวัดหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของดีแทคในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.94, 0.76, 0.60, 0.44 และ 1.98 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.26 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
หนี้สินรวม	49,009,105	44,943,913	37,532,255	30,435,402	68,959,167
ส่วนของผู้ถือหุ้น	51,866,032	59,490,852	62,547,644	68,877,750	34,887,692
อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.94	0.76	0.60	0.44	1.98

4.2.4.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(Debt to Total Assets Ratio)เป็นการวัดอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม ของดีแทคในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.49, 0.43, 0.38, 0.31 และ 0.66 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.27 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
หนี้สินรวม	49,009,105	44,943,913	37,532,255	30,435,402	68,959,167
สินทรัพย์รวม	100,875,136	104,434,765	100,079,899	99,313,152	103,846,859
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.49	0.43	0.38	0.31	0.66

4.2.4.3 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 9.93, 12.53, 15.67, 27.24 และ 74.24 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.28 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) ของดีแทค

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	20,298,781	21,188,641	20,657,018	23,794,705	26,748,912
+ ดอกเบี้ยจ่าย	-2,327,856	-1,947,818	-1,455,309	-1,009,857	-430,950
+ ภาษีเงินได้	-2,845,763	-3,126,272	-2,241,756	-3,670,477	-5,266,040
ดอกเบี้ยจ่าย	-2,327,856	-1,947,818	-1,455,309	-1,009,857	-430,950
ความสามารถในการจ่าย ดอกเบี้ย (เท่า)	10.94	13.48	16.73	28.20	75.29

4.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น (ทรู)

จากการวิเคราะห์รายงานประจำปีของทรู ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2554 สามารถสรุปตัวเลขที่จะนำไปวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแสดงได้ดังนี้

ตารางที่ 4.29 ข้อมูลจากงบการเงินจากรายงานประจำปีของทรู พ.ศ. 2550 – 2554

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ขายสุทธิ	61,641,123	61,265,344	62,474,253	62,378,468	71,937,618
กำไรขั้นต้น	20,851,239	18,818,894	20,275,604	19,498,052	20,010,785
กำไรจากการดำเนินงาน	8,007,890	7,530,763	8,785,255	7,331,231	15,627,911
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	7,993,341	7,520,559	8,784,482	7,371,637	15,674,833
ดอกเบี้ยจ่าย	-5,395,756	-9,927,801	-5,639,170	-5,693,410	-14,971,146
ภาษีเงินได้	-1,039,261	-977,932	-1,934,216	-577,981	-3,439,600
กำไรสุทธิ	1,558,325	-3,385,174	1,211,096	1,100,246	-2,735,914
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	16,749,627	18,120,310	15,693,445	14,755,842	13,126,676

ตารางที่ 4.29 (ต่อ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์รวมต้นงวด	122,508,893	125,259,406	116,950,886	116,420,990	115,022,006
สินทรัพย์รวมปลายงวด	125,259,406	116,950,886	116,420,990	115,022,006	151,518,169
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	123,884,149	121,105,146	116,685,938	115,721,498	133,270,088
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต้นงวด	7,358,009	10,050,751	6,620,062	10,642,436	12,469,793
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญปลายงวด	10,050,751	6,620,062	10,642,436	12,469,793	21,469,343
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย	8,704,380	8,335,406	8,631,249	11,556,114	16,969,568
สินทรัพย์หมุนเวียน	25,261,022	20,332,627	20,557,050	22,098,893	36,969,489
หนี้สินหมุนเวียน	32,945,724	33,264,808	31,422,218	29,949,158	40,809,062
สินค้างเหลือต้นงวด	1,046,715	893,066	898,423	746,541	997,332
สินค้างเหลือปลายงวด	893,066	898,423	746,541	997,332	1,596,738
สินค้างเหลือถัวเฉลี่ย	969,891	895,745	822,482	871,936	1,297,035
สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว	24,367,955	19,434,204	19,810,509	21,101,561	35,372,751
ลูกหนี้สุทธิต้นงวด	6,561,502	12,684,710	7,991,746	8,347,318	8,528,937
ลูกหนี้สุทธิปลายงวด	12,684,710	7,991,746	8,347,318	8,528,937	15,936,511
ลูกหนี้สุทธิถัวเฉลี่ย	9,623,106	10,338,228	8,169,532	8,438,127	12,232,724
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต้นงวด	104,204,632	99,998,384	96,618,259	95,863,939	92,923,113
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนปลายงวด	99,998,384	96,618,259	95,863,939	92,923,113	114,548,680
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ย	102,101,508	98,308,321	96,241,099	94,393,526	103,735,896
หนี้สินรวม	115,208,655	110,330,824	105,778,554	102,552,212	130,048,826
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,050,751	6,620,062	10,642,436	12,469,793	21,469,343

ที่มา: รายงานประจำปีของบมจ.ทรู คอร์ปอเรชั่น ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 - 2554

4.3.1 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

4.3.1.1 อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) เป็นการวัดกำไรขั้นต้น เทียบกับขายสุทธิของทรูในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 33.83, 30.72, 32.45, 31.26 และ 27.82 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 มีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นทุกปี

ตารางที่ 4.30 แสดงอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรขั้นต้น x 100	20,851,239	18,818,894	20,275,604	19,498,052	20,010,785
ขายสุทธิ	61,641,123	61,265,344	62,474,253	62,378,468	71,937,618
อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (ร้อยละ)	33.83	30.72	32.45	31.26	27.82

4.3.1.2 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) เป็นการวัดกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเทียบกับขายสุทธิ ของทรู ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 12.97, 12.28, 14.06, 11.82 และ 21.79 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี

ตารางที่ 4.31 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี x 100	7,993,341	7,520,559	8,784,482	7,371,637	15,674,833
ขายสุทธิ	61,641,123	61,265,344	62,474,253	62,378,468	71,937,618
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	12.97	12.28	14.06	11.82	21.79

4.3.1.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นการวัดกำไรสุทธิ เทียบกับขายสุทธิ ของทรูในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 2.53, -5.53, 1.94, 1.76 และ -3.80 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2553 มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น แต่ปี 2554 มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิลดลง

ตารางที่ 4.32 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรสุทธิ x 100	1,558,325	-3,385,174	1,211,096	1,100,246	-2,735,914
ขายสุทธิ	61,641,123	61,265,344	62,474,253	62,378,468	71,937,618
อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	2.53	-5.53	1.94	1.76	-3.80

4.3.1.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) เป็นการวัดกำไรจากการดำเนินงานเทียบกับสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของทรูในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 6.46, 6.22, 7.53, 6.34 และ 11.73 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4.33 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรจากการดำเนินงาน x 100	8,007,890	7,530,763	8,785,255	7,331,231	15,627,911
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	123,884,149	121,105,146	116,685,938	115,721,498	133,270,088
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	6.46	6.22	7.53	6.34	11.73

4.3.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (ROE : Return on Common Stockholders' Equity) เป็นการวัดกำไรสุทธิเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย ของทรู ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับร้อยละ 17.90, -40.61, 14.03, 9.52 และ -16.12 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปี พ.ศ. 2550-2554 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4.34 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของทรู (Return on Common Stockholders' Equity : ROE)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กำไรสุทธิ x 100	1,558,325	-3,385,174	1,211,096	1,100,246	-2,735,914
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย	8,704,380	8,335,406	8,631,249	11,556,114	16,969,568
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ ถือหุ้นสามัญ (ร้อยละ)	17.90	-40.61	14.03	9.52	-16.12

4.3.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

4.3.2.1 อัตราส่วนหมุนเวียน(Current ratio)เป็นการวัดสินทรัพย์หมุนเวียนเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนของทรู ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.77, 0.61, 0.65, 0.74 และ 0.91 เท่า ตามลำดับ

ตารางที่ 4.35 แสดงอัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์หมุนเวียน	25,261,022	20,332,627	20,557,050	22,098,893	36,969,489
หนี้สินหมุนเวียน	32,945,724	33,264,808	31,422,218	29,949,158	40,809,062
อัตราส่วนหมุนเวียน (เท่า)	0.77	0.61	0.65	0.74	0.91

4.3.2.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio, Acid test ratio) เป็นการวัดสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนของทรูในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.74, 0.58, 0.63, 0.70 และ 0.87 เท่า ตามลำดับ

ตารางที่ 4.36 แสดงอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว	24,367,955	19,434,204	19,810,509	21,101,561	35,372,751
หนี้สินหมุนเวียน	32,945,724	33,264,808	31,422,218	29,949,158	40,809,062
อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.74	0.58	0.63	0.70	0.87

4.3.3 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

4.3.3.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับลูกหนี้สุทธิถัวเฉลี่ยของทรูในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 6.41, 5.93, 7.65, 7.39 และ 5.88 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.37 แสดงอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขายสุทธิ	61,641,123	61,265,344	62,474,253	62,378,468	71,937,618
ลูกหนี้สุทธิถัวเฉลี่ย	9,623,106	10,338,228	8,169,532	8,438,127	12,232,724
อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ (รอบ)	6.41	5.93	7.65	7.39	5.88

4.3.3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ยของทรู ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.66, 0.62, 0.65, 0.66 และ 0.69 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.38 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขายสุทธิ	61,641,123	61,265,344	62,474,253	62,378,468	71,937,618
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ย	102,101,508	98,308,321	96,241,099	94,393,526	103,735,896
อัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน(รอบ)	0.60	0.62	0.65	0.66	0.69

4.3.3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของทรู ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.50, 0.51, 0.54, 0.54 และ 0.54 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.39 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ยอดขายสุทธิ	61,641,123	61,265,344	62,474,253	62,378,468	71,937,618
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	123,884,149	121,105,146	116,685,938	115,721,498	133,270,088
อัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม(รอบ)	0.50	0.51	0.54	0.54	0.54

4.3.4 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)

4.3.4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นการวัดหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของทรู ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 11.46, 16.67, 9.94, 8.22 และ 6.06 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.40 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
หนี้สินรวม	115,208,655	110,330,824	105,778,554	102,552,212	130,048,826
ส่วนของผู้ถือหุ้น	10,050,751	6,620,062	10,642,436	12,469,793	21,469,343
อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วน ของผู้ถือหุ้น (เท่า)	11.46	16.67	9.94	8.22	6.06

4.3.4.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม ของทรู ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 0.92, 0.94, 0.91, 0.89 และ 0.86 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.41 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
หนี้สินรวม	115,208,655	110,330,824	105,778,554	102,552,212	130,048,826
สินทรัพย์รวม	125,259,406	116,950,886	116,420,990	115,022,006	151,518,169
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม (เท่า)	0.92	0.94	0.91	0.89	0.86

4.3.4.3 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) ในปี พ.ศ. 2550-2554 ได้ผลการคำนวณเท่ากับ 4.30, 2.92, 4.13, 3.69 และ 2.11 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.42 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) ของทรู

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	16,749,627	18,120,310	15,693,445	14,755,842	13,126,676
+ ดอกเบี้ยจ่าย	-5,395,756	-9,927,801	-5,639,170	-5,693,410	-14,971,146
+ ภาษีเงินได้	-1,039,261	-977,932	-1,934,216	-577,981	-3,439,600
ดอกเบี้ยจ่าย	-5,395,756	-9,927,801	-5,639,170	-5,693,410	-14,971,146
ความสามารถในการจ่าย ดอกเบี้ย (เท่า)	4.30	2.92	4.13	3.69	2.11

4.4 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ในการหาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่นั้น จะใช้ผลการดำเนินงานของเอไอเอส ดีแทค และทรู ในแต่ละปีมารวมกัน จากนั้นจึงนำมาคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงินของปีนั้นๆ เพื่อใช้เป็นดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของแต่ละบริษัท และยังใช้ในการวิเคราะห์ศักยภาพทางการเงินของแต่ละกิจการว่ามีจุดแข็ง จุดอ่อนทางการเงินเป็นอย่างไร

เมื่อได้อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทและอัตราส่วนทางการเงินรวมของแต่ละปีแล้ว จึงนำมาหาค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เพื่อนำไปวิเคราะห์เปรียบเทียบกับตัวกิจการเองว่าแต่ละกิจการมีศักยภาพทางการเงินเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด ดีขึ้นหรือแย่ลงอย่างไร โดยสามารถสรุปผลตัวเลขที่จะนำไปวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแสดงได้ดังนี้

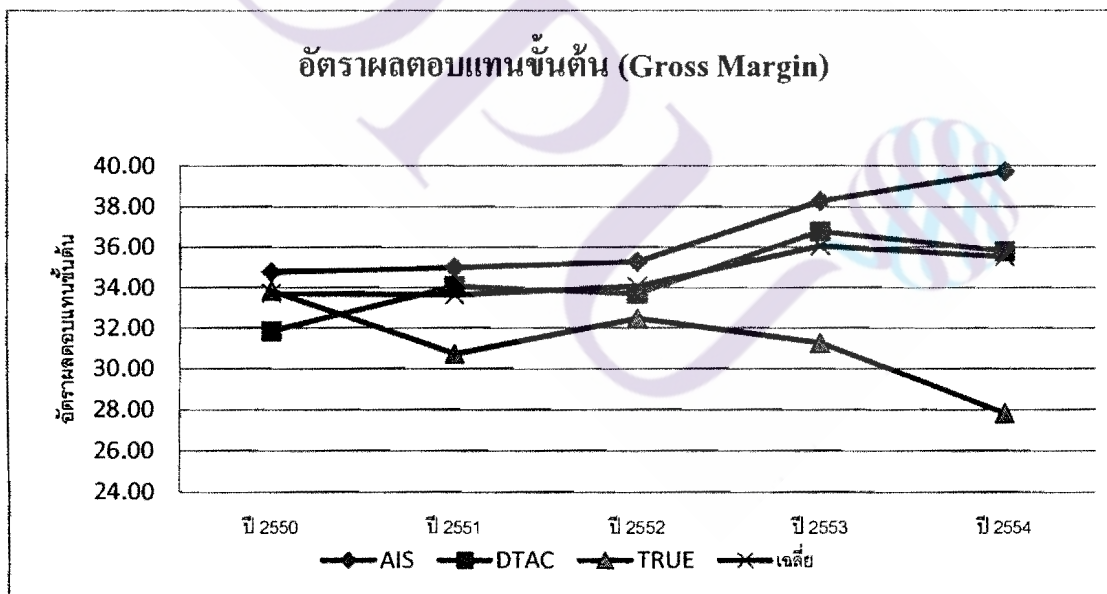
4.4.1 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

4.4.1.1 อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) เป็นการวัดอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเทียบกับยอดขายสุทธิรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 33.70, 33.63, 34.06, 36.05 และ 35.51 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.43 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)

(หน่วย: ร้อยละ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	34.76	34.98	35.27	38.26	39.72	36.60
DTAC	31.84	34.05	33.69	36.77	35.79	34.43
TRUE	33.83	30.72	32.45	31.26	27.82	31.21
เฉลี่ย	<u>33.70</u>	<u>33.63</u>	<u>34.06</u>	<u>36.05</u>	<u>35.51</u>	<u>34.59</u>



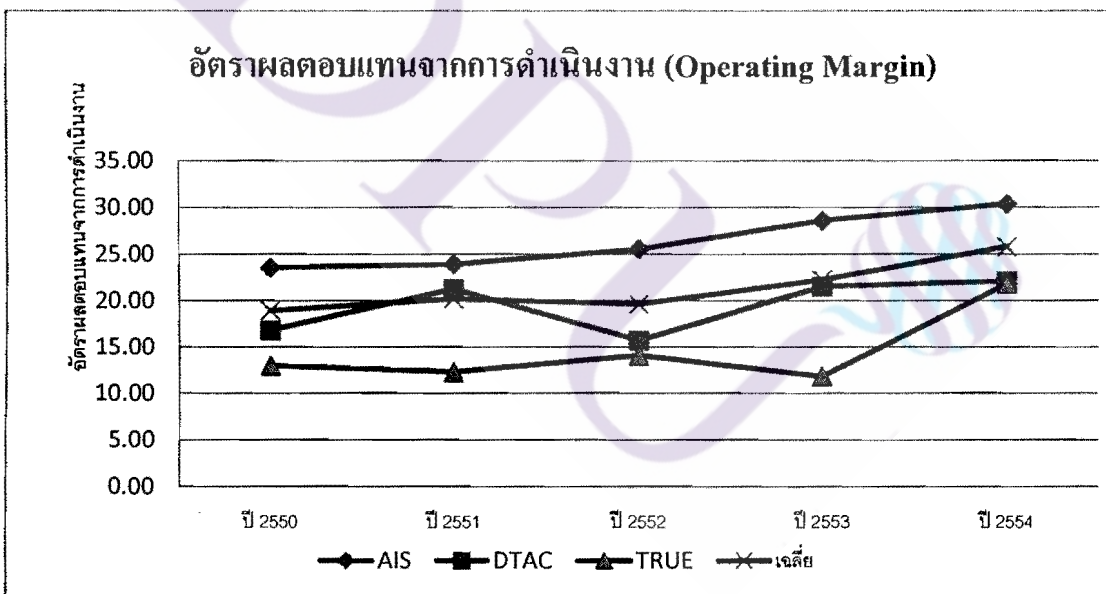
ภาพที่ 4.1 แสดงอัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)

4.4.1.2 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน(Operating Margin)เป็นการวัดอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเทียบกับยอดขายสุทธิรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.90, 20.18, 19.61, 22.24 และ 25.77 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.44 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)

(หน่วย: ร้อยละ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	23.54	23.89	25.50	28.55	30.35	26.37
DTAC	16.79	21.27	15.70	21.51	22.08	19.47
TRUE	12.97	12.28	14.06	11.82	21.79	14.58
เฉลี่ย	<u>18.90</u>	<u>20.18</u>	<u>19.61</u>	<u>22.24</u>	<u>25.77</u>	<u>21.34</u>



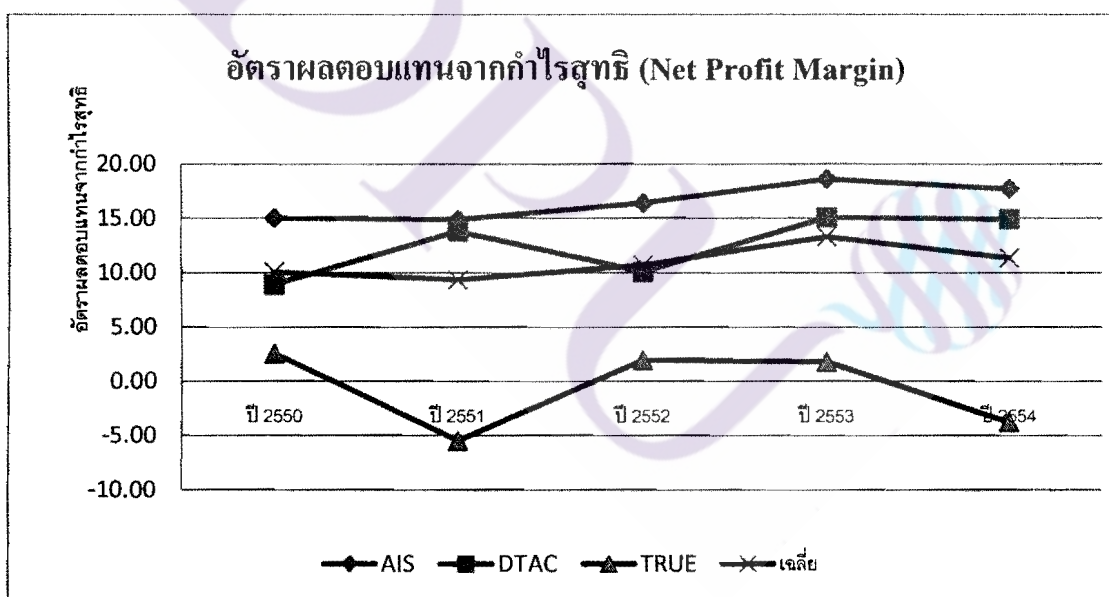
ภาพที่ 4.2 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)

4.4.1.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นการวัดอัตราส่วนกำไรสุทธิเทียบกับยอดขายสุทธิรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 10.03, 9.34, 10.67, 13.27 และ 11.32 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.45 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

(หน่วย: ร้อยละ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	14.98	14.86	16.39	18.57	17.67	16.49
DTAC	8.91	13.78	10.07	15.04	14.90	12.54
TRUE	2.53	-5.53	1.94	1.76	-3.80	-0.62
เฉลี่ย	<u>10.03</u>	<u>9.34</u>	<u>10.67</u>	<u>13.27</u>	<u>11.32</u>	<u>10.93</u>



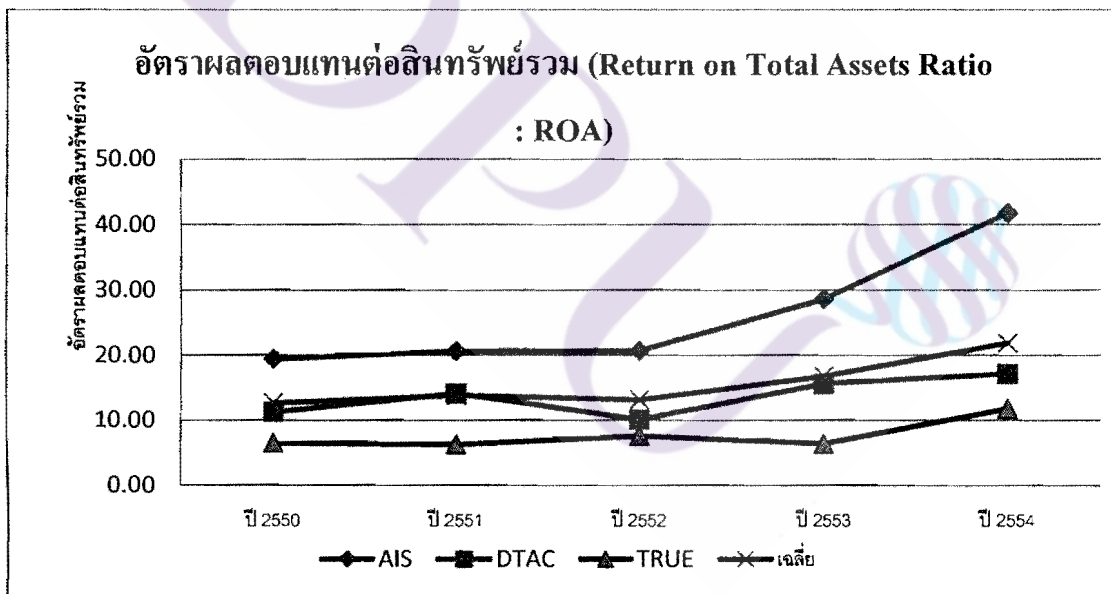
ภาพที่ 4.3 แสดงอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

4.4.1.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) เป็นการวัดค่าใดจากการดำเนินงานเทียบกับสินทรัพย์รวมด้วยเฉลี่ยรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 12.60, 13.75, 13.08, 16.72 และ 21.83 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.46 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม(Return on Assets Ratio : ROA)

(หน่วย: ร้อยละ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	19.39	20.60	20.65	28.56	41.68	26.18
DTAC	11.22	14.07	10.06	15.58	17.09	13.60
TRUE	6.46	6.22	7.53	6.34	11.73	7.65
เฉลี่ย	<u>12.60</u>	<u>13.75</u>	<u>13.08</u>	<u>16.72</u>	<u>21.83</u>	<u>15.60</u>



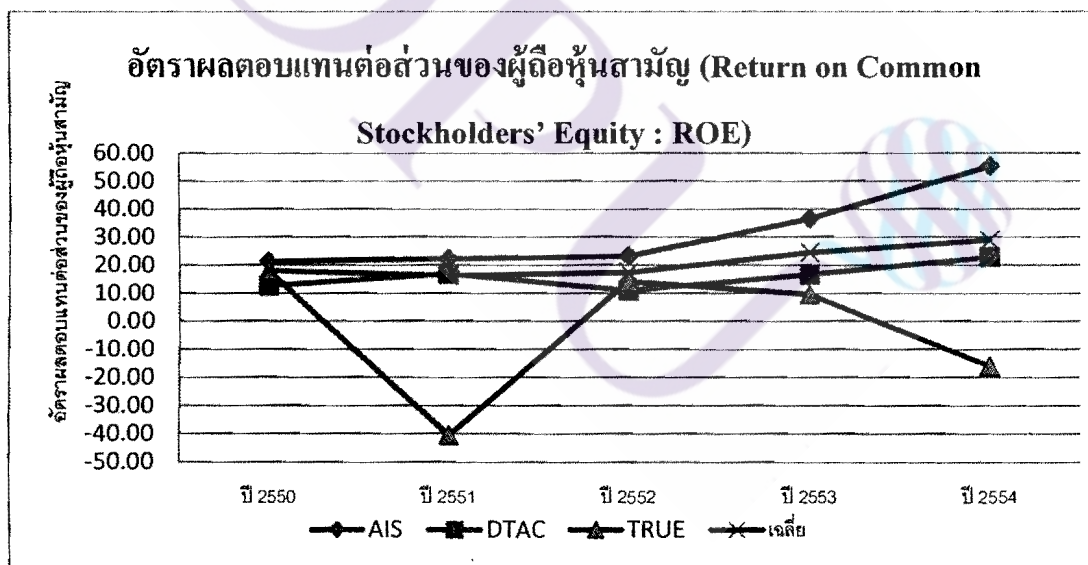
ภาพที่ 4.4 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA)

4.4.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (ROE : Return on Common Stockholders' Equity) เป็นการวัดกำไรสุทธิเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 17.92, 16.18, 17.30, 24.38 และ 28.74 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.47 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Equity: ROE)

(หน่วย: ร้อยละ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	21.22	22.12	23.12	36.48	55.21	31.63
DTAC	12.52	16.75	10.84	16.56	22.77	15.89
TRUE	17.90	-40.61	14.03	9.52	-16.12	-3.06
เฉลี่ย	<u>17.92</u>	<u>16.18</u>	<u>17.30</u>	<u>24.38</u>	<u>28.74</u>	<u>20.91</u>



ภาพที่ 4.5 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE)

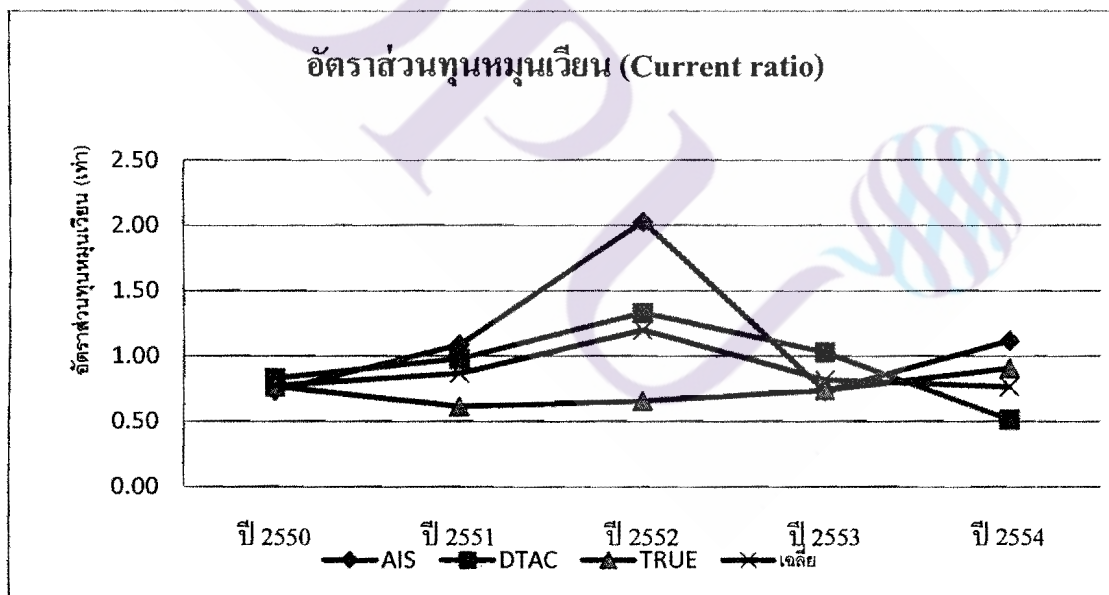
4.4.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

4.4.2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(Current ratio) เป็นการวัดสินทรัพย์หมุนเวียนเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.77, 0.87, 1.20, 0.82 และ 0.76 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.48 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)

(หน่วย: เท่า)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	0.73	1.08	2.02	0.73	1.12	1.14
DTAC	0.83	0.98	1.33	1.03	0.51	0.93
TRUE	0.77	0.61	0.65	0.74	0.91	0.74
เฉลี่ย	<u>0.77</u>	<u>0.87</u>	<u>1.20</u>	<u>0.82</u>	<u>0.76</u>	<u>0.88</u>



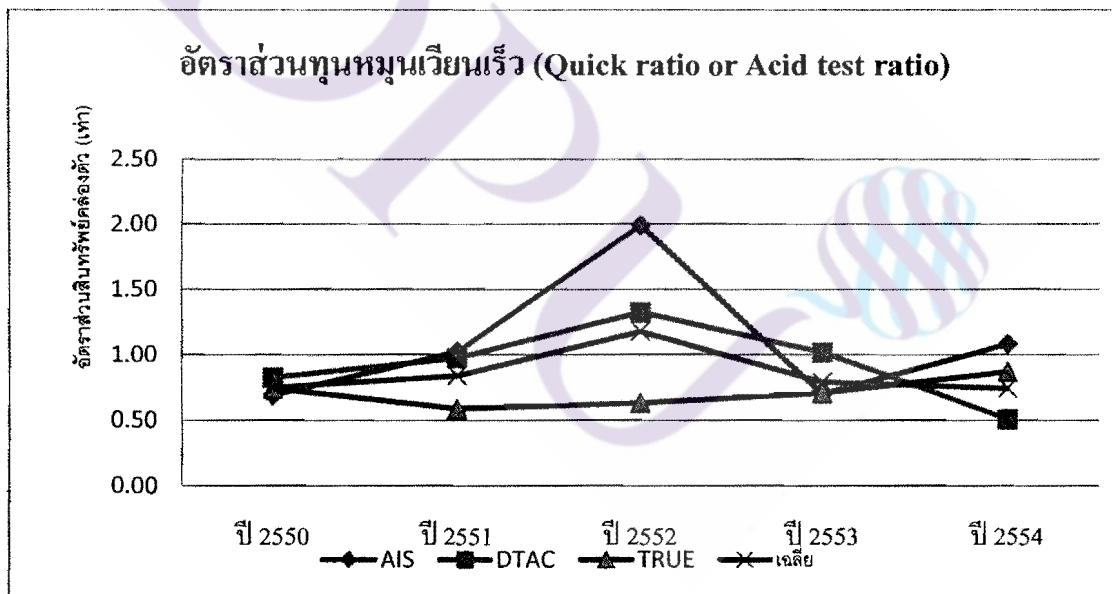
ภาพที่ 4.6 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)

4.4.2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio, Acid test ratio) เป็นการวัดสินทรัพย์หมุนเวียนเร็วเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.75, 0.84, 1.18, 0.79 และ 0.74 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.49 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio)

(หน่วย: เท่า)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	0.69	1.02	1.99	0.70	1.08	1.09
DTAC	0.82	0.97	1.32	1.02	0.51	0.93
TRUE	0.74	0.58	0.63	0.70	0.87	0.71
เฉลี่ย	<u>0.75</u>	<u>0.84</u>	<u>1.18</u>	<u>0.79</u>	<u>0.74</u>	<u>0.86</u>



ภาพที่ 4.7 แสดงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio or Acid test ratio)

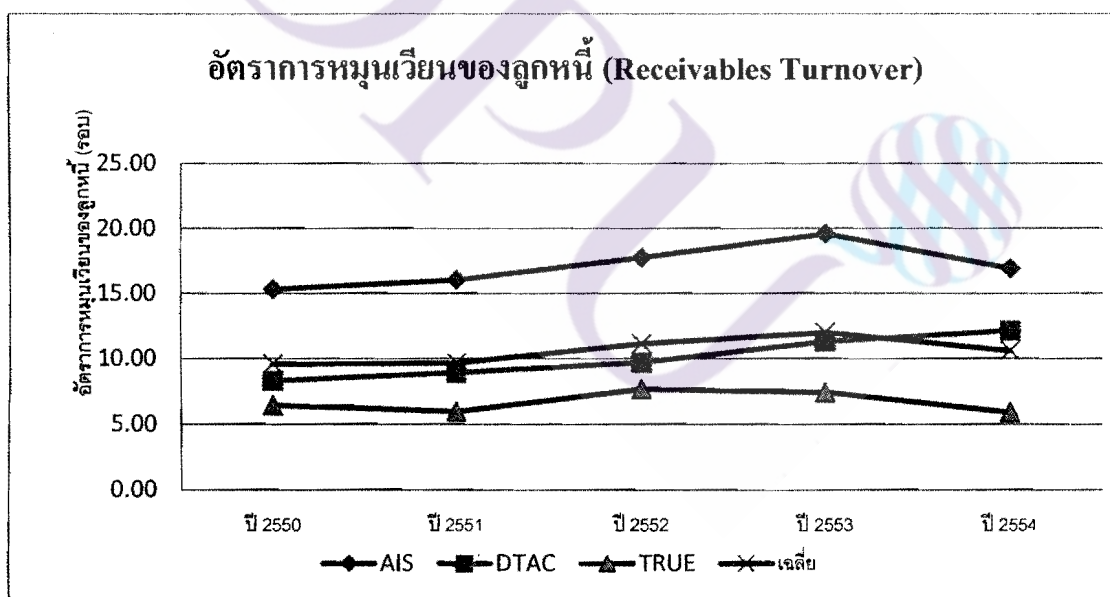
4.4.3 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

4.4.3.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับลูกหนี้สุทธิเฉลี่ยรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.57, 9.64, 11.12, 11.97 และ 10.57 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.50 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover)

(หน่วย: รอบ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	15.30	16.00	17.72	19.55	16.89	17.09
DTAC	8.28	8.90	9.67	11.27	12.11	10.05
TRUE	6.41	5.93	7.65	7.39	5.88	6.65
เฉลี่ย	<u>9.57</u>	<u>9.64</u>	<u>11.12</u>	<u>11.97</u>	<u>10.57</u>	<u>10.57</u>



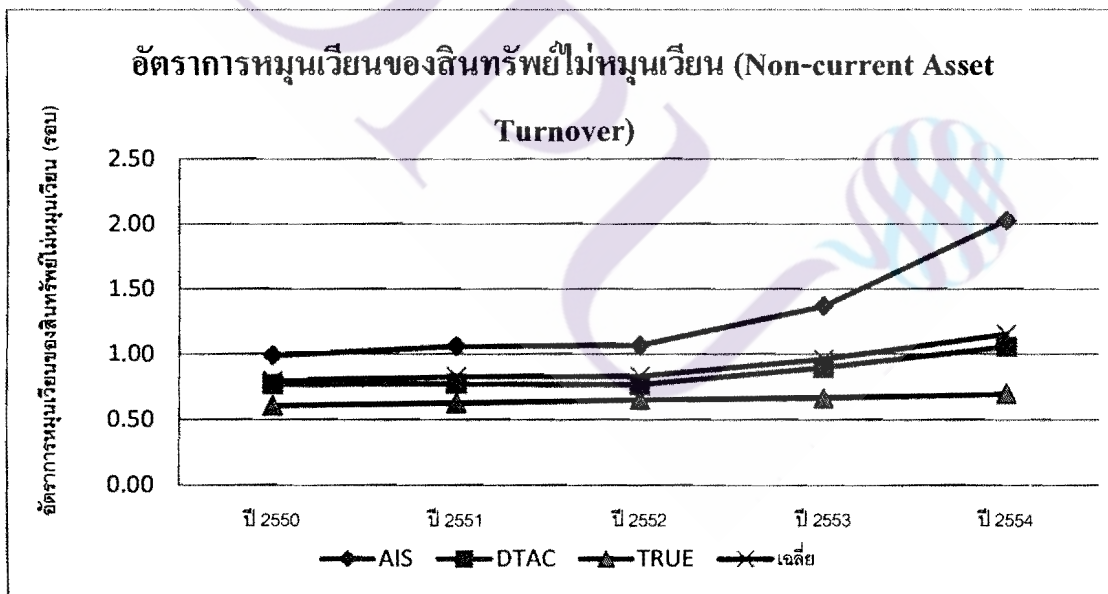
ภาพที่ 4.8 แสดงอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover)

4.4.3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ยรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.79, 0.83, 0.83, 0.96 และ 1.15 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.51 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover)

(หน่วย: รอบ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	0.99	1.06	1.06	1.37	2.02	1.30
DTAC	0.77	0.77	0.76	0.89	1.05	0.85
TRUE	0.60	0.62	0.65	0.66	0.69	0.65
เฉลี่ย	<u>0.79</u>	<u>0.83</u>	<u>0.83</u>	<u>0.96</u>	<u>1.15</u>	<u>0.91</u>



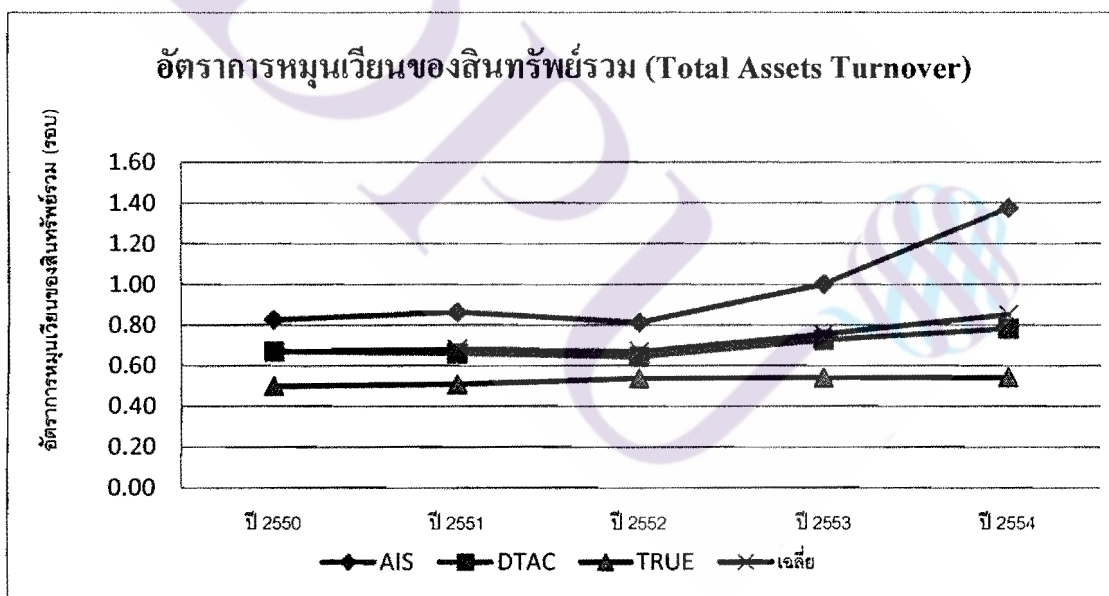
ภาพที่ 4.9 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover)

4.4.3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.67, 0.68, 0.67, 0.75 และ 0.85 รอบตามลำดับ

ตารางที่ 4.52 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

(หน่วย: รอบ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	0.82	0.86	0.81	1.00	1.37	0.97
DTAC	0.67	0.66	0.64	0.73	0.78	0.70
TRUE	0.50	0.51	0.54	0.54	0.54	0.52
เฉลี่ย	<u>0.67</u>	<u>0.68</u>	<u>0.67</u>	<u>0.75</u>	<u>0.85</u>	<u>0.72</u>



ภาพที่ 4.10 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

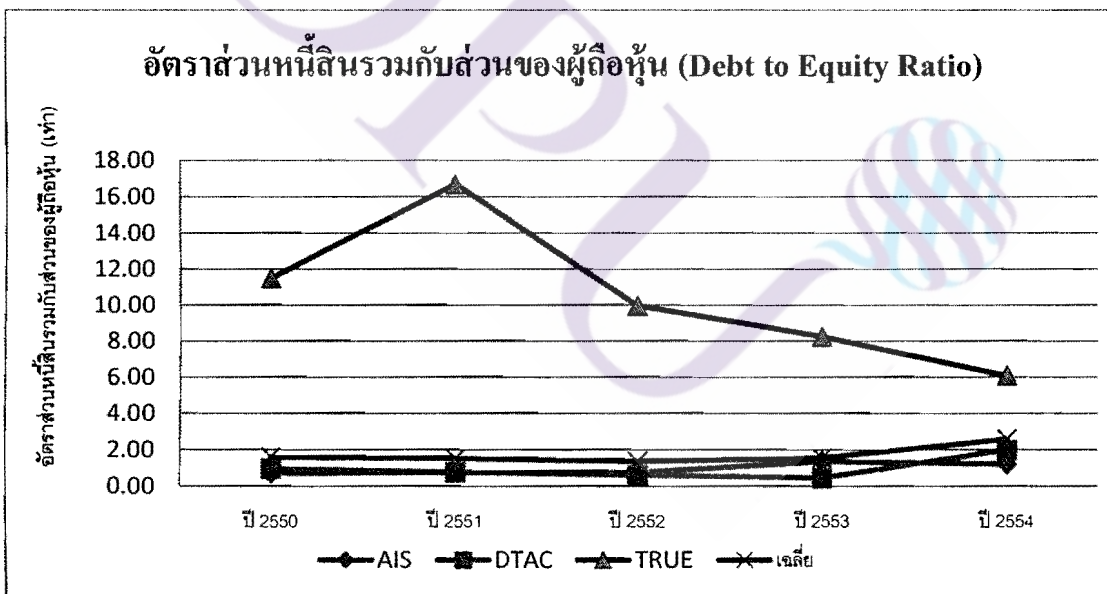
4.4.4 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)

4.4.4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นการวัดหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ.2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.58, 1.50, 1.36, 1.54 และ 2.57 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.53 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

(หน่วย: เท่า)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	0.71	0.74	0.74	1.35	1.20	0.95
DTAC	0.94	0.76	0.60	0.44	1.98	0.94
TRUE	11.46	16.67	9.94	8.22	6.06	10.47
เฉลี่ย	<u>1.58</u>	<u>1.50</u>	<u>1.36</u>	<u>1.54</u>	<u>2.57</u>	<u>1.71</u>



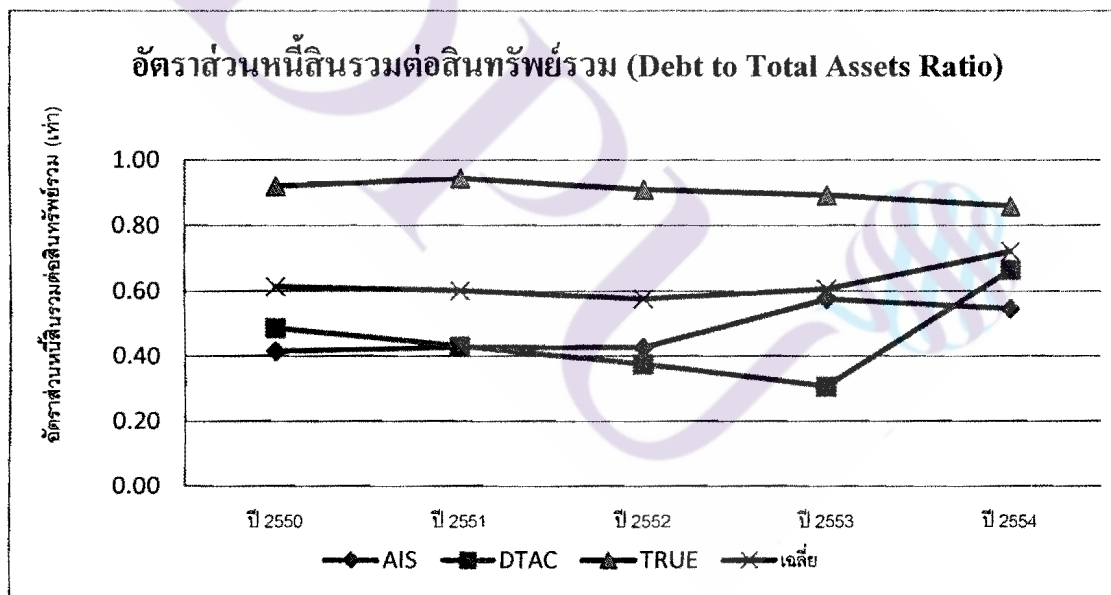
ภาพที่ 4.11 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

4.4.4.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ.2550-2554 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.61, 0.60, 0.58, 0.61 และ 0.72 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.54 แสดงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio)

(หน่วย:เท่า)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	0.41	0.43	0.43	0.57	0.54	0.48
DTAC	0.49	0.43	0.38	0.31	0.66	0.45
TRUE	0.92	0.94	0.91	0.89	0.86	0.90
เฉลี่ย	<u>0.61</u>	<u>0.60</u>	<u>0.58</u>	<u>0.61</u>	<u>0.72</u>	<u>0.62</u>



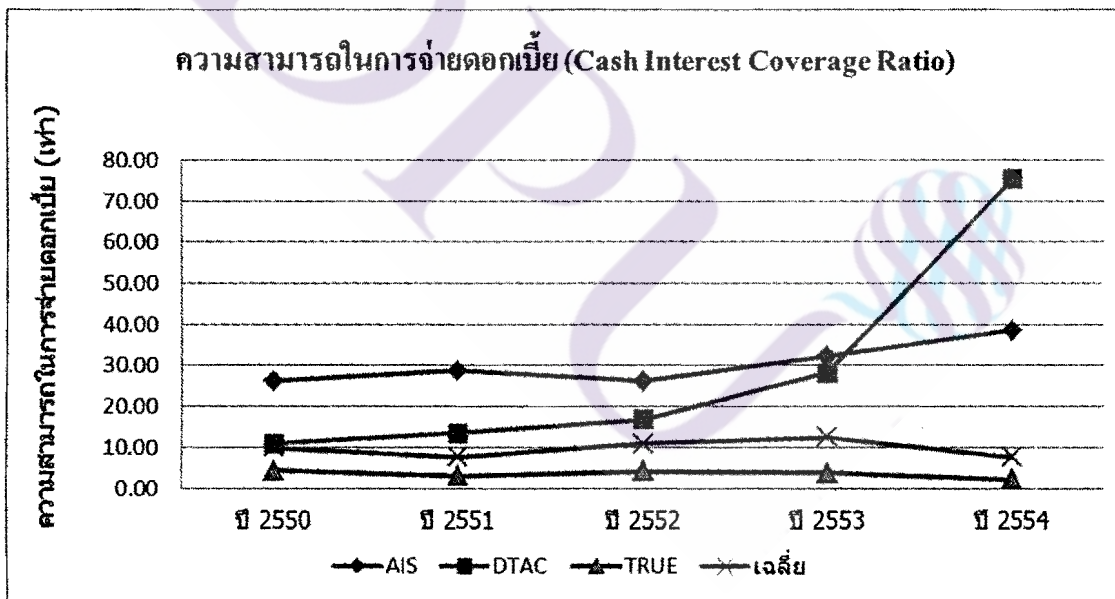
ภาพที่ 4.12 แสดงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio)

4.4.4.3 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยรวมของทุกบริษัท ในปี พ.ศ. 2550-2554 เท่ากับ 8.84, 6.96, 9.99, 11.78 และ 6.99 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.55 แสดงค่าเฉลี่ยความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio)

(หน่วย:เท่า)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	เฉลี่ย 5 ปี
AIS	26.14	28.80	26.16	32.26	38.57	30.39
DTAC	10.94	13.48	16.73	28.20	75.29	28.93
TRUE	4.30	2.92	4.13	3.69	2.11	3.43
เฉลี่ย	<u>9.91</u>	<u>7.56</u>	<u>10.86</u>	<u>12.50</u>	<u>7.51</u>	<u>9.67</u>



ภาพที่ 4.13 แสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio)

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์ศักยภาพด้านการเงินของกลุ่มธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม” โดยการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค) และ บริษัท ทูคอร์ดปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทรู) จากงบการเงินระหว่างปี 2550 - 2554 และผลการวิเคราะห์การบริหารเชิงกลยุทธ์ ในบทที่ 4 สามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนด้านการเงิน

5.1.1 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

วัตถุประสงค์อันดับแรกในการดำเนินธุรกิจไม่ว่าจะเป็นธุรกิจประเภทใดก็ตามคือการแสวงหากำไร ในการดำเนินธุรกิจจะต้องมีการลงทุน นำไปสร้างสินทรัพย์เพื่อที่จะประกอบกิจการเกิดยอดขายแล้วนำไปสู่การทำกำไรในที่สุด ซึ่งในงานวิจัยนี้ผู้วิจัยได้วิเคราะห์แบ่งออกเป็น 4 ส่วนเพื่อจะวิเคราะห์หาความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยวิเคราะห์เทียบการทำกำไรต่อยอดขาย ต่อสินทรัพย์ ต่อทุน และการทำกำไรจากการดำเนินงาน ดังนี้

5.1.1.1 อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin) เป็นการวัดการทำกำไรเบื้องต้น โดยคิดเพียงต้นทุนขายและบริการเท่านั้น เป็นตัวแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของตัวสินค้าหรือบริการ อีกทั้งยังสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการควบคุมต้นทุนขององค์กรด้วย ในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้น คิดเป็น 34.76, 34.98, 35.27, 38.26 และ 39.72 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ดีแทคมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้น คิดเป็น 31.84, 34.05, 33.69, 36.77 และ 35.79 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ทรู มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้น คิดเป็น 33.83, 30.72, 32.45, 31.26 และ 27.82 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ จะเห็นว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทรู ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราผลตอบแทนขั้นต้น คิดเป็น 33.70, 33.63, 34.06, 36.05 และ 35.51 จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต้นมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น แต่จะลดลง

เล็กน้อยในปี 2554 อันเป็นผลจากมหากุศลที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 และจากการเข้าซื้อกิจการของกลุ่มฮัทซ์ และขยายโครงข่าย ทูรุ่มฟ เฮซ ทำให้ กลุ่มทรมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นในปี 2554 แต่ต้นทุนขายและบริการก็เพิ่มขึ้นมากเช่นกัน ส่งผลให้ในปี 2554 ทรมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นต่ำที่สุดคือ 27.82 เปอร์เซ็นต์

5.1.1.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยคิดต้นทุนทุกประเภทยกเว้นต้นทุนทางการเงิน ถือเป็น การวัดประสิทธิภาพการบริหารกิจการของผู้บริหาร ในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน คิดเป็น 23.54, 23.89, 25.50, 28.55 และ 30.35 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ดีแทคมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน คิดเป็น 16.79, 21.27, 15.70, 21.51 และ 22.08 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ทูรุม มีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน คิดเป็น 12.97, 12.28, 14.06, 11.82 และ 21.79 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูรุม ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน คิดเป็น 18.90, 20.18, 19.61, 22.24 และ 25.77 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น เมื่อพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่าในปี 2554 ทูรุมเข้าซื้อกิจการของกลุ่มฮัทซ์ ทำให้มีรายได้จากการเจรจาต่อรองเพิ่มขึ้นมา 12,838 ล้านบาท ทำให้มีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นสูงมากจากปี 2553 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

5.1.1.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยคิดต้นทุนทุกประเภท ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการหากำไรสูง ในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ คิดเป็น 14.98, 14.86, 16.39, 18.57 และ 17.67 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ดีแทคมีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ คิดเป็น 8.91, 13.78, 10.07, 15.04 และ 14.90 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ทูรุม มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ คิดเป็น 2.53, -5.53, 1.94, 1.76 และ -3.80 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูรุม ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ คิดเป็น 10.03, 9.34, 10.67, 13.27 และ 11.32 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ มีแนวโน้มที่ไม่แน่นอน อันเนื่องมาจากสถานะขาดทุนของทูรุมในปี 2551 และปี 2554 จากภาระต้นทุนทางการเงิน และ ภาวะภาษีจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายอัตราภาษีในปี 2554

5.1.1.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) เป็นการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ได้จากสินทรัพย์หลังดอกเบี้ยและภาษี เป็นการวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดกำไรสุทธิ ในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็น 19.39, 20.60, 20.65, 28.56 และ 41.68 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ดีแทคมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็น 11.22, 14.07, 10.06, 15.58 และ 17.09 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ทูม มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็น 6.46, 6.22, 7.53, 6.34 และ 11.73 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูม ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็น 12.60, 13.75, 13.08, 16.72 และ 21.83 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหลักที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของ เอไอเอส ที่มีค่าสูงที่สุด จากมูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้สัญญาอนุญาตให้ดำเนินการที่มีมูลค่าลดลงอย่างต่อเนื่อง จากค่าตัดจำหน่ายระหว่างปีที่มีมากกว่ามูลค่าการลงทุนเพิ่มในช่วงปี 2553-2554

5.1.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (ROE : Return on Common Stockholders' Equity) เป็นการวัดความสามารถในการหาผลตอบแทนของกิจการจากเงินลงทุนเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ คิดเป็น 21.22, 22.12, 23.12, 36.48 และ 55.21 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ดีแทคมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ คิดเป็น 12.52, 16.75, 10.84, 16.56 และ 22.77 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ ทูม มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ คิดเป็น 17.90, -40.61, 14.03, 9.52 และ -16.12 เปอร์เซ็นต์ของยอดขายตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูม ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของทูมก่อนข้างผันผวนจากสถานะขาดทุนของทูมในปี 2551 และปี 2554 จากภาระต้นทุนทางการเงิน และ ภาระภาษีจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายอัตราภาษีในปี 2554 อีกทั้งทูมยังได้ระดมทุนโดยการออกหุ้นสามัญเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นรายเดิมในปี 2554 อีกด้วย เมื่อวิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ คิดเป็น 17.92, 16.18, 17.30, 24.38 และ 28.74 จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ มีแนวโน้มที่สูงขึ้น

5.1.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

นอกจากการแสวงหากำไรสูงสุดแล้ว สภาพคล่องของกิจการก็เป็นปัจจัยที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ เพราะหากแม้กิจการจะก่อให้เกิดกำไรมากเพียงใดแต่ถ้าไม่มีสภาพคล่อง กิจการนั้นก็อาจจะต้องปิดตัวลงได้เช่นกัน ในงานวิจัยนี้ผู้วิจัยได้วิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องในรูปแบบของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว โดยอัตราสภาพคล่องนั้นควรได้ค่าที่มากกว่า 1 แสดงถึงการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้นได้ ยิ่งมากกว่า 1 เท่าใดก็จะสะท้อนศักยภาพในการชำระหนี้ได้ดีเท่านั้น

5.1.2.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นการวัดสภาพคล่อง จากการเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์และหนี้สินระยะสั้น ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นคร่าวๆของกิจการได้ โดยในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คิดเป็น 0.73, 1.08, 2.02, 0.73 และ 1.12 ตามลำดับ ดีแทคมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คิดเป็น 0.83, 0.98, 1.33, 1.03 และ 0.51 ตามลำดับ ทูร มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คิดเป็น 0.77, 0.61, 0.65, 0.74 และ 0.91 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูร ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คิดเป็น 0.77, 0.87, 1.20, 0.82 และ 0.76 ตามลำดับ จากการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการเปลี่ยนแปลงไปตามเงินสดที่กิจการถืออยู่ คือเมื่อมีเงินสดมาก อัตราส่วนทุนหมุนเวียนก็สูงตามด้วย

5.1.2.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราส่วนนี้ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นเช่นเดียวกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน แต่ตัดในส่วนของสินค้าคงเหลือเนื่องจากเปลี่ยนเป็นเงินสดออกได้ช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนประเภทอื่น โดยในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คิดเป็น 0.69, 1.02, 1.99, 0.70 และ 1.08 ตามลำดับ ดีแทคมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คิดเป็น 0.82, 0.97, 1.32, 1.02 และ 0.51 ตามลำดับ ทูร มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คิดเป็น 0.74, 0.58, 0.63, 0.70 และ 0.87 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูร ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คิดเป็น 0.75, 0.84, 1.18, 0.79 และ 0.74 ตามลำดับ จากการวิเคราะห์พบว่า สินค้าคงเหลือเป็นส่วนที่น้อยมากในสินทรัพย์หมุนเวียน ทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีแนวโน้มในลักษณะเดียวกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน

5.1.3 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

ในการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นการวัดความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ประเภทอาคาร ที่ดิน อุปกรณ์ หรือ สินทรัพย์ทั้งหมด รวมไปถึงประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ เพราะหากกิจการมียอดขายมากมายมีกำไรทางบัญชีสูงแต่ไม่สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ ไม่นานกระแสเงินสดเข้าสู่กิจการก็จะไม่มีอันไปสู่การปิดกิจการในที่สุด และจากผลการกิจการไตรมาสแรกเป็นกิจการที่ต้องลงทุนในโครงข่ายโทรคมนาคม ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนที่สูงมากในการวางโครงข่ายให้ครอบคลุมและเพียงพอต่อการให้บริการ ในขณะที่สินค้าคงเหลือส่วนใหญ่เป็นวัสดุทดแทนสำหรับการบำรุงรักษาโครงข่าย ส่งผลให้ต้นทุนหลักในการให้บริการจึงอยู่ในรูปของสินทรัพย์ถาวรมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน

จากเหตุผลข้างต้นผู้วิจัยจึงแบ่งวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจัดการสินทรัพย์ออกเป็น 3 ส่วนดังนี้

5.1.3.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover) ในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ คิดเป็น 15.30, 16.00, 17.72, 19.55 และ 16.89 ตามลำดับ ดีแทคมีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ คิดเป็น 8.28, 8.90, 9.67, 11.27 และ 12.11 ตามลำดับ ทูม มีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ คิดเป็น 6.41, 5.93, 7.65, 7.39 และ 5.88 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูม ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ คิดเป็น 9.57, 9.64, 11.12, 11.97 และ 10.57 ตามลำดับ จากการวิเคราะห์พบว่าอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีแนวโน้มที่ดีขึ้นแต่จะลดลงในปี 2554 เล็กน้อยจากวิกฤติการณ์มหาอุทกภัยในช่วงปลายปี 2554

5.1.3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-current Asset Turnover) เป็นดัชนีแสดงการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ถาวร ถ้าหมุนได้จำนวนเท่ามากขึ้น แสดงว่าการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้ดีขึ้นด้วย ในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คิดเป็น 0.99, 1.06, 1.06, 1.37 และ 2.02 ตามลำดับ ดีแทคมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คิดเป็น 0.77, 0.77, 0.76, 0.89 และ 1.05 ตามลำดับ ทูม มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คิดเป็น 0.60, 0.62, 0.65, 0.66 และ 0.69 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูม ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน คิดเป็น 0.79, 0.83, 0.83, 0.96

และ 1.15 ตามลำดับ จากการวิเคราะห์พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีแนวโน้มที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งโดยปกติแล้วมูลค่าของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ไม่ใช่ที่ดินมีมูลค่าลดลงในทุกๆปีอยู่แล้ว จึงทำให้แนวโน้มเป็นไปในลักษณะดังกล่าว อีกปัจจัยที่สำคัญคือการลงทุนเพิ่มของกิจการในปีนั้นๆ จึงทำให้ผู้ประกอบการแต่ละรายมีการเพิ่มของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนแตกต่างกันไป

5.1.3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(Total Assets Turnover)จากการวิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เป็นการวัดประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์รวมของกิจการ โดยในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม คิดเป็น 0.82, 0.86, 0.81, 1.00 และ 1.37 ตามลำดับ ดีแทคมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม คิดเป็น 0.67, 0.66, 0.64, 0.73 และ 0.78 ตามลำดับ ทูม มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม คิดเป็น 0.50, 0.51, 0.54, 0.54 และ 0.54 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูม ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม คิดเป็น 0.67, 0.68, 0.67, 0.75 และ 0.85 ตามลำดับ จากการวิเคราะห์พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มที่ดีขึ้น เช่นเดียวกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เนื่องจากสิทธิ์ส่วนใหญ่ของกิจการโทรคมนาคมเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน จึงทำให้มีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกัน

5.1.4 อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)

จากสมการของงบดุลที่ว่าสินทรัพย์เท่ากับส่วนของทุนรวมกับส่วนของหนี้สิน เป็นสมการการเงินที่มีความสำคัญมากในการวิเคราะห์งบการเงิน กิจการโทรคมนาคมเป็นกิจการที่ต้องลงทุนมหาศาล วิธีการที่จะได้เงินมาลงทุนจึงต้องมาจากส่วนของหนี้สินหรือระดมทุนในตลาดหุ้นส่วน ซึ่งจะเป็นสัดส่วนเท่าไรขึ้นกับนโยบายขององค์กรเอง ในการก่อหนี้ขึ้นถ้ามีการบริหารหนี้สินที่ดี ก็จะทำให้กิจการเจริญเติบโต แต่ถ้าขาดวินัยในการก่อหนี้ ก็สามารถทำให้กิจการล้มละลายได้เช่นกัน ในส่วนนี้ผู้วิจัยจึงวิเคราะห์แสดงความสามารถในการบริหารหนี้โดยวิเคราะห์ออกเป็น 3 ส่วนดังนี้

5.1.4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) เมื่อเป็นที่ยอมรับกันว่าการดำเนินธุรกิจต้องมีการก่อหนี้ แล้วเท่าไรจึงจะทำให้เจ้าหนี้ยอมให้สินเชื่อ อัตราส่วนนี้เป็นตัวชี้วัดในส่วนนี้ คือหากกิจการมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าสูง เงินทุนจากเจ้าของมีเพียงเล็กน้อยและมาจากหนี้สินเป็นส่วนใหญ่ ความเสี่ยงส่วนใหญ่ก็จะตกเป็นของเจ้าหนี้ ในขณะที่เดียวกันในสวนของกิจการเองก็ต้องแบกภาระในรูปดอกเบี้ยจ่ายไว้สูงในทางตรงกันข้าม การที่กิจการมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนต่ำ แสดงได้ว่าเจ้าหนี้มีความเป็นไปได้อย่างสูงที่จะได้รับชำระหนี้

จากกิจการ โดยในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น คิดเป็น 0.71, 0.74, 0.74, 1.35 และ 1.20 ตามลำดับ ดีแทคมีอัตราหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น คิดเป็น 0.94, 0.76, 0.60, 0.44 และ 1.98 ตามลำดับ ทูม มีอัตราหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น คิดเป็น 11.46, 16.67, 9.94, 8.22 และ 6.06 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูม ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น คิดเป็น 1.58, 1.50, 1.36, 1.54 และ 2.57 ตามลำดับ จากการวิเคราะห์พบว่า กลุ่มทูมมีภาระในส่วนของหนี้สินสูงมากในแต่ละปี แต่เนื่องจากเป็นบริษัทในเครือของกิจการอันดับต้นๆ 1 ใน 3 ของไทยทำให้มีเครดิตในการก่อหนี้เพิ่มได้ แต่ภาระต้นทุนทางการเงินที่สูงมากทำให้มีความสามารถในการทำกำไรที่น้อยลงตามไปด้วย

5.1.4.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Assets Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงโครงสร้างทางการเงินที่เกิดจากการจัดหาเงินจากภายนอกว่า เป็นสัดส่วนเท่าใดกับสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นการประเมินภาระผูกพันที่กิจการจะต้องชำระหนี้ ทั้งหมดทั้งในระยะสั้นและระยะยาวและแสดงถึงความเสี่ยงของกิจการ โดยกิจการใดมีอัตราส่วน หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมในอัตราสูงจะมีผลทำให้กิจการนั้นมีความเสี่ยงสูงในการที่จะไม่สามารถชำระคืนหนี้สินที่ครบกำหนดได้ โดยในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็น 0.41, 0.43, 0.43, 0.57 และ 0.54 ตามลำดับ ดีแทคมีอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็น 0.49, 0.43, 0.38, 0.31 และ 0.66 ตามลำดับ ทูม มีอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็น 0.92, 0.94, 0.91, 0.89 และ 0.86 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทูม ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม คิดเป็น 0.61, 0.60, 0.58, 0.61 และ 0.72 ตามลำดับ จากการวิเคราะห์พบว่า กลุ่มทูมมีภาระในส่วนของหนี้สินสูงมากในแต่ละปี ส่วนดีแทคกับเอไอเอสนั้นมีอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกัน

5.1.4.3 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Cash Interest Coverage Ratio) หากมีอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ามีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยดี หากผลการคำนวณมีแนวโน้มที่ลดจำนวนเท่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานจะครอบคลุมดอกเบี้ยจ่ายลดลง เป็นสัญญาณเตือนว่า กิจการไม่สามารถหาเงินสดมาชำระดอกเบี้ยซึ่งเป็นภาระผูกพันของหนี้ที่ก่อขึ้นได้เพียงพอ โดยในปี พ.ศ. 2550-2554 เอไอเอส มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คิดเป็น 25.34, 28.75, 26.16, 32.47 และ 38.57 ตามลำดับ ดีแทคมีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คิดเป็น 9.93, 12.53, 15.67, 27.24 และ 74.24 ตามลำดับ ทูม มี

อัตราอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คิดเป็น 3.11, 2.30, 3.02, 2.73 และ 1.54 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าในแต่ละปี เอไอเอส จะมีอัตราอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ที่ดีที่สุด รองลงมาเป็น ดีแทค และ ทรู ตามลำดับ วิเคราะห์จากค่าเฉลี่ยพบว่า ธุรกิจผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่มีอัตราอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย คิดเป็น 8.84, 6.96, 9.99, 11.78 และ 6.99 ตามลำดับ จากการวิเคราะห์พบว่า กลุ่มทรูอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่ต่ำที่สุดในแต่ละปี เนื่องจากมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่สูงมาก ส่วนดีแทคกับเอไอเอสนั้นมีอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกันเกณฑ์ที่ดี

5.2 สรุปผลการวิเคราะห์งบการเงินรายบริษัท

การวิเคราะห์งบการเงินนั้น เปรียบเสมือนกับการตรวจสอบสุขภาพทางการเงินของบริษัท สามารถสะท้อนถึงลักษณะกิจการ ได้ทุกอย่าง เริ่มด้วยการวิเคราะห์โครงสร้างทางฐานะการเงิน ต้นทุนค่าใช้จ่าย การเจริญเติบโตของกิจการ ตรวจสอบพฤติกรรมทางการเงิน ตามด้วยวิเคราะห์แบบละเอียดด้วยอัตราส่วนทางการเงิน เมื่อพิจารณาทุกส่วนแล้วสามารถวิเคราะห์งบการเงินรายบริษัท ได้ดังนี้

5.2.1 การวิเคราะห์งบการเงิน บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส หรือ เอไอเอส

จากการวิเคราะห์งบการเงินของเอไอเอส เห็นได้ว่าโครงสร้างฐานะทางการเงินของ เอไอเอสมีความแข็งแกร่งกว่าคู่แข่งรายอื่น มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยค่อนข้างดีคือประมาณ 48:52 มีขนาดของกิจการกว่าแสนล้านบาท มีสัดส่วนของสินค้างเหลือค่อนข้างน้อยมากประมาณร้อยละ 1 ของสินทรัพย์รวม มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเฉลี่ยในสัดส่วนที่สูงคิดเป็นร้อยละ 74 ของสินทรัพย์รวม แต่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากการตัดราคาสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน ซึ่งมีสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่งของสินทรัพย์รวมและจะหมดสัญญาในปีพ.ศ.2558 มีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ยมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยแสดงถึงการมีสภาพคล่องที่ดี (38:34) เมื่อพิจารณาในโครงสร้างของรายได้เห็นได้ว่า รายได้รวมต่อปีก่อนข้างคงที่ และมีมูลค่าสูงกว่าแสนล้านบาท มีกำไรสุทธิต่อยอดขายเฉลี่ยประมาณร้อยละ 16 ในขณะที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเฉลี่ยค่อนข้างสูง คือประมาณร้อยละ 37

ด้านพฤติกรรมการใช้เงินเมื่อพิจารณาในงบกระแสเงินสดพบว่า เอไอเอสลดการลงทุนในทุกๆ ปีอย่างต่อเนื่องจากการที่สัญญาสัมปทานจะหมดสัญญาในปีพ.ศ.2558 โดยที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเพียงพอต่อมูลค่าการลงทุนในปีนั้นๆ โดยไม่ต้องก่อหนี้เพิ่มเติม ส่งผลให้มีเงินสดเพียงพอที่จะชำระหนี้สินอย่างต่อเนื่องทุกปี ทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีแนวโน้มสูงขึ้น เมื่อวิเคราะห์ถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละร้อยละในแต่ละ

ละปี พบว่าบริษัทยังมีเหลือเงินสดในทุกๆปีหลังจ่ายเงินปันผล ทำให้มีเงินสดสะสมเพิ่มขึ้นในทุกปี เพียงพอต่อการลงทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ในปี พ.ศ.2553 ศาลปกครองมีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวให้ชะลอการประมูลคลื่นความถี่ 3G ประกอบกับเงินสดสะสมหลังจ่ายเงินปันผลปกติไปแล้วมีมูลค่าสูงมาก ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องที่สูงเกินไป ส่งผลให้บอร์ดบริหารพิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลพิเศษเพิ่มขึ้นกว่า 30,000 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องลดลงจากปี พ.ศ. 2552 แต่จากการที่กำไรสุทธิมีแนวโน้มสูงขึ้น และจากการที่สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานจะไม่เหลือมูลค่าทางบัญชีในปี 2558 ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้น ประกอบสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของกิจการยังดีอยู่เมื่อเทียบกับคู่แข่ง ทำให้บริษัทยังคงมีศักยภาพในการเข้าถึงแหล่งทุนที่ดี ในการลงทุนเพิ่มเติมจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่จะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต

5.2.2 การวิเคราะห์ห้บการเงิน บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น หรือ ดีแทค

จากการวิเคราะห์งบการเงินของดีแทค เห็นได้ว่าโครงสร้างฐานะทางการเงินของดีแทคมีส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยค่อนข้างดีมากคือประมาณ 45:55 มีขนาดของกิจการกว่าแสนล้านบาท มีสัดส่วนของสินค้าคงเหลือน้อยมากประมาณร้อยละ 0.2 ของสินทรัพย์รวม มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเฉลี่ยในสัดส่วนที่สูงคิดเป็นร้อยละ 80 ของสินทรัพย์รวม แต่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากการตัดราคาสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 70 ของสินทรัพย์รวมและจะหมดสัญญาในปีพ.ศ.2561 แสดงถึงลักษณะของกิจการ ว่าเป็นผู้ให้บริการในกิจการที่เกี่ยวกับสาธารณูปโภค และมีสัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ยน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยแสดงถึงการมีสภาพคล่องที่ไม่ดีนัก (19:33) เมื่อพิจารณาในโครงสร้างของรายได้เห็นว่า รายได้รวมต่อปีมีแนวโน้มสูงขึ้น ปัจจุบันมีมูลค่าประมาณ 70,000 ล้านบาท มีกำไรสุทธิต่อยอดขายเฉลี่ยประมาณร้อยละ 12.5 ในขณะที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเฉลี่ยค่อนข้างสูงคือประมาณร้อยละ 30

ด้านพฤติกรรมการใช้เงินเมื่อพิจารณาในงบกระแสเงินสดพบว่า ดีแทคยังคงลงทุนในทุกๆ ปี แต่มีแนวโน้มลดลงจากการที่สัญญาสัมปทานจะหมดสัญญาในปี 2561 โดยที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเพียงพอต่อมูลค่าการลงทุนในปีนั้นๆ โดยไม่ต้องก่อหนี้เพิ่มเติม ส่งผลให้มีเงินสดเพียงพอที่จะชำระหนี้สินอย่างต่อเนื่องทุกปี ทำให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีแนวโน้มสูงขึ้น แต่เมื่อวิเคราะห์ถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละร้อยในแต่ละปี พบว่าบริษัทยังมีเหลือเงินสดในทุกๆปีหลังจ่ายเงินปันผล ทำให้มีเงินสดสะสมเพิ่มขึ้นในทุกปีเพียงพอต่อการลงทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ในปี พ.ศ.2553 ศาลปกครองมีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวให้ชะลอการประมูลคลื่นความถี่ 3G ประกอบกับในปี พ.ศ. 2554 บอร์ดบริหารมีนโยบายเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน จึงมีมติพิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลพิเศษเพิ่มขึ้นอีกกว่า

เปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน จึงมีมติพิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลพิเศษเพิ่มขึ้นอีกกว่า 38,000 ล้านบาท โดยจ่ายจากกำไรสะสมและกู้เงินเพิ่มอีก 30,000 ล้านบาท โดยจะมีผลในปีพ.ศ. 2555 จึงตั้งเงินปันผลค้างจ่ายในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนในงบดุลปี พ.ศ.2554 ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องลดลงจากปี พ.ศ. 2553 แต่จากการที่กำไรสุทธิมีแนวโน้มสูงขึ้น และจากการที่สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานจะไม่เหลือมูลค่าทางบัญชีในปี 2561 ทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นแต่จากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของบริษัททำให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนของกิจการเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทอาจมีความเสี่ยงในการที่จะเข้าถึงแหล่งทุนที่ดี ในการลงทุนเพิ่มเติมจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่จะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต

ในมุมมองของผู้วิจัยนั้นเห็นว่ากรณีที่คัดเลือกจ่ายเงินปันผลพิเศษ และเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของทุนนั้น ผู้ที่ได้รับผลประโยชน์มากที่สุดคือ บริษัท เทเลนอร์ เอเชีย เนื่องจากถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันประมาณร้อยละ 66 ทั้งยังเป็นจุดอ่อนที่กลุ่มทรูได้ฟ้องร้องต่อหน่วยงานกำกับดูแลแล้วคือเทคโนโลยี พ.ร.บ.ประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว แสดงถึงความต้องการลดความเสี่ยงและการเตรียมความพร้อมในการเข้าประมูลใบอนุญาต 3G ที่กำลังจะเกิดขึ้น

5.2.3 การวิเคราะห์ห้บการเงิน บมจ.ทรู คอร์ปอเรชั่น หรือ ทรู

จากการวิเคราะห์ห้บการเงินการการเงินของทรู เห็นได้ว่าโครงสร้างฐานะทางการเงินของทรูมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยต่ำมากคือประมาณ 90:10 โดยใน 90 ส่วนเป็นหนี้สินจากการกู้ยืมถึง 62 ส่วน มีขนาดของกิจการกว่าแสนล้านบาท มีสัดส่วนของสินค้างเหลือร้อยละ 0.8 ของสินทรัพย์รวม มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเฉลี่ยในสัดส่วนที่สูงคิดเป็นร้อยละ 80 ของสินทรัพย์รวม แม้ว่าสินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานจะหมดสัญญาในปี พ.ศ. 2561 แต่ทรูยังคงลงทุนเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่องในโครงข่ายของทรูเอง เพื่อลดความเสี่ยงจากการที่สัญญาสัมปทานจะหมดสัญญาในปี พ.ศ. 2561 ทำให้ขนาดกิจการของทรูค่อนข้างคงที่ ในขณะที่สัดส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ยน้อยกว่าหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ยแสดงถึงการมีสภาพคล่องที่ไม่ดีนัก (20:27) เมื่อพิจารณาในโครงสร้างของรายได้เห็นได้ว่า รายได้รวมต่อปีมีแนวโน้มสูงขึ้น ปัจจุบันมีมูลค่าประมาณ 70,000 ล้านบาท แต่เนื่องจากมีภาระดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ยสูงมากถึงร้อยละ 13 ของรายได้รวม ทำให้มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิต่อยอดขายเฉลี่ยประมาณร้อยละ -0.6 และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเฉลี่ยที่ค่อนข้างต่ำคือประมาณร้อยละ 11

ด้านพฤติกรรมการใช้เงินเมื่อพิจารณาในงบกระแสเงินสดพบว่า ทรูไม่เคยจ่ายปันผลเนื่องจากขาดทุนสะสมเป็นจำนวนมาก ในขณะที่ทรูมีการลงทุนเพิ่มเติมในทุกๆปี เมื่อตรวจดูกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการ พบว่าไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้สินและการลงทุนเพิ่มเติมจึงต้องจัดหาเงินทุนโดยการก่อหนี้เพิ่มเติม และออกหุ้นเพิ่มเติม ทำให้มีภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นส่งผล

จะเข้าถึงแหล่งทุนที่ดี เนื่องจากทรูต้องดำรงสัดส่วนทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ต่างๆ

ด้วยปัจจัยเสี่ยงทางการเงินที่กล่าวมา ทำให้ทรูมีข้อจำกัดในการลงทุนเพิ่มเติมจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่จะเกิดขึ้นต่อไปในอนาคต อย่างไรก็ตาม ทรูมี บริษัทเครือเจริญโภคภัณฑ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และยังทำสัญญาสนับสนุนทางการเงินกับ ทรูมูฟ ที่เป็นบริษัทในเครือ ทำให้ในอนาคตอันใกล้นี้ ทรูจะยังไม่มีปัญหาในด้านเงินทุนสำหรับการลงทุนในโครงข่าย 3G ที่กำลังจะเกิดขึ้น

5.3 เปรียบเทียบจุดแข็งและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

ตารางที่ 5.1 แสดงการเปรียบเทียบจุดแข็งและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม

	AIS		DTAC		TRUE	
	ผลวิจัย	แนวโน้ม	ผลวิจัย	แนวโน้ม	ผลวิจัย	แนวโน้ม
ต้นทุน	ต่ำ	ลดลง	ต่ำ	ลดลง	สูง	ลดลง
ส่วนแบ่งตลาด	สูง	คงที่	ปานกลาง	ลดลง	น้อย	เพิ่มขึ้น
กำไร	สูง	เพิ่มขึ้น	ปานกลาง	เพิ่มขึ้น	ขาดทุน	ดีขึ้น
สินทรัพย์	ลดลง	ลดลง	ลดลง	ลดลง	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น
หนี้สินต่อทุน	1:1	เพิ่มขึ้น	1:1	เพิ่มขึ้น	10:1	คงที่
ดอกเบี้ย	ต่ำ	เพิ่มขึ้น	ต่ำ	เพิ่มขึ้น	สูง	สูง
ROA	14.6	เพิ่มขึ้น	12.5	เพิ่มขึ้น	-0.6	เพิ่มขึ้น
ROE	31.6	เพิ่มขึ้น	15.9	เพิ่มขึ้น	-3.1	ลดลง
สภาพคล่อง	ดี	ลดลง	ค่อนข้างดี	ลดลง	ต่ำ	คงที่

5.4 ข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ศักยภาพทางการเงินของผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยศึกษาจากงบการเงินในช่วงปีพ.ศ.2550 ถึงปีพ.ศ.2554 ซึ่งเป็นช่วงที่ประเทศไทยได้เปิดเสรีโทรคมนาคม แต่โดยรวมแล้วโครงสร้างรายได้ของผู้ประกอบการยังคงผูกติดกับสัญญาสัมปทาน ซึ่งกำลังจะหมดสัญญาในอนาคตอันใกล้ ในขณะที่หน่วยงานที่กำกับดูแลอย่าง กสทช.ก็พยายามที่จะออกใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ IMT ย่าน 2.1GHz (3G) เพื่อให้เกิดการแข่งขันที่มากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปีพ.ศ.2555 ดังนั้นในปีพ.ศ.2555 จึงเป็นจุดเปลี่ยนผ่านที่สำคัญของโครงสร้างอุตสาหกรรมโทรคมนาคมไทยจากสัญญาความร่วมมือการงานภายใต้องค์กรรัฐวิสาหกิจ ไปสู่การได้ใบอนุญาตจากหน่วยงานกำกับดูแลซึ่งไม่มีผลประโยชน์ทับซ้อนทางธุรกิจ ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจวิเคราะห์ศักยภาพทางการเงินของผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยศึกษาจากงบการเงินในช่วงปีที่ได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ 3G ไปแล้ว แล้วนำมาเปรียบเทียบกันระหว่างก่อนและหลัง จากได้รับใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ 3G ว่าแต่ละกิจการมีผลการดำเนินงานดีขึ้นหรือแย่ลงอย่างไร เกิดการแข่งขันที่เป็นธรรมหรือไม่ ซึ่งสามารถศึกษาได้ทั้งกลุ่มผู้ให้บริการที่อยู่ภายใต้สัญญาความร่วมมือการงานเดิม หรือกลุ่มผู้ให้บริการที่เป็นเจ้าของภายใต้สัญญาความร่วมมือการงานเดิม



บรรณานุกรม



บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

หนังสือ

- ศาสตราจารย์เพชร ชุมทรัพย์. (2554). *วิเคราะห์งบการเงินหลักและการประยุกต์*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชาย กิตติคุณาภรณ์. (ม.ป.ป.). *กรณีศึกษาการบริหารการเงิน(ฉบับสมบูรณ์)*. กรุงเทพฯ: บริษัท เอฟ พี เอ็ม คอนซัลแตนท์ จำกัด
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน*. กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- อาจารย์นภาพรณ์ จันทร์ศัพท์และคณะ. (2550). *วิธีการวิจัยเบื้องต้น*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

รายงาน

- ธนาคารกรุงเทพจำกัด (มหาชน). (2555). *รายงานประจำปี 2554*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- ธนาคารกรุงไทยจำกัด (มหาชน). (2555). *รายงานประจำปี 2554*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- ธนาคารกสิกรไทยจำกัด (มหาชน). (2555). *รายงานประจำปี 2554 เครือธนาคารกสิกรไทย*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน). (2555). *งบการเงินและรายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน). (2551). *รายงานประจำปี 2550*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- _____. (2552). *รายงานประจำปี 2551*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- _____. (2553). *รายงานประจำปี 2552*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- _____. (2554). *รายงานประจำปี 2553*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- _____. (2555). *รายงานประจำปี 2554*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- _____. (2551). *แบบแสดงรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550*. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

ผู้จัดการออนไลน์ (2553). “ตลท.จับมือ กทท. หุค โปรเจกต์พัฒนาอุตสาหกรรมโทรคมนาคม เล็งปั้นรายใหม่”. สืบค้นจาก. <http://www2.manager.co.th/Dhamma/ViewNews.aspx?NewsID=9530000074693>

วิทยานิพนธ์

- ขวัญกมล ชญารัตน์. (2553). *เปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการบริหารเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) กับ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)*. สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ชนตภรณ์ กมขุนทด. (2554). *วิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์กลุ่มสื่อสารหลังการเปิดให้บริการ 3G*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- พรสิริ เจริญพงศ์. (2549). *การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมเหมืองแร่*. สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- รัชชิตา การขັນ. (2546). *การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ : กรณีศึกษา บมจ.ควอลิตี้เฮาส์ บมจ.แลนด์แอนด์เฮาส์ และ บมจ.เอเซียเนอ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์*. สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาบริหารธุรกิจ. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- วิลาวัลย์ ตุ่มเพ็ญม. (2551). *การวิเคราะห์งบการเงินเปรียบเทียบบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ*. สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- อนิรุท บุญลอย. (2553). *การวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจสกัดน้ำมันปาล์ม ในประเทศไทย*. การศึกษาอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาบริหารธุรกิจ. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์.
- อมราลักษณ์ ภูวไนยวีรพงศ์. (2552). *การวิเคราะห์งบการเงินคณะวารสารศาสตร์และสื่อสารมวลชน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ปีงบประมาณ 2547-2551*. เอกสารขอรับการประเมินตำแหน่งผู้ชำนาญการระดับ 8. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ภาษาต่างประเทศ

BOOK

Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt. (2005). *Financial Management: Theory and Practice (11th ed.)*. South-Western

ELECTRONIC SOURCES

Advance Info Service Plc. (2011). Retrieved June 17 2012, from Advanced Info Service web site

<http://investor.ais.co.th/en/Corporate-Overview1.html>.

Forbes. (2012). Retrieved June 23 2012, from Forbes web site <http://www.forbes.com/global2000>

[/http://www.forbes.com/global2000/#p_1_s_a0_All%20industries_Thailand_All%20states_](http://www.forbes.com/global2000/#p_1_s_a0_All%20industries_Thailand_All%20states_)

Total Access Communication Plc. (2011). Retrieved June 23 2012, from Total Access

Communication web site <http://www.dtac.co.th/en/about/overview.html>.

True Corporation Plc. (2011). Retrieved June 23 2012, from True Corporation web site

<http://true.listedcompany.com/home.html>

Retrieved June 23 2012, from Set web site

<http://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=th&country=TH>

Retrieved June 23 2012, from Wikipedia the free encyclopedia web site

<http://th.wikipedia.org/wiki/ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย>

ภาคผนวก



ภาคผนวก



ภาคผนวก ก
งบการเงิน (โดยย่อ)



บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส)

งบดุลโดยย่อ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์					
เงินสด	8,316,666	16,300,922	24,261,230	10,451,398	18,360,811
ลูกหนี้การค้า	8,054,188	5,790,417	5,772,883	5,659,773	7,037,321
สินค้าคงเหลือ	1,236,246	1,592,505	629,389	1,126,830	1,087,090
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	2,978,516	3,274,479	2,907,883	8,715,198	6,692,640
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	20,585,615	26,958,321	33,571,382	25,902,940	33,177,860
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	108,356,038	101,122,968	91,454,344	71,554,480	53,494,460
รวมสินทรัพย์	128,941,652	128,081,289	125,025,726	97,457,420	86,672,319
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน	28,156,558	24,859,836	16,583,084	35,285,365	29,734,442
หนี้สินไม่หมุนเวียน	25,324,295	29,785,809	36,631,624	20,871,295	17,474,325
รวมหนี้สิน	53,480,852	54,645,644	53,214,707	56,156,659	47,208,766
หุ้นสามัญ	24,385,651	24,668,263	25,125,986	25,317,778	25,345,372
กำไรสะสม	50,498,652	48,254,801	46,646,427	15,858,481	13,745,953
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	576,498	512,583	199,794	303,415	209,887
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	75,460,800	73,435,645	71,811,019	41,479,673	39,463,553
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	128,941,652	128,081,289	125,025,726	97,457,420	86,672,319

งบกำไรขาดทุนโดยย่อ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
รายได้จากการขายและบริการ	108,454,052	110,791,501	102,451,826	111,279,605	126,437,235
หัก ต้นทุนขาย	-70,756,570	-72,038,843	-66,315,720	-68,702,566	-76,219,950
กำไรขั้นต้น	37,697,481	38,752,658	36,136,105	42,577,040	50,217,284
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-12,777,892	-11,218,852	-10,206,324	-9,924,606	-11,233,871
บวก รายได้อื่น	661,584	2,565,136	686,954	679,161	886,726
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม		-3,553,000	-560,655	-1,560,000	-1,541,998
กำไรจากการดำเนินงาน	25,581,173	26,545,942	26,056,080	31,771,594	38,328,141
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-56,063	-74,950	72,850	-2,802	46,780
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษี	25,525,110	26,470,992	26,128,931	31,768,791	38,374,921
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	-1,720,706	-1,625,254	-1,921,235	-1,734,856	-1,665,627
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษี	23,804,404	24,845,738	24,207,696	30,033,935	36,709,294
หัก ภาษี	-7,562,357	-8,381,243	-7,418,603	-9,366,908	-14,364,870
กำไรสุทธิ	16,242,047	16,464,495	16,789,092	20,667,028	22,344,424

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส)

งบกระแสเงินสดโดยย่อ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
เงินสดจากการดำเนินงาน	43,285,731	45,628,912	48,573,024	52,597,329	58,417,519
จ่ายภาษี	-7,587,511	-8,825,742	-7,659,524	-7,732,401	-10,201,076
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	35,698,220	36,803,170	40,913,500	44,864,928	48,216,443
กระแสเงินสดจากการลงทุน					
รับดอกเบี้ย	409,088	324,059	310,108	378,656	619,823
ซื้อสินทรัพย์	-17,105,431	-12,586,462	-9,915,052	-4,823,453	-5,707,264
ขายสินทรัพย์	27,115	132,212	20,719	26,686	12,543
การเปลี่ยนแปลงในเงินลงทุน	-98,017	-205,282	-3,008,157	-1,022,115	3,493,943
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากการลงทุน	-16,767,244	-12,335,473	-12,592,383	-5,440,226	-1,580,955
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	-1,782,077	-1,670,975	-1,984,005	-1,725,252	-1,780,077
ชำระหนี้สิน	-11,522,872	-5,161,426	-7,197,862	-511,125	-14,072,367
เงินรับจากเงินกู้ยืม	8,500,381	9,022,347	8,535,116		1,199,500
เงินสดรับจากการออกหุ้น	262,473	282,612	296,376	339,329	188,745
การเปลี่ยนแปลงเงินลงทุนบริษัทย่อย			-808		-159,433
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	15,377			13,848	
จ่ายเงินปันผล	-18,658,105	-18,681,193	-18,709,448	-51,351,353	-24,102,492
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	-23,184,823	-16,208,635	-19,060,631	-53,234,553	-38,726,124
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	-4,253,848	8,259,062	9,260,486	-13,809,851	7,909,364
เงินสดต้นปี	11,097,790	6,822,085	15,009,291	24,261,229	10,451,398
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	-21,858	-71,856	-8,547	20	49
เงินสดปลายปี	6,822,084	15,009,291	24,261,229	10,451,398	18,360,810

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค)

งบดุลโดยย่อ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์					
เงินสด	3,276,655	6,797,469	6,112,757	12,547,615	21,873,145
ลูกหนี้การค้า	7,956,937	7,262,076	6,316,715	6,719,710	6,575,235
สินค้าคงเหลือ	121,533	110,983	183,451	255,690	384,170
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	2,073,895	2,432,095	3,817,061	1,977,395	2,292,807
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	13,429,020	16,602,623	16,429,984	21,500,410	31,125,357
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	87,433,198	87,832,142	84,100,198	77,812,742	72,721,502
รวมสินทรัพย์	100,862,218	104,434,765	100,530,182	99,313,152	103,846,859
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน	24,857,561	27,581,085	25,708,628	25,177,638	64,850,055
หนี้สินไม่หมุนเวียน	24,138,625	17,362,828	12,273,909	5,257,763	4,109,112
รวมหนี้สิน	48,996,186	44,943,913	37,982,537	30,435,402	68,959,167
หุ้นสามัญ	29,926,206	29,926,206	29,926,206	29,926,206	29,926,206
กำไรสะสม	21,923,022	29,523,714	32,599,786	38,936,666	4,944,460
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	16,804	40,932	21,652	14,879	17,027
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	51,866,032	59,490,852	62,547,644	68,877,750	34,887,692
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100,862,218	104,434,765	100,530,182	99,313,152	103,846,859

งบกำไรขาดทุนโดยย่อ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
รายได้จากการขายและบริการ	65,590,487	67,694,522	65,685,451	72,351,373	79,298,125
หัก ต้นทุนขาย	-44,707,576	-44,643,497	-43,558,685	-45,746,500	-50,918,696
กำไรขั้นต้น	20,882,911	23,051,026	22,126,767	26,604,873	28,379,429
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-10,269,460	-11,570,857	-12,153,568	-11,819,251	-11,716,567
บวก รายได้อื่น	380,147	2,967,729	309,632	747,546	697,806
กำไรจากการดำเนินงาน	10,993,599	14,447,898	10,282,831	15,533,167	17,360,667
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-17,397	-48,844	-11,305	-22,964	113,216
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	38,675	42,217	39,198	54,872	35,239
ขาดทุนจากการลดทุนในบริษัทย่อย		-41,979			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษี	11,014,877	14,399,292	10,310,725	15,565,075	17,509,122
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	-2,327,856	-1,947,818	-1,455,309	-1,009,857	-430,950
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษี	8,687,021	12,451,474	8,855,416	14,555,218	17,078,172
หัก ภาษี	-2,845,763	-3,126,272	-2,241,756	-3,670,477	-5,266,040
กำไรสุทธิ	5,841,259	9,325,202	6,613,659	10,884,741	11,812,131

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค)

งบกระแสเงินสดโดยย่อ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
เงินสดจากการดำเนินงาน	23,848,446	24,198,240	22,792,144	26,982,371	31,623,349
จ่ายภาษี	-3,549,664	-3,009,598	-2,135,126	-3,187,665	-4,874,436
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	20,298,781	21,188,641	20,657,018	23,794,705	26,748,912
กระแสเงินสดจากการลงทุน					
ซื้อสินทรัพย์	-12,931,124	-11,288,685	-6,138,753	-3,894,828	-5,445,983
ขายสินทรัพย์	12,035	379,420	68,871	756,345	19,204
การเปลี่ยนแปลงในเงินให้กู้ยืม	-234	33,920		23	
การเปลี่ยนแปลงในเงินลงทุน	1,622,651	-342,048	-1,093,569	1,277,824	144,373
รับเงินปันผล	30,000	30,000	25,171	82,474	67,590
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากการลงทุน	-11,266,672	-11,187,392	-7,138,281	-1,778,162	-5,214,815
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	-2,209,626	-1,862,291	-1,549,382	-962,322	-453,411
ชำระหนี้สิน	-8,274,545	-8,648,135	-11,097,200	-10,064,729	-4,320,758
เงินรับจากเงินกู้ยืม		5,758,400	2,000,000		
เงินสดรับจากการออกหุ้น	2,912,704				
จ่ายเงินปันผล		-1,728,409	-3,556,867	-4,554,635	-7,434,398
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	-7,571,467	-6,480,435	-14,203,449	-15,581,686	-12,208,567
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	1,460,641	3,520,814	-684,712	6,434,858	9,325,530
เงินสดต้นปี	1,816,014	3,276,655	6,797,469	6,112,757	12,547,615
เงินสดปลายปี	3,276,655	6,797,469	6,112,757	12,547,615	21,873,145

บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทรู)

งบดุลโดยย่อ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์					
เงินสด	5,019,383	4,356,596	4,916,296	4,540,535	11,447,692
ลูกหนี้การค้า	12,684,710	7,991,746	8,347,318	8,528,937	15,936,511
สินค้าคงเหลือ	893,066	898,423	746,541	997,332	1,596,738
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	6,663,863	7,085,862	6,546,895	8,032,089	7,988,548
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	25,261,022	20,332,627	20,557,050	22,098,893	36,969,489
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	99,998,384	96,618,259	95,863,939	92,923,113	114,548,680
รวมสินทรัพย์	125,259,406	116,950,886	116,420,990	115,022,006	151,518,169
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน	32,945,724	33,264,808	31,422,218	29,949,158	40,809,062
หนี้สินไม่หมุนเวียน	82,262,931	77,066,016	74,356,336	72,603,054	89,239,764
รวมหนี้สิน	115,208,655	110,330,824	105,778,554	102,552,212	130,048,826
หุ้นสามัญ	52,946,942	52,725,683	56,002,232	55,977,760	68,984,146
กำไรสะสม	- 44,915,725	- 47,270,916	- 46,043,331	- 44,084,442	- 48,206,801
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,019,534	1,165,295	683,535	576,475	691,998
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	10,050,751	6,620,062	10,642,436	12,469,793	21,469,343
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	125,259,406	116,950,886	116,420,990	115,022,006	151,518,169

งบกำไรขาดทุนโดยย่อ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
รายได้จากการขายและบริการ	61,641,123	61,265,344	62,474,253	62,378,468	71,937,618
หัก ต้นทุนขาย	-40,789,884	-42,446,450	-42,198,649	-42,880,416	-51,926,833
กำไรขั้นต้น	20,851,239	18,818,894	20,275,604	19,498,052	20,010,785
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-12761543	-11477433	-11523530	-12359125	-15937277
บวก รายได้อื่น	369,698	625,785	356,321	640,153	12,838,087
หัก รายจ่ายอื่น	-451,504	-436,484	-323,140	-447,849	-1,283,684
กำไรจากการดำเนินงาน	8,007,890	7,530,762	8,785,255	7,331,231	15,627,911
ส่วนแบ่งจากเงินลงทุน	-14,549	-10,204	-773	40,406	46,922
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษี	7,993,341	7,520,559	8,784,482	7,371,637	15,674,833
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	-5,395,756	-9,927,801	-5,639,170	-5,693,410	-14,971,146
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษี	2,597,586	-2,407,243	3,145,312	1,678,227	703,687
หัก ภาษี	-1,039,261	-977,932	-1,934,216	-577,981	-3,439,600
กำไรสุทธิ	1,558,325	-3,385,174	1,211,096	1,100,246	-2,735,914

บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทรู)

งบกระแสเงินสดโดยย่อ

หน่วย: พันบาท

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
เงินสดจากการดำเนินงาน	18,122,456	20,006,504	17,570,328	16,527,819	14,814,124
จ่ายภาษี	-1,372,829	-1,886,194	-1,876,883	-1,771,977	-1,687,448
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	16,749,627	18,120,310	15,693,445	14,755,842	13,126,676
กระแสเงินสดจากการลงทุน					
รับดอกเบี้ย	92,497	131,283	84,409	52,536	333,162
ซื้อสินทรัพย์	-7,317,868	-7,282,607	-5,289,002	-7,482,686	-11,022,973
ขายสินทรัพย์	401,202	454,400	562,493	696,880	274,343
การเปลี่ยนแปลงในเงินให้กู้ยืม	9,000	-3,000	-1,500	-4,400	
การเปลี่ยนแปลงในเงินลงทุน	596,893	-669,816	-2,853,448	-145,904	-5,760,946
รับเงินปันผล			3,120		2,730
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากการลงทุน	-6,218,276	-7,369,740	-7,493,928	-6,883,574	-16,173,684
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
จ่ายต้นทุนทางการเงิน	-6,478,466	-6,358,064	-6,333,838	-5,539,827	-8,829,835
ชำระหนี้สิน	-40,122,059	-8,193,564	-24,571,461	-21,560,732	-42,861,351
เงินรับจากเงินกู้ยืม	34,163,869	3,183,708	16,911,671	18,883,421	48,636,278
เงินสดรับจากการออกหุ้น	8,250		6,379,435		13,114,802
การเปลี่ยนแปลงเงินลงทุนบริษัทย่อย	3,000,014	-2,011	61	-29,512	-104,975
จ่ายเงินปันผล		-43,504	-25,977		-12,954
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	-9,428,392	-11,413,435	-7,640,109	-8,246,650	9,941,965
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	1,102,959	-662,865	559,408	-374,382	6,894,957
เงินสดต้นปี	3,923,739	5,019,383	4,356,596	4,916,296	4,540,535
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	-7,395	79	292	-579	12,200
เงินสดปลายปี	5,019,303	4,356,597	4,916,296	4,541,335	11,447,692

ภาคผนวก ข
ตารางการคำนวณ (Common Size)



บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มหาชน (เอไอเอส)

งบดุลโดยย่อ

(Common size)

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์					
เงินสด	6.45%	12.73%	19.40%	10.72%	21.18%
ลูกหนี้การค้า	6.25%	4.52%	4.62%	5.81%	8.12%
สินค้าคงเหลือ	0.96%	1.24%	0.50%	1.16%	1.25%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	2.31%	2.56%	2.33%	8.94%	7.72%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	15.97%	21.05%	26.85%	26.58%	38.28%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	84.03%	78.95%	73.15%	73.42%	61.72%
รวมสินทรัพย์	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน	21.84%	19.41%	13.26%	36.21%	34.31%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	19.64%	23.26%	29.30%	21.42%	20.16%
รวมหนี้สิน	41.48%	42.66%	42.56%	57.62%	54.47%
หุ้นสามัญ	18.91%	19.26%	20.10%	25.98%	29.24%
กำไรสะสม	39.16%	37.68%	37.31%	16.27%	15.86%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.45%	0.40%	0.16%	0.31%	0.24%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	58.52%	57.34%	57.44%	42.56%	45.53%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

งบกำไรขาดทุนโดยย่อ

(Common size)

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
รายได้จากการขายและบริการ	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
หัก ต้นทุนขาย	-65.24%	-65.02%	-64.73%	-61.74%	-60.28%
กำไรขั้นต้น	34.76%	34.98%	35.27%	38.26%	39.72%
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-11.78%	-10.13%	-9.96%	-8.92%	-8.88%
บวก รายได้อื่น	0.61%	2.32%	0.67%	0.61%	0.70%
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม		-3.21%	-0.55%	-1.40%	-1.22%
กำไรจากการดำเนินงาน	23.59%	23.96%	25.43%	28.55%	30.31%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-0.05%	-0.07%	0.07%	0.00%	0.04%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษี	23.54%	23.89%	25.50%	28.55%	30.35%
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	-1.59%	-1.47%	-1.88%	-1.56%	-1.32%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษี	21.95%	22.43%	23.63%	26.99%	29.03%
หัก ภาษี	-6.97%	-7.56%	-7.24%	-8.42%	-11.36%
กำไรสุทธิ	14.98%	14.86%	16.39%	18.57%	17.67%

บริษัท โทเทิล แอ็กเซส คอมมูนิเคชั่น จำกัด มหาชน (ดีแทค)

งบดุลโดยย่อ (Common size)

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์					
เงินสด	3.25%	6.51%	6.08%	12.63%	21.06%
ลูกหนี้การค้า	7.89%	6.95%	6.28%	6.77%	6.33%
สินค้าคงเหลือ	0.12%	0.11%	0.18%	0.26%	0.37%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	2.06%	2.33%	3.80%	1.99%	2.21%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	13.31%	15.90%	16.34%	21.65%	29.97%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	86.69%	84.10%	83.66%	78.35%	70.03%
รวมสินทรัพย์	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินหมุนเวียน	24.65%	26.41%	25.57%	25.35%	62.45%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	23.93%	16.63%	12.21%	5.29%	3.96%
รวมหนี้สิน	48.58%	43.04%	37.78%	30.65%	66.40%
หุ้นสามัญ	29.67%	28.66%	29.77%	30.13%	28.82%
กำไรสะสม	21.74%	28.27%	32.43%	39.21%	4.76%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0.02%	0.04%	0.02%	0.01%	0.02%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	51.42%	56.96%	62.22%	69.35%	33.60%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

งบกำไรขาดทุนโดยย่อ (Common size)

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
รายได้จากการขายและบริการ	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
หัก ต้นทุนขาย	-68.16%	-65.95%	-66.31%	-63.23%	-64.21%
กำไรขั้นต้น	31.84%	34.05%	33.69%	36.77%	35.79%
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-15.66%	-17.09%	-18.50%	-16.34%	-14.78%
บวก รายได้อื่น	0.58%	4.38%	0.47%	1.03%	0.88%
กำไรจากการดำเนินงาน	16.76%	21.34%	15.65%	21.47%	21.89%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	-0.03%	-0.07%	-0.02%	-0.03%	0.14%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	0.06%	0.06%	0.06%	0.08%	0.04%
ขาดทุนจากการลดทุนในบริษัทย่อย		-0.06%			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษี	16.79%	21.27%	15.70%	21.51%	22.08%
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	-3.55%	-2.88%	-2.22%	-1.40%	-0.54%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษี	13.24%	18.39%	13.48%	20.12%	21.54%
หัก ภาษี	-4.34%	-4.62%	-3.41%	-5.07%	-6.64%
กำไรสุทธิ	8.91%	13.78%	10.07%	15.04%	14.90%

บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด มหาชน (ทว)

งบดุลโดยย่อ

(Common size)

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์					
เงินสด	4.01%	3.73%	4.22%	3.95%	7.56%
ลูกหนี้การค้า	10.13%	6.83%	7.17%	7.42%	10.52%
สินค้าคงเหลือ	0.71%	0.77%	0.64%	0.87%	1.05%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ	5.32%	6.06%	5.62%	6.98%	5.27%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	20.17%	17.39%	17.66%	19.21%	24.40%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	79.83%	82.61%	82.34%	80.79%	75.60%
รวมสินทรัพย์	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน	26.30%	28.44%	26.99%	26.04%	26.93%
หนี้สินไม่หมุนเวียน	65.67%	65.90%	63.87%	63.12%	58.90%
รวมหนี้สิน	91.98%	94.34%	90.86%	89.16%	85.83%
หุ้นสามัญ	42.27%	45.08%	48.10%	48.67%	45.53%
กำไรสะสม	-35.86%	-40.42%	-39.55%	-38.33%	-31.82%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1.61%	1.00%	0.59%	0.50%	0.46%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8.02%	5.66%	9.14%	10.84%	14.17%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

งบกำไรขาดทุนโดยย่อ

(Common size)

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
รายได้จากการขายและบริการ	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
หัก ต้นทุนขาย	-66.17%	-69.28%	-67.55%	-68.74%	-72.18%
กำไรขั้นต้น	33.83%	30.72%	32.45%	31.26%	27.82%
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-20.70%	-18.73%	-18.45%	-19.81%	-22.15%
บวก รายได้อื่น	0.60%	1.02%	0.57%	1.03%	17.85%
หัก รายจ่ายอื่น	-0.73%	-0.71%	-0.52%	-0.72%	-1.78%
กำไรจากการดำเนินงาน	12.99%	12.29%	14.06%	11.75%	21.72%
ส่วนแบ่งจากเงินลงทุน	-0.02%	-0.02%	0.00%	0.06%	0.07%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษี	12.97%	12.28%	14.06%	11.82%	21.79%
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	-8.75%	-16.20%	-9.03%	-9.13%	-20.81%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษี	4.21%	-3.93%	5.03%	2.69%	0.98%
หัก ภาษี	-1.69%	-1.60%	-3.10%	-0.93%	-4.78%
กำไรสุทธิ	2.53%	-5.53%	1.94%	1.76%	-3.80%

ภาคผนวก ค
ตารางการคำนวณค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม



ตารางที่ ค-1 งบการเงินโดยสรุปจากรายงานประจำปีของกลุ่มอุตสาหกรรมผู้ให้บริการ
สื่อสารโทรคมนาคม ช่วงปี พ.ศ. 2550-2554 (เอไอเอส ดีแทค และ ทู)

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
สินทรัพย์รวมต้นงวด	351,895,765	355,076,194	349,466,939	341,526,614	311,792,577
สินทรัพย์รวมปลายงวด	355,076,194	349,466,939	341,526,614	311,792,577	342,037,347
สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	353,485,979	352,271,567	345,496,776	326,659,595	326,914,962
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต้นงวด	126,413,518	137,377,582	139,546,559	145,001,099	122,827,216
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญปลายงวด	137,377,582	139,546,559	145,001,099	122,827,216	95,820,588
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย	131,895,550	138,462,070	142,273,829	133,914,157	109,323,902
สินทรัพย์หมุนเวียน	66,432,251	74,249,269	87,699,814	73,904,773	103,325,208
หนี้สินหมุนเวียน	85,972,761	85,705,728	73,263,646	90,638,246	135,393,558
สินค้างเหลือต้นงวด	3,182,413	2,250,846	2,601,911	1,559,380	2,379,851
สินค้างเหลือปลายงวด	2,250,846	2,601,911	1,559,380	2,379,851	3,067,998
สินค้างเหลือถัวเฉลี่ย	2,716,629	2,426,378	2,080,646	1,969,616	2,723,925
สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว	64,181,405	71,647,358	86,140,434	71,524,921	100,257,210
ลูกหนี้สุทธิต้นงวด	19,962,892	28,696,605	21,044,675	20,437,291	20,657,615
ลูกหนี้สุทธิปลายงวด	29,296,146	21,044,675	20,437,291	20,657,615	31,876,643
ลูกหนี้สุทธิถัวเฉลี่ย	24,629,519	24,870,640	20,740,983	20,547,453	26,267,129
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนต้นงวด	299,085,063	295,634,476	285,573,368	271,418,481	242,290,334
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนปลายงวด	295,634,476	285,573,368	271,418,481	242,290,334	240,764,641
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนถัวเฉลี่ย	297,359,769	290,603,922	278,495,924	256,854,407	241,527,488
หนี้สินรวม	217,698,612	209,920,380	196,525,515	188,965,361	246,216,759
ส่วนของผู้ถือหุ้น	137,377,582	139,546,559	145,001,099	122,827,216	95,820,588

ตารางที่ ค-1 (ต่อ)

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
ขายสุทธิ	235,685,662	239,751,367	230,611,530	246,009,446	277,672,977
กำไรขั้นต้น	79,431,631	80,622,578	78,538,476	88,679,964	98,607,498
กำไรจากการดำเนินงาน	44,582,662	48,524,603	45,124,166	54,635,992	71,316,719
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	44,533,329	48,390,843	45,224,138	54,705,503	71,558,876
ดอกเบี้ยจ่าย	-9,444,318	-13,500,873	-9,015,714	-8,438,123	-17,067,723
ภาษีเงินได้	-11,447,381	-12,485,447	-11,594,576	-13,615,366	-23,070,511
กำไรสุทธิ	23,641,630	22,404,522	24,613,848	32,652,014	31,420,642
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	72,746,628	76,112,121	77,263,963	83,415,475	88,092,031

ที่มา: รายงานประจำปีของบมจ.แคว้นอินโฟร์ เซอร์วิส บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น และ บมจ.ทรู คอร์ปอเรชั่น ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – 2554

ตารางที่ ค-2 อัตราส่วนประเภทต่างๆของอุตสาหกรรมผู้ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคมในระหว่าง
ช่วงปี พ.ศ. 2550-2554

รายการ	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554
อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)					
อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (ร้อยละ)	33.70	33.63	34.06	36.05	35.51
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	18.90	20.18	19.61	22.24	25.77
อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	10.03	9.34	10.67	13.27	11.32
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	12.61	13.77	13.06	16.73	21.82
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (ร้อยละ)	17.92	16.18	17.30	24.38	28.74
อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)					
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.77	0.87	1.20	0.82	0.76
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.75	0.84	1.18	0.79	0.74
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)					
อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ (รอบ)	9.57	9.64	11.12	11.97	10.57
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน(รอบ)	0.79	0.83	0.83	0.96	1.15
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (รอบ)	0.67	0.68	0.67	0.75	0.85
อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratios)					
อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.58	1.50	1.36	1.54	2.57
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.61	0.60	0.58	0.61	0.72
ความสามารถในการจ่าย ดอกเบี้ย (เท่า)	9.91	7.56	10.86	12.50	7.51

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ ชื่อสกุล	นายอธิษฐาน จันทร์สีทอง
วัน เดือน ปี เกิด	15 กันยายน 2521
สถานที่เกิด	จังหวัดแพร่
วุฒิการศึกษา	วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาวิศวกรรมไฟฟ้า เทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ปีการศึกษา 2545
ตำแหน่งหน้าที่	ผู้จัดการ โครงการ บริษัท ดีเอสเทค เอ็นจิเนียริง จำกัด