

การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์แนวโน้มการลงทุน
ของธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

A STUDY ON FINANCIAL RATIOS FOR ANALYZING
INVESTMENT TRENDS OF MEDIA AND PUBLISHING BUSINESSES
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.

¹ญาณิศา สายรอด

¹Yanisa Sairod

วิทยาลัยอาชีวศึกษาอุบลราชธานี, ประเทศไทย

Ubon Ratchathani Vocational College, Thailand

6242012007@uvc.ac.th

Received July 25, 2021; Revised November 12, 2021; Accepted December 19, 2021

บทคัดย่อ

การศึกษครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาอัตราส่วนฐานะทางการเงินของธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ศึกษาความแตกต่างของ อัตราส่วนทางการเงินจำแนกตามลักษณะเฉพาะของธุรกิจของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์และ 3) เพื่อเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่องด้านความสามารถในการหากำไร ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงานและด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน จำแนกตามขนาดธุรกิจประเภทของธุรกิจและลักษณะการประกอบธุรกิจ กลุ่มตัวอย่าง คือ ผู้ประกอบการในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์จำนวน 21 บริษัท ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้านพบว่า บริษัทมีแนวโน้มการทำการกำไรที่ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนในช่วงเวลาเดียวกัน และอัตราส่วนทางการเงินที่ได้วิเคราะห์ ส่วนใหญ่นั้นอยู่ใน เกณฑ์ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหมวด

¹ นักศึกษา วิทยาลัยอาชีวศึกษาอุบลราชธานี

ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ สาเหตุอันเนื่องมาจากสื่อสังคมออนไลน์และโซเชียลมีเดียในปัจจุบันที่เข้ามามีบทบาทกับประชาชนมากขึ้น

คำสำคัญ: การศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน

Abstract

The objectives of this study were: 1) to study the financial position ratios of media and publishing business in the Stock Exchange of Thailand; 2) to study the differences of financial ratios classified by specific type of business of the companies registered in the Stock Exchange of Thailand under the section of media and publishing business; and 3) to compare the average efficiency of the operation in the following aspects: liquidity; profitability; operational efficiency; and financial policy analysis. The companies were classified by business size, business type and the nature of the business. The sampling group was 21 companies in the media and publishing business. The results of financial ratios analysis in 4 aspects were as follows. In comparison with the same period of operation in the previous year, the tendency of the companies' profits were decreasing and most of the analyzed financial ratios were lower than the average of the media and publishing business that was because online social media were playing a major roles in the public.

Keywords : Financial Ratios Study

บทนำ

ในปัจจุบันโลกเปลี่ยนแปลงเข้าสู่ยุคเศรษฐกิจดิจิทัล (Digital Economy) หรือเป็นยุคที่มีการนำระบบดิจิทัล เข้ามาสนับสนุนการดำเนินงานทางธุรกิจ ให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ตอบโจทย์ความต้องการของไลฟ์สไตล์ผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป กลายเป็นการเปิดโอกาสใหม่ๆ ให้กับทุกธุรกิจ และการลงทุนที่ต้องมาพร้อมกับการปรับตัวครั้งใหญ่จากสิ่งแวดล้อมธุรกิจที่เปลี่ยนไปหนึ่งโน้น คือความเปลี่ยนแปลงของตลาดเงิน ตลาดทุนที่

ปัจจุบันเริ่มมีเครื่องมือในการ เข้าถึงข้อมูลการลงทุนเพิ่มขึ้นอาทิแอปพลิเคชันที่เกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นออกมาให้นักลงทุนเลือกใช้ง่ายมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นจากทางฝั่งโบรกเกอร์หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และยังเปิดให้ใช้บริการฟรีแม้กระทั่ง แอปพลิเคชันที่ใช้ในการแชท เช่น Line, Facebook, Instagram เป็นต้น อย่างไรก็ตามแม้การลงทุนยุค 4.0 ข้อมูลข่าวสารเข้าถึงได้ง่าย แต่ทุกคนจะประสบความสำเร็จจากการลงทุน ได้โดยง่าย ๆ ไม่ได้ เพราะการวิเคราะห์สถานการณ์หุ้นยังเป็นเรื่องที่สำคัญมากกว่าข้อมูลที่รวดเร็ว(กาญจนา แก้วเทพ, 2561) จากสถิติจำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตตั้งแต่ พ.ศ.2553 ถึง พ.ศ.2562 โดยศูนย์เทคโนโลยีอิเล็กทรอนิกส์และ คอมพิวเตอร์แห่งชาติ (National Electronics and Computer Technology Center) หรือ NECTEC ในปี พ.ศ. 2562 พบว่ามีจำนวนผู้ใช้ อินเทอร์เน็ตในประเทศไทยสูงถึง 50 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ.2561 ซึ่งมีผู้ใช้อินเทอร์เน็ตจำนวน 47 ล้านคน โดยมีแนวโน้มจำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตในประเทศไทยเพิ่มขึ้นทุกปี ในสถานะเศรษฐกิจเช่นนี้ หากผู้ ลงทุนที่ต้องการลงทุนในธุรกิจใดก็ตามจำเป็นต้องอย่างยิ่งที่จะต้องศึกษาและประเมินข้อมูลของบริษัทนั้นให้ดีกว่าตัดสินใจ ลงทุนเพื่อให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด ทั้งนี้ข้อมูลงบการเงินเป็นข้อมูลหนึ่งที่สะท้อนถึงฐานะทาง การเงินและความมั่นคงของบริษัทและเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจแก่ผู้ลงทุน ซึ่งการวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้ อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่ยิยมใช้ในการประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำ กำไรของธุรกิจที่ทำให้ผู้อ่านเข้าใจง่ายกว่า ตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงไว้ในงบการเงิน อัตราส่วนทางการเงินเกิดจากการนำ รายการที่มีความสัมพันธ์กันของงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนมาเปรียบเทียบกับ การวิเคราะห์งบ การเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินจะก่อให้เกิดประโยชน์ไม่ใช่แค่เพียงผู้ ต้องการลงทุนเท่านั้นแต่จะเกิดประโยชน์แก่ บุคคลที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายไม่ว่าจะเป็นเจ้าหน้าที่ที่ต้องการทราบความสามารถในการชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพยากรณ์ถึง กำไรในอนาคต รวมถึงช่วยในการวางแผนงานในอนาคตของผู้บริหารของบริษัทอีกด้วย (อารมณ รวีอินทร์, 2557) อัตราส่วนทางการเงินจะให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้ก็ต่อเมื่อทำการเปรียบเทียบอัตราส่วนที่คำนวณได้กับค่า มาตรฐานอื่นๆ เช่น เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินกับแผนที่วางไว้สำหรับงวดนั้น เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินกับงวดก่อน เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินกับบริษัทอื่นที่คล้ายคลึงกัน เปรียบเทียบอัตราส่วนมาตรฐานทาง การเงินในอุตสาหกรรม เป็นต้น (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์, 2559) อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยหลายอย่าง ที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุน เช่น ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง

ภาวะอุตสาหกรรม ราคา น้ำมัน อัตราดอกเบี้ยอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงปัจจัยจากต่างประเทศ เป็นต้น ซึ่งงบการเงินเป็นปัจจัยอย่างหนึ่งที่สำคัญและควรให้ความสนใจ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงต่างๆที่อาจเกิดขึ้นได้ การลงทุนที่มีประสิทธิภาพ คือ ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และเกิดความเสี่ยงอยู่ใน ระดับที่ต่ำหรือยอมรับได้ ผู้ลงทุนจำเป็นต้องมีการวิเคราะห์และประเมินข้อมูลต่างๆ เพื่อนำมาช่วยในการตัดสินใจ ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยข้อมูลที่น่ามาช่วยในการตัดสินใจแบ่งเป็น 2 ปัจจัย คือ 1) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เป็นการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับผลดำเนินงานของบริษัททั้งปัจจัย ภายใน เช่น ความสามารถในการก่อให้เกิดรายได้และกำไรของบริษัท ภาระหนี้สินของบริษัท สามารถพิจารณาจาก ข้อมูลเชิงปริมาณที่เป็นตัวเลขจากงบการเงิน และข้อมูลที่เป็นเชิงคุณภาพ เช่น ประวัติผู้บริหารของบริษัท ส่วนแบ่งทางการตลาด โครงการในอนาคต เป็นต้น รวมทั้งปัจจัยภายใน ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง ภาวะอุตสาหกรรม ราคา น้ำมัน อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนทั้งในอดีตและปัจจุบัน รวมถึงปัจจัยจากต่างประเทศ เพื่อนำมาประมาณการ งบการเงินและหามูลค่าหรือราคาที่เหมาะสมของหุ้น 2) การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นการ วิเคราะห์ราคาหุ้นในอดีต โดยใช้หลักทางสถิติและการวิเคราะห์ความต้องการ ซื้อและความต้องการขายของหุ้นใน ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง แล้วนำมาคาดการณ์ราคาหุ้นใน อนาคตและช่วงเวลาการลงทุนซื้อขายหุ้นที่เหมาะสม (ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) ผู้ศึกษาจึงเห็นถึงความสำคัญของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ โดยนำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมาเป็นเครื่องมือใน การวัดความสามารถ ในการทำกำไร สภาพคล่องในด้านต่างๆ ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน ซึ่งจะประโยชน์ต่อผู้ลงทุน โดยเฉพาะผู้ที่สนใจลงทุนในธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ได้นำข้อมูลดังกล่าว ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลใน อดีตที่ส่งผลต่อแนวโน้มในอนาคตหรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อการเปลี่ยนแปลง ไปใช้ในการตัดสินใจ พิจารณาการเข้าไป ลงทุนในหุ้นของธุรกิจ อีกทั้งการศึกษานี้จะเป็นข้อมูลเบื้องต้น ประกอบการพิจารณาเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการ บริหารงานของผู้บริหารธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์ เพื่อเพิ่มศักยภาพทางการแข่งขันในธุรกิจสื่อสิ่งพิมพ์นั้นต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาอัตราส่วนฐานะทางการเงินของธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินจำแนกตามลักษณะเฉพาะของธุรกิจของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์
3. เพื่อเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการทำกำไร ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน จำแนกตามขนาดธุรกิจ ประเภทของ ธุรกิจ ลักษณะการประกอบธุรกิจ

วิธีดำเนินการวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ จำนวน 21 บริษัท

2. ขอบเขตด้านเนื้อหา

ขอบเขตด้านเนื้อหา คือ การพิจารณาอัตราทั้ง 4 ด้าน คือ 1) ด้านสภาพคล่อง 2) ด้านความสามารถในการทำกำไร 3) ด้านแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และ 4) ด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงินแล้วนั้น นักลงทุนไม่ควรมองข้ามปัจจัยอื่นๆที่เกี่ยวข้อง และมีส่วนต่อการดำเนินงานของธุรกิจด้วย

3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้โปรแกรม Microsoft Excel สำหรับการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งรวบรวมมาจาก www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลังจากที่ได้รวบรวมข้อมูลได้จะนำข้อมูลมาวัดประสิทธิภาพอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้าน คือ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และอัตราส่วนแสดงนโยบายทางการเงินของธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำแนกตามลักษณะเฉพาะของธุรกิจนั้นจะทำการวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมการ

วิเคราะห์สถิติ (Statistical Package for the Social Sciences : SPSS) ตามสมมติฐานของการศึกษา

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรสภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรวมรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ. 2562 จำนวน 3 ปี ซึ่งข้อมูลที่รวบรวมได้นั้นนำมา ศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้าน และใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS เพื่อช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูล สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งประกอบด้วยค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

ผลการวิจัย

จากข้อมูลที่ได้ศึกษาแสดงให้เห็นว่าหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ในช่วงปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ.2562 บริษัทมีแนวโน้มการทำกำไรที่ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี พ.ศ.2560 ในช่วงเวลาเดียวกันและอัตราส่วนทางการเงินที่ได้ วิเคราะห์ส่วนใหญ่นั้นอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ สาเหตุอันเนื่องมาจากสื่อสังคมออนไลน์และโซเชียลมีเดียในปัจจุบัน ที่เข้ามามีบทบาทกับประชาชนมากขึ้น เว้นแต่บริษัทที่มีใบอนุญาตดิจิทัลทีวี ที่เป็นช่องทางใหม่ในการเปิดโลกข่าวสาร ทำให้เป็นที่สนใจของนักลงทุนเข้ามาลงทุนในอุตสาหกรรมสื่อ ซึ่งจะเป็นการเพิ่ม รายได้ให้กับธุรกิจ ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินจำแนกตามลักษณะเฉพาะของธุรกิจของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการทดสอบความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินกับขนาดของธุรกิจ แบ่งเป็นขนาดกลางและขนาดใหญ่ พบว่า ขนาดของธุรกิจขนาดกลางและขนาดใหญ่ แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร แตกต่างกัน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากการทดสอบความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินกับประเภทของธุรกิจที่แบ่งเป็นธุรกิจครอบครัวและ ไม่เป็นครอบครัว พบว่า ธุรกิจครอบครัวและไม่เป็นครอบครัว แสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร แตกต่างกัน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 การทดสอบความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินกับลักษณะการประกอบธุรกิจที่แบ่งเป็นธุรกิจที่มี ใบอนุญาตดิจิทัลทีวีและไม่มีใบอนุญาตดิจิทัลทีวี พบว่า ธุรกิจที่มีใบอนุญาตดิจิทัลทีวีและไม่มีใบอนุญาตดิจิทัลทีวี แสดงให้เห็นถึงอัตรา

ผลตอบแทนสินทรัพย์ แตกต่างกัน อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนที่ 3 ผลการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านสภาพคล่องด้านความสามารถในการหาทำไร ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และด้านวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน จำแนกตามขนาดธุรกิจ ประเภทของธุรกิจ ลักษณะการประกอบธุรกิจ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง 4 อันดับแรก ที่ควรลงทุนในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเชีย ซอฟต์แวร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มพิกเจอร์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ 4 อันดับแรก ที่ควรลงทุนในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท อสมท. จำกัด (มหาชน) บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)ตามลำดับ กลุ่มบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัว 4 อันดับแรก ควรลงทุนในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ กลุ่มไม่เป็นธุรกิจครอบครัว 4 อันดับแรก ควรลงทุนในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย คือ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) บริษัท ที.เค.เอส เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ กลุ่มที่มีใบอนุญาตดิจิทัลทีวี 4 อันดับแรก ควรลงทุนในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย คือ บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท อสมท. จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ กลุ่มที่ไม่มีใบอนุญาตดิจิทัลทีวี 4 อันดับแรกควรลงทุนในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท แม็ทซิง แม็กซิโมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ตามลำดับ

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาเรื่อง การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์แนวโน้มการลงทุนของธุรกิจ สื่อและสิ่งพิมพ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ.2562 พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 4 ด้าน คืออัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพ ในการดำเนินงาน และอัตราส่วนแสดงนโยบายทางการเงินของหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจที่สืบเนื่องมาจากอดีตมาถึงปัจจุบัน บริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ยังคงรักษาสภาพคล่อง ได้ดี มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนดชำระแต่ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจส่วนใหญ่มี แนวโน้มที่ลดลงอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งเป็นไปตามภาวะทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และการเปลี่ยนแปลงของช่องทางการรับ ข่าวสารของผู้บริโภคที่ปัจจุบันนิยมใช้สื่อสังคม หรือสื่อโซเชียลมีเดีย (Social Media) มากขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลง ส่วนอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย เป็นไปตามนโยบายการเก็บหนี้ของบริษัทที่มีเงื่อนไขแตกต่างกันไป โดยที่ บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) : AQUA ได้เข้มงวดในการติดตามการเก็บเงินจากลูกค้า และมีระบบ Penalty โดยจะ จ่ายค่าตอบแทนการขายลดลงจากการเก็บเงินล่าช้า ถึงแม้ว่าธุรกิจจะมีกำไรลดลงแต่บริษัท บีอี ซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) : BEC มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงสุดเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน การศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษาได้นำอัตราส่วนทางการเงินมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมในหมวดธุรกิจสื่อและ สิ่งพิมพ์ ทำให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจชัดเจนขึ้น ซึ่งธุรกิจส่วนใหญ่จะมีอัตราส่วนทางการเงินต่ำ กว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยที่ได้ศึกษาในช่วงเวลาเดียวกันของณัฐพล สุริยันต์ (2557) ได้ศึกษา เรื่อง การวิเคราะห์คุณภาพบริษัทจากงบการเงิน การศึกษารั้วนี้ได้ทำการวิเคราะห์งบการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 กลุ่ม ผลการศึกษาพบว่าความสามารถในการทำกำไรของทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มที่ลดลง อันเนื่องมาจาก ภาวะทางเศรษฐกิจ การเมือง และนโยบายของภาครัฐ ดังนั้นกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงธุรกิจหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ควรบริหารจัดการองค์กรให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจ การเมืองและการเปลี่ยนแปลงของระดับการบริโภคภาคครัวเรือนของประเทศ เพื่อให้ผลการดำเนินงานในด้านกำไรของกิจการดีขึ้นกว่า ระดับที่เป็นอยู่ต่อไปจากสมมติฐานการศึกษาความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินจำแนกตามลักษณะเฉพาะของ

ธุรกิจ โดย แบ่งเป็นขนาดธุรกิจขนาดกลางและขนาดใหญ่ แสดงให้เห็นถึง ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และอัตราส่วนหมุนเวียน สินทรัพย์ถาวรแตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของภณิดา สมบัติชัย (2556) ที่ได้ศึกษา เรื่อง การวิเคราะห์คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐและธนาคาร พาณิชย์ในประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้ได้ทำการวิเคราะห์คุณภาพกำไรโดยแบ่งตามขนาดของธนาคารพาณิชย์ พบว่า คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานแตกต่างกันตามขนาดของธนาคารพาณิชย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ประเภทของธุรกิจที่เป็นธุรกิจครอบครัวและไม่เป็นธุรกิจครอบครัว แสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนหมุนเวียน สินทรัพย์ถาวรแตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของวรยุทธ ยิ่งดำรง (2554) ที่ได้ศึกษา เรื่อง การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวกับไม่เป็นธุรกิจครอบครัว ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหารหมวดธุรกิจการเกษตร การศึกษาครั้งนี้ได้ทำการศึกษาหลักทรัพย์จำนวน 15 หลักทรัพย์ พบว่าบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวและไม่เป็นธุรกิจ ครอบครัวส่งผลให้ปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นแตกต่างกัน ลักษณะการประกอบธุรกิจที่มีใบอนุญาตดิจิทัลทีวีและไม่มีใบอนุญาตดิจิทัลทีวี แสดงให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กล่าวคือธุรกิจที่มีใบอนุญาตดิจิทัลทีวีสามารถสร้างรายได้ ให้กับบริษัทได้ ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีในธุรกิจดิจิทัลทีวี ที่เป็น การเปิดโอกาสให้นักลงทุนรายใหม่เข้ามาลงทุนใน อุตสาหกรรมสื่อมากขึ้น

องค์ความรู้ที่ได้จากการศึกษา

แนวโน้มการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นการต่อยอดธุรกิจเดิมในปีถัดไปหรือกลุ่มอุตสาหกรรม ใหม่ที่น่าสนใจ โดยใช้แนวทางการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในการเปรียบเทียบข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในอดีต ของบริษัทควรใช้ข้อมูลเปรียบเทียบตั้งแต่ 3 ปี ขึ้นไปให้เห็นการเปลี่ยนแปลง และแนวโน้มในอนาคตของบริษัทได้ ควรนำหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นเข้ามาศึกษา เพื่อให้เห็นถึงความ แตกต่างของหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่ม การวัดผลการดำเนินงานขององค์กรด้วยหลักสมดุล Balance Scorecard (BSC) ที่เป็นการบริหารกลยุทธ์ขององค์กร ไม่เพียงแค่การประเมินด้านการเงินเพียงอย่างเดียวแต่จะประเมินองค์กร 4 ด้านอย่าง สมดุล ได้แก่ ผลการดำเนินงานด้านการเงิน ด้านลูกค้า ด้านกระบวนการภายใน และด้านการเรียนรู้และการเติบโต ซึ่ง ในด้านการเงิน สามารถใช้ข้อมูลอัตราส่วน

การเงินเป็นตัวแบบในการกำหนดชีวิต แก่องค์กรเพื่อนำข้อมูลข้างต้นไป ปรับปรุงและพัฒนา เพื่อการแข่งขันทางธุรกิจได้ การใช้อัตราส่วนทางการเงิน โดยตัวแรกที่เกิดขึ้นในอดีตสามารถใช้เป็นข้อมูล พื้นฐานช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ แต่ก็ไม่ควรมองข้ามพิจารณาถึงปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลต่อการดำเนินของ ธุรกิจด้วย เช่น ข้อมูลทางด้านการบริหาร ข้อมูลสภาพทางเศรษฐกิจ ข้อมูลสภาพการแข่งขัน ค่าเงินบาท อัตรา แลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น กำไรต่อหุ้น (EPS) กำไรผู้ถือหุ้นสามัญได้รับได้จากกำไรสุทธิหลังหักภาษีมาพิจารณาด้วย ด้วยจำนวน หุ้นสามัญทั้งหมด โดยไม่มีหุ้นบุริมสิทธิ แต่ถ้าธุรกิจที่ลงทุนมีหุ้นบุริมสิทธิ กำไรที่ได้ต้องแบ่งหุ้นบุริมสิทธิก่อน ที่เหลือ เป็นของหุ้นสามัญ ดังนั้น การตัดสินใจลงทุนต้องคำนึงถึงกำไรต่อหุ้นเป็นส่วนสำคัญ

เอกสารอ้างอิง

กาญจนา แก้วเทพ, (2561) *การวิเคราะห์ลือแนวคิดและเทคนิค*. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ:

เอดิสันเพลส โปรดักส์.

อารมณ รวีอินทร์. (2559) *การเงินธุรกิจ*. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560), *การวิเคราะห์งบการเงิน*, ค้นเมื่อ 30 ธันวาคม

2562, จาก <http://www.set.or.th>.

ณัฐพล สุริยันต์. (2557), *การวิเคราะห์คุณภาพบริษัทจากงบการเงิน*. ค้นเมื่อ 20 พฤษภาคม

2559, จาก <http://dric.nrct.go.th/bookdetail.php?type=1&book id=280660>.

ภณิดา สมบัติชัย. (2556), *การวิเคราะห์คุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของ*

สถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐและธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย.

<http://www.bus.rmutt.ac.th/journal/pdf/vol8-n02-10.pdf>.

วรยุทธ ยิ่งดำรง. (2554), *การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจ*

ครอบครัวยกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดธุรกิจ

การเกษตร. ค้นเมื่อ 3 กุมภาพันธ์ 2563,

<http://eprints.utcc.ac.th/219/1/219fulltext.pdf>