

## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาคุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งได้เก็บข้อมูลจากรายงานของผู้สอบบัญชีงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และเอกสารที่เกี่ยวข้องประจำปี พ.ศ. 2547-2549 ซึ่งผู้ศึกษาจะแบ่งการนำเสนอเป็น 2 กลุ่ม คือกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่จำนวน 5 บริษัท และกลุ่มธุรกิจขนาดเล็กจำนวน 6 บริษัท โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่นิยมใช้กันในปัจจุบันวิเคราะห์คุณภาพกำไร 6 ด้านดังต่อไปนี้ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2549)

1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย โดยทำการค้นหาสัญญาณเตือนภัยจาก
    - 1.1 รายงานของผู้สอบบัญชีที่ผิดปกติ
    - 1.2 งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน
  2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร (Evaluation of Accounting Policy affect to Quality of Earning)
  3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)
  4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่
    - 4.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)
    - 4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt-to-Asset Ratio)
    - 4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio)
    - 4.4 อัตราส่วนคุณภาพกำไร (Quality of Earning)
  5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด ได้แก่
    - 5.1 อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน (Cash Flow from Operation-to-Current Liability Ratio)
    - 5.2 ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Operating Cash Index)
    - 5.3 ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด (Depreciation/Amortization Impact Ratio)
- 5.4 อัตราส่วนการลงทุนต่อ (Reinvestment Ratio)

5.5 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

5.6 อัตราผลตอบแทนในรูปแบบกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash Flow Return on Assets)

6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

6.1 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

6.2 สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน

### กลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

#### 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.1 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ปี พ.ศ.2547 มีข้อสังเกตเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่อง	-1
2. มีการลดลงในค่าใช้จ่ายด้านการตลาด เมื่อเทียบกับรายได้ค่าขาย	-1
3. กิจการมีรายได้มาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจากการขายโรงแรมลอยน้ำ จำนวน 107.3 ล้านบาท	-1
4. กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมรวมและเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
รวม	-4

จากตารางที่ 4.1 พบว่า

1. มีสัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชี เนื่องจากพบว่าผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขในปี พ.ศ. 2548-2549 แต่ในปีพ.ศ. 2547 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกตต่องบการเงินของกิจการเรื่องการปรับโครงสร้างการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอาหาร และพบว่าบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 4 แห่งได้โอนกิจการทั้งหมดให้กับบริษัท เซ็นทรัลเรสโตรองส์ กรุ๊ป จำกัด ด้วยมูลค่าตามบัญชีของผู้โอน ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2546

และบริษัทย่อย 4 แห่งดังกล่าวได้จดทะเบียน เลิกกิจการกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2546 จะเห็นได้เห็นว่า รายงานของผู้สอบบัญชีกล่าวถึงความไม่แน่นอนเรื่องการซื้อ-ขายหุ้น ระหว่างกัน และการเลิกกิจการ ในบริษัทย่อย 4 แห่งที่มีสาระสำคัญซึ่งปัจจัยเหล่านี้เป็นเหตุให้สงสัยอย่างมากว่าบริษัทย่อยอาจไม่สามารถดำเนินกิจการต่อเนื่องต่อไปได้ สัญญาดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

#### 2. การลดลงในค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเมื่อเทียบกับรายได้ค่าขาย

ตารางที่ 4.2 แสดงรายได้รวม ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และร้อยละเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้ค่าขาย ของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซ่า จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้	5,499,877,595	6,239,120,411	6,882,252,914
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	299,516,624	337,538,185	331,766,891
ร้อยละ	5.4	5.4	4.8

จากตารางที่ 4.2 พบว่าในปี พ.ศ. 2549 กิจการมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาด จำนวน 331.7 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 4.8 ของรายได้ลดลงจากปีพ.ศ. 2547-2548 ร้อยละ 0.6 จากอัตราส่วนดังกล่าวอาจแสดงได้ว่า ฝ่ายบริหารอาจลดค่าใช้จ่ายเหล่านี้ลงเพื่อให้กิจการทำกำไรได้เข้าเป้า และอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

3. กิจการมีรายได้มาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ในปี พ.ศ. 2549 โดยกิจการมีกำไรจากการขายโรงแรมลอยน้ำ จำนวน 107.3 ล้านบาท คิดเป็น 25.73% ของกำไรสุทธิ กำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวดังกล่าวเป็น 1 ใน 4 เท่าของกำไรที่เกิดขึ้นจริงในปี พ.ศ. 2549 จะเห็นได้ว่าการจำหน่ายสินทรัพย์ออกไปในราคาที่ทำกำไรเช่นนี้อาจเป็นข้อสงสัยได้ว่าทำขึ้นเพียงเพื่อทำให้กำไรที่เกิดขึ้นจริงไม่ต่างไปจากกำไรที่ได้ประมาณการไว้หรือกำไรส่วนนี้ไม่ใช่กำไรจากการดำเนินงานปกติของกิจการอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

#### 4. มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมรวมและเงินกู้ยืมระยะสั้น

ตารางที่ 4.3 แสดงเงินกู้ยืม และการเปลี่ยนแปลงร้อยละ ของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินกู้ยืม	110,299,528	1,045,157,805	2,136,551,644
เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		847.56	1,837.05

จากตารางที่ 4.3 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมรวมในปี พ.ศ. 2547-2549 มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมซึ่ง ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาว โดยในปี พ.ศ. 2547 มีจำนวนเงินกู้ยืมทั้งหมด 110.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,045.1 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2548 และ 2,136.5 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2549 จะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 อย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ.2549 มีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมร้อยละจากปี พ.ศ. 2547 ร้อยละ 1,837.05 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีสัญญาณบ่งบอกกิจการอาจกำลังประสบกับปัญหาในการจัดหาเงินทุนเพื่อการดำเนินกิจกรรมต่างๆ จากแหล่งเงินทุนภายในกิจการและอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

ตารางที่ 4.4 แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้น และการเปลี่ยนแปลงร้อยละ ของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินกู้ยืมระยะสั้น	66,299,528	555,157,805	1,025,501,644
เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)		737.35	1,446.77

จากตารางที่ 4.4 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี พ.ศ. 2547-2549 การเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้น ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดย ในปี พ.ศ. 2547 มีจำนวน 66 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2548 มีจำนวน 555 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2549 มีจำนวน 1,025 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 อย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ.2549 มีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากปีพ.ศ. 2547 ร้อยละ 1,446.77 ลักษณะดังกล่าวอาจสงสัยได้ว่ายอดเงินกู้ยืมระยะสั้นสูงขึ้นอย่างผิดปกติ ณ วันสิ้นปีหรือ ณ ช่วงเวลาที่แตกต่างกันไปจากปีที่ผ่านๆ มาอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการอาจกู้ยืมเงินมาเพื่อ

สนับสนุนการขายตอนปลายงวดให้สูงขึ้นหรือเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ารูปแบบของการดำเนินธุรกิจ อาจกำลังเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมและอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.5 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของบริษัท โรงแรม เซ็นทรัล พลาซ่า จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
2. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขาย	-1
รวม	0

จากตารางที่ 4.5 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ พบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้รายได้
2. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขาย

ตารางที่ 4.6 แสดงรายได้จากการขาย กำไรสุทธิ และร้อยละของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซ่า จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	5,499,877,595	6,239,120,411	6,882,252,914
กำไรสุทธิ	541,120,637	535,954,035	417,197,641
ร้อยละ	9.84	8.59	6.06

จากตารางที่ 4.6 พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ในปี พ.ศ. 2547-2549 มีค่าลดลงโดยมีค่าร้อยละ 9.84, 8.59 และ 6.06 ตามลำดับ ซึ่งน่าจะเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของบัญชีดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งส่งผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว จึงส่งผลทำให้กำไรสุทธิของกิจการไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขาย ซึ่งอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่า กำไรที่เกิดขึ้นจริง

แตกต่างกันจากกำไรที่ได้ประมาณการไว้และอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

### 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ในส่วนของการสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญของกิจการเป็นข้อมูลในการพิจารณาประกอบการประเมินฝ่ายบริหาร

ตารางที่ 4.7 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรม เซ็นทรัล พลาซ่า จำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง (Investment tax)	-1
2. การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO	-1
รวม	-2

จากตารางที่ 4.7 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

2. กิจการใช้การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO ซึ่งเป็นการใช้หลักการบัญชีที่หลีกเลี่ยงเมื่อเทียบกับหลักการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง เช่นการตีราคาสินค้าคงเหลือโดยวิธี LIFO



#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.8 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	0.58	0.44	0.26	-1
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.45	0.57	0.59	-1
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.82	0.56	0.59	+1
4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร	1.00	1.07	0.97	+1
รวม				0

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่ลดลงมีค่า 0.58 ในปีพ.ศ. 2547 ค่า 0.44 ในปีพ.ศ. 2548 และลดลงเป็นค่า 0.26 ในปีพ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้น้อยกว่าหนี้สินและมีแนวโน้มที่จะมีสภาพคล่องลดลง

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากหนี้สินหรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.59 ในปีพ.ศ. 2549 และมีค่าในปีพ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 0.45 และ 0.57 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่ลดลง

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.59 ในปีพ.ศ. 2549 ซึ่งลดลงจากปีพ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.82 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเงินกู้ยืม ทำให้ไม่มีผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท

โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.97 ในปี พ.ศ.2549 ซึ่งลดลงจากปี พ.ศ. 2547-2548 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.00 และ 1.07 ตามลำดับ แต่ยังคงมีค่าใกล้เคียง 1 ซึ่งแสดงได้ว่าไม่มีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน

## 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.9 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	109.41	70.76	34.59	-1
2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	2.14	2.37	2.77	+1
3. ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	0.41	0.40	0.59	-1
4. อัตราส่วนการลงทุนต่อ	1.00	3.44	3.06	+1
5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	119.53	63.07	12.36	-1
6. อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์	0.20	0.19	0.14	-1
รวม				-2

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สิน ซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลง ปีพ.ศ. 2547 มีค่า 109.41 ปีพ.ศ.2548 มีค่า 70.76 และลดลงในปีพ.ศ.2549 เป็น 34.59 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการลดลง

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริง ซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) แนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปีพ.ศ. 2547 มีค่า 2.14 ปีพ.ศ. 2548 มีค่า 2.37 และปีพ.ศ. 2549 มีค่า 2.77 ตามลำดับ



แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจเป็นกำไรที่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการพอสมควรจากอัตราส่วนในปีพ.ศ. 2547 มีค่า 0.41 ปีพ.ศ. 2548 0.40 และในปีพ.ศ. 2549 มีค่า 0.59 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ(Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) ในปีพ.ศ. 2547 มีค่า 1.00 ปีพ.ศ. 2548 มีค่า 3.44 และปีพ.ศ. 2549 มีค่า 3.06 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ดีขึ้นแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้นในปีพ.ศ. 2547-2548 และลดลงในปีพ.ศ. 2549 แต่ยังคงมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) ในปีพ.ศ. 2547 มีค่า 119.53 ปีพ.ศ. 2548 มีค่า 63.07 และปีพ.ศ. 2549 มีค่า 12.36 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและสภาพคล่องลดลง

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ก่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) ในปีพ.ศ. 2547 มีค่า 0.20 ปีพ.ศ. 2548 มีค่า 0.19 และปีพ.ศ. 2549 มีค่า 0.14 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ไม่ดีเท่าที่ควร

## 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.10 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	31,135,780	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.06	+1
รวม		0

1. จากตารางที่ 4.10 บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซา จำกัด (มหาชน) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 31,135,780 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ย เท่ากับ 498,090,771 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรถัวเฉลี่ยมากแสดงถึงความมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.06 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.11 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-4
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	0
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-2
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	0
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	-2
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0
รวมคะแนน	-8

จากตารางที่ 4.11 พบว่าคะแนนของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด(มหาชน) มีค่า -11 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดด้านลบต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือเทคนิคการค้นหาสัญญาณเตือนภัยซึ่งมีค่า -4

### การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

#### 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.12 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ปี พ.ศ. 2549 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกตต่องบการเงินเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีสินทรัพย์ถาวรจากราคาที่ตีใหม่เป็นราคาทุน เพราะสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แท้จริงจากสินทรัพย์ที่ได้ลงทุนไป	+1
2. มีการเพิ่มขึ้นในยอดคงเหลือในบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งประกอบด้วยสิทธิการเช่าที่ดินและอาคาร ค่าความนิยมในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
3. กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
4. กิจการมีการลดลงของบัญชีเงินสดในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
รวม	-2

จากตารางที่ 4.12 พบว่า

1. มีสัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชี พบว่าผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขในปี พ.ศ.2547-2548 แต่ในปีพ.ศ. 2549 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกตต่องบการเงินของกิจการเรื่องบริษัทย่อยได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีสินทรัพย์ถาวรจากราคาที่ตีใหม่เป็นราคาทุน เนื่องจากผู้บริหารของบริษัทฯและบริษัทย่อยเห็นว่าวิธีราคาทุนมีความเหมาะสมกว่าราคาที่ตีใหม่ เพราะสะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แท้จริงจากสินทรัพย์ที่ได้ลงทุนไป เนื่องจากการวัดมูลค่าตามวิธีราคาที่ตีใหม่นั้นจะทำให้ราคาของสินทรัพย์ถาวรมีการเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพแวดล้อมภายนอกกิจการ ซึ่งสะท้อนความเป็นจริงของธุรกิจ สัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบทางด้านบวกต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

2. มีการเพิ่มขึ้นในยอดคงเหลือในบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ตารางที่ 4.13 ตารางแสดงบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน สินทรัพย์รวมและอัตราส่วนร้อยละของบริษัท  
ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน)ประจำปี 2547- 2549

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	49,050,195	857,468,209	943,355,650
สินทรัพย์รวม	8,499,768,287	7,580,847,842	8,720,765,807
ร้อยละ	0.58	11.31	10.82

จากตารางที่ 4.13 พบว่ากิจการมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ประกอบด้วย สิทธิการเช่าที่ดินและอาคาร ค่าความนิยม ปีพ.ศ. 2547 กิจการมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 49 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมของกิจการเป็นร้อยละ 0.58 และได้เพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2548 และ 2549 เป็น 857.4 ล้านบาท และ 943.3 ล้านบาท ตามลำดับ อัตราส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 11.31 และ 10.82 จะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นในยอดคงเหลือในบัญชีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนผิดปกติซึ่งอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการอาจกำลังตั้งรายจ่ายในสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นค่าใช้จ่ายรอการตัดบัญชีเนื่องจากรายได้ที่กิจการทำได้ไม่เพียงพอต่อการที่จะชดเชยรายจ่ายหากมีการตัดเป็นค่าใช้จ่ายในงวดที่เกิดขึ้นหรือหากกิจการมีการยกเลิกการเช่าพื้นที่ ซึ่งสัญญาณดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

3. มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืม

ตารางที่ 4.14 แสดงเงินกู้ยืม และการเปลี่ยนแปลงร้อยละ ของ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด  
(มหาชน)ปี 2547-2549

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินกู้ยืม	3,412,212,938	4,047,696,769	4,257,831,323
เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)		18.62	24.78

จากตารางที่ 4.14 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมในปีพ.ศ.2547-2549 มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืม ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และ

เงินกู้ยืมระยะยาว ในปีพ.ศ. 2547 มีจำนวน 3,412.2 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2548 มีจำนวน 4,047 ล้านบาท และในปีพ.ศ. 2549 มีจำนวน 4,257.8 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นจากปีพ.ศ. 2547อย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ. 2549 มีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมร้อยละ 24.78 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีสัญญาณบ่งบอกกิจการอาจกำลังประสบกับปัญหาในการจัดหาเงินทุนเพื่อการดำเนินกิจกรรมต่างๆ จากแหล่งเงินทุนภายในกิจการและอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

#### 4. มีการลดลงในเงินสด

ตารางที่ 4.15 แสดงเงินสด สิ้นทรัพย์หมุนเวียน และร้อยละ ของ บริษัท ดี เอร่าวิธ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ปี 2547-2549

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินสด	239,458,571	134,335,291	152,395,664
สิ้นทรัพย์หมุนเวียน	417,294,406	494,010,263	536,362,324
ร้อยละ	57.38	27.19	28.41

จากตารางที่ 4.15 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินสดในปีพ.ศ. 2547-2549 กิจการมียอดดุลของบัญชีเงินสดและเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด 239.4 ล้านบาท ในปี พ.ศ.2547 134.3 ล้านบาท ในปี พ.ศ.2548 และ ในปี พ.ศ.2549 152.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.38, 27.19 และ 28.41 ของสิ้นทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า กิจการมียอดดุลบัญชีเงินสดและในปี พ.ศ. 2549 บัญชีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดมีการลดลงจากปีพ.ศ. 2547 และอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการอาจมีการนำเงินสดไปชำระคืนหนี้เพื่อปรับปรุงอัตราส่วนหมุนเวียนให้สูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.16 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
2. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชี	+1
3. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขาย	-1
รวม	+1

จากตารางที่ 4.16 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจพบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้รายได้

2. กิจการมีการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ทางการกำหนดหรือที่ทางการเสนอแนะ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีให้เป็นไปตามประกาศสภาวิชาชีพบัญชีเรื่อง มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 44 เรื่อง งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1) โดยให้แก้ไขการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อย กิจการที่มีอำนาจควบคุมร่วม และบริษัทร่วมใน งบการเงินเฉพาะกิจการจากวิธีส่วนได้เสียมาเป็นวิธีราคาทุน จึงส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรทางบวก

3. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขาย

ตารางที่ 4.17 แสดงรายได้จากการขาย กำไรสุทธิ และร้อยละของ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	2,539,873,451	2,901,201,415	3,384,964,433
กำไรสุทธิ	339,198,017	257,789,203	409,844,521
ร้อยละ	13.35	8.89	12.11

จากตารางที่ 4.17 พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้มีค่าลดลงโดยในปี พ.ศ.2547 มีค่า 2,539 ล้านบาทในปี พ.ศ.2548 มีค่า 2,901 และ ในปี พ.ศ.2549 มีค่า 3,384 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ



13.35, 8.89 และ 12.11 ซึ่งน่าจะเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของบัญชีดอกเบี้ยจ่าย แต่ในปีพ.ศ. 2549 กิจกรรมมีกำไรเพิ่มสูงขึ้นและเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับยอดขายเมื่อเทียบกับปีพ.ศ. 2548 เป็นผลมาจากกิจกรรมมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการประกอบกิจการ โรงแรม เหตุการณ์ดังกล่าวอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากำไรที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างไปจากกำไรที่ได้ประมาณการไว้และอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

### 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.18 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง(Investment tax)	-1
รวม	-1

จากตารางที่ 4.18 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.19 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนหมุนเวียน	0.30	0.25	0.44	+1
2.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.53	0.58	0.67	-1
3.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.13	2.77	2.00	-1
4.อัตราส่วนคุณภาพกำไร	1.09	0.93	1.01	+1
รวม				0

1. อัตราส่วนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนหมุนเวียนของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นมีค่า 0.30 ในปี พ.ศ. 2547 ลดลงในปี พ.ศ. 2548 เป็น 0.25 และเพิ่มขึ้นเป็นค่า 0.44 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้น้อยกว่าหนี้สินแต่มีแนวโน้มที่จะมีสภาพคล่องดีขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี พ.ศ. 2547

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากภาระก่อกหนี้ หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.67 ปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.58 ในปี พ.ศ. 2548 และในปี พ.ศ. 2548 เท่ากับ 0.53 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่ลดลง

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 2.0 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2548 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 2.77 ในขณะที่ ปี พ.ศ. 2547 มีค่าเท่ากับ 1.13 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าเงินกู้ยืม ทำให้มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.09, 0.93 และ 1.01 ในปี พ.ศ. 2547, 2548 และ 2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่ากิจการมีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรน้อย

#### 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.20 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบ ต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	52.45	30.86	73.48	+1
2.ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	2.19	2.37	2.19	+1
3.ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	0.38	0.61	0.45	+1
4.อัตราส่วนการลงทุนต่อ	2.32	1.92	4.25	+1
5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	7.41	6.32	5.38	-1
6.อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์	0.11	0.12	0.14	+1
รวม				+4

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สิน ซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น ปี พ.ศ. 2547 มีค่า 52.45 ปี พ.ศ.2548 มีค่าลดลงเป็น 30.86 และเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2549 เป็น 73.48 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการเพิ่มขึ้น

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริง ซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) แนวโน้มคงที่ ปี พ.ศ. 2547 มีค่า 2.19 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 2.37 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 2.19 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปที่ตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเล็กน้อย จากอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.38 ปี พ.ศ. 2548 0.61 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.45 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ (Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 2.32 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 1.92 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 4.25 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ดีขึ้นแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 7.41 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 6.32 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 5.38 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยลดลง

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.11 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.12 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.14 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้พอสมควร

## 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.21 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	29,953,460	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.09	+1
รวม		0

1. จากตารางที่ 4.21 บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 29,953,460 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ย เท่ากับ 335,610,580 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรถัวเฉลี่ยมากแสดงถึงความมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.09 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.22 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-2
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	+1
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-1
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	0
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	+4
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0
รวมคะแนน	+2

จากตารางที่ 4.22 พบว่าคะแนนของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่า +2 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือ การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด ซึ่งมีค่า +4

## การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

## 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

## ตารางที่ 4.23 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ปีพ.ศ. 2547 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกตต่อการเงินของกิจการ เนื่องจากการขยายงาน โครงการอสังหาริมทรัพย์ เหตุให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง	-1
2. กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมในปีพ.ศ. 2547-2549	-1
3. กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมระยะสั้นในปีพ.ศ. 2547-2549	-1
รวม	-3

## จากตารางที่ 4.23 พบว่า

1. มีสัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชี พบว่าผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขในปี พ.ศ. 2547-2549 แต่ในปี พ.ศ. 2547 ผู้สอบบัญชีแสดงมีข้อสังเกตต่อการเงินของกิจการว่าความผันผวนของราคาน้ำมันและความไม่แน่นอนของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวของประเทศไทยในขณะนี้ อาจจะมีผลกระทบอย่างมีสาระสำคัญต่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ซึ่งได้มีการตีราคาเพิ่มโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และในปีพ.ศ. 2548-2549 ผู้สอบบัญชีแสดงมีข้อสังเกตต่อการเงินของกิจการเพิ่มเติม เนื่องจากการขยายงาน โครงการอสังหาริมทรัพย์ บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามที่ระบุไว้ในสัญญากู้ยืมเงินระยะยาวจากธนาคารแห่งหนึ่งซึ่งมียอดหนี้คงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 จำนวน 1,150 ล้านบาท ภายใต้สัญญาเงินกู้ยืมดังกล่าว ผู้ให้กู้มีสิทธิเรียกเงินกู้ยืมดังกล่าวคืนทันที จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ยังมิได้รับจดหมายแจ้งเหตุแห่งการผิดเงื่อนไขหรือเรียกชำระเงินกู้ยืมคืนจากธนาคารดังกล่าว และบริษัทฯ ได้ชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยตามปกติตามเงื่อนไขของสัญญาปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จัดประเภทเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระทันที ซึ่งปัจจัยดังกล่าวแสดงว่ามีความไม่แน่นอนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ สัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ



## 2. มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืม

ตารางที่ 4.24 แสดงเงินกู้ยืม และการเปลี่ยนแปลงร้อยละ ของ บริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินกู้ยืม	3,976,839,944	4,526,475,134	4,702,629,159
เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)		13.82	18.25

จากตารางที่ 4.24 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมในปี พ.ศ. 2547-2549 มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืม ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาว ในปี พ.ศ. 2547 มีจำนวน 3,976.8 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2548 มีจำนวน 4,526.4 ล้านบาทและในปี พ.ศ.2549 มีจำนวน 4,702.6 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นจากปีพ.ศ. 2547 อย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ.2549 มีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากปี พ.ศ. 2547 ร้อยละ 18.25 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีสัญญาณบ่งบอกกิจการอาจกำลังประสบกับปัญหาในการจัดหาเงินทุนเพื่อการดำเนินกิจกรรมต่างๆ จากแหล่งเงินทุนภายในกิจการและอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 3. มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้นสูง

ตารางที่ 4.25 แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้น และการเปลี่ยนแปลงร้อยละ ของ บริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินกู้ยืมระยะสั้น	799,636,671	2,984,210,890	2,661,674,076
เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)		273.20	62.40

จากตารางที่ 4.25 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี พ.ศ. 2547-2549 เงินกู้ยืมระยะสั้น ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในปี พ.ศ. 2547 มีจำนวน 799.6 ล้านบาท ในปี พ.ศ.2548 มีจำนวน 2,984.2 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2549 มีจำนวน 2,661.6 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าการเพิ่มจากปี พ.ศ. 2547 อย่างต่อเนื่อง

ในปี พ.ศ.2549 มีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากปี พ.ศ. 2547 ร้อยละ 62.4 ลักษณะดังกล่าวอาจส่งผลได้ว่ายอดเงินกู้ยืมระยะสั้นสูงขึ้นอย่างผิดปกติ ณ วันสิ้นปีหรือ ณ ช่วงเวลาที่แตกต่างกันไปจากปีที่ผ่านมา อาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการอาจกู้ยืมเงินมาเพื่อสนับสนุนการขายตอนปลายงวดให้สูงขึ้นหรือเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ารูปแบบของการดำเนินธุรกิจอาจกำลังเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมและอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.26 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของ บริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
2. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขายทางลบ	-1
3. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ทางการกำหนดหรือที่ทางการเสนอแนะ	+1
รวม	+1

จากตารางที่ 4.26 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจพบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้รายได้
2. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขาย

ตารางที่ 4.27 แสดงรายได้จากการขาย กำไรสุทธิ และร้อยละของ บริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	893,905,166	1,696,495,698	2,603,493,761
กำไรสุทธิ	130,148,203	47,344,188	(104,044,877)
ร้อยละ	14.56	2.79	(4.00)

จากตารางที่ 4.27 พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ลดลงโดยในปี พ.ศ.2547 มีค่า 893 ล้านบาทในปี พ.ศ.2548 มีค่า 1,696 และในปี พ.ศ.2549 มีค่า 2,603 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.56, 2.79 และ -4 ซึ่งน่าจะเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของบัญชีดอกเบี้ยจ่าย และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย อสังหาริมทรัพย์ จึงส่งผลทำให้กำไรสุทธิของกิจการไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขาย ซึ่งอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่า กำไรที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างไปจากกำไรที่ได้ประมาณการไว้และอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

3. กิจการมีการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ทางการกำหนดหรือที่ทางการเสนอแนะของสภาวิชาชีพบัญชีได้ โดยให้ทางเลือกในกรณีที่กิจการมีการตีราคาสินทรัพย์เพิ่ม สามารถเลือกปฏิบัติโดยคำนวณค่าเสื่อมราคาที่ดีตัดไปสูงกับกำไรขาดทุนจากราคาต้นทุนเดิม แทนที่จะคำนวณจากราคาที่ดีใหม่ ซึ่งส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

### 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.28 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1.การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง(Investment tax)	-1
รวม	-1

จากตารางที่ 4.28 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.29 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.63	0.70	0.88	-1
2.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.67	0.70	0.62	+1
3.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.05	2.31	1.66	+1
4.อัตราส่วนคุณภาพกำไร	(4.78)	0.79	3.10	-1
รวม				0

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่ลดลงมีค่า 1.63 ในปี พ.ศ. 2547 ค่า 0.70 ในปี พ.ศ. 2548 และลดลงเป็นค่า 0.88 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้น้อยกว่าหนี้สินและมีแนวโน้มที่จะมีสภาพคล่องลดลง

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากการก่อหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.62 ในปี พ.ศ. 2549 และมีค่าในปี พ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 0.67 และ 0.70 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.66 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งลดลงจากปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 2.05 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเงินกู้ยืม

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ -4.78 ,0.79 และ 3.10 ในปี พ.ศ. 2547,

2548 และปี พ.ศ. 2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากิจการมีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุนซึ่งส่งผลกระทบต่อทิศทางของการวิเคราะห์

#### 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.30 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1.อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	(125.75)	3.06	9.16	+1
2.ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(12.34)	2.62	(3.53)	+1
3.ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	(0.05)	1.16	0.31	+1
4.อัตราส่วนการลงทุนต่อ	9.46	5.73	11.06	+1
5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	(9.93)	0.95	1.50	+1
6.อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์	(0.22)	0.03	0.05	+1
รวม				+6

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สินซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น ปี พ.ศ. 2547 มีค่า -125.75 ปี พ.ศ.2548 มีค่า 3.06 และเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2549 เป็น 9.16 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการเพิ่มขึ้น

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริงซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด

(มหาชน) โน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปี พ.ศ. 2547 มีค่า 12.34 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 2.62 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า -3.53 ตามลำดับแสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจเป็นกำไรที่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการน้อยกว่าอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า -0.15 ปี พ.ศ. 2548 1.16 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.31 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ (Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 9.46 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 5.73 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 11.06 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ดีขึ้นแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า -9.93 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.95 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 1.5 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายความว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า -0.22 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.03 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.05 ตามลำดับแสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์มีแนวโน้มที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น



## 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.31 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	49,470,210	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	2.02	-1
รวม		-2

1. จากตารางที่ 4.31 บริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 49,470,210 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ย เท่ากับ 24,482,501 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรถัวเฉลี่ยมากแสดงถึงความมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 2.02 ซึ่งมีค่ามากกว่า แสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงสูง

สรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.32 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-3
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	+1
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-1
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	0
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	+6
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	-2
รวมคะแนน	+1

จากตารางที่ 4.32 พบว่าคะแนนของบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) มีค่า +1 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดด้านบวกต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือ เทคนิคการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด ซึ่งมีค่า +6

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แปซิฟิค แอสเซทส์ จำกัด (มหาชน)

### 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.33 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อบริษัท แปซิฟิค แอสเซทส์ จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ปี พ.ศ. 2547-2549 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข แต่มีข้อสังเกตต่องบการเงินของกิจการบริษัทมีรายการทางบัญชีกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน งบการเงินแสดงผลของรายการดังกล่าวตามมูลฐานที่ตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันและมีการมีการเปลี่ยนแปลงตัวผู้สอบบัญชีทุกปี	-1
รวม	-1

จากตารางที่ 4.33 พบว่า

1. มีสัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชี พบว่าผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขในปี พ.ศ. 2547-2549 แต่ในปี พ.ศ. 2548 ผู้สอบบัญชีแสดงมีข้อสังเกตต่องบการเงินของกิจการบริษัทมีรายการทางบัญชีกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน งบการเงินแสดงผลของรายการดังกล่าวตามมูลฐานที่ตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว และมีการเปลี่ยนแปลงตัวผู้สอบบัญชี ทุกปีสัญญาณเตือนภัยเหล่านี้อาจเป็นตัวบ่งบอกว่าผู้บริหารและผู้สอบบัญชีมีความเห็นที่ขัดแย้งกันเกี่ยวกับรายการบางรายการว่าควรมีวิธีปฏิบัติทางบัญชีอย่างไรจึงจะเกิดความเหมาะสม โดยทั่วไปความเห็นที่ขัดแย้งกันนี้มักจะเกี่ยวข้องกับรายการที่มีความเสี่ยงสูงซึ่งปัจจัยสัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.34 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของ บริษัท แปซิฟิก แอสเซทส์ จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
รวม	+1

จากตารางที่ 4.34 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจพบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้

## 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.35 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท แปซิฟิก แอสเซทส์ จำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง (Investment tax)	-1
2. การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยวิธี FIFO	-1
3. ไม่ได้ใช้สำนักงานสอบบัญชีในกลุ่ม Big four	-1
รวม	-3

จากตารางที่ 4.35 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

2. กิจการใช้การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยวิธี FIFO ซึ่งเป็นการใช้หลักการบัญชีที่หละหลวมเมื่อเทียบกับหลักการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง เช่นการตีราคาสินค้าคงเหลือโดยวิธี LIFO

3. ไม่ได้ใช้สำนักงานสอบบัญชีในกลุ่ม Big four กิจการไม่ได้ใช้สำนักงานบัญชีในกลุ่ม Big Four ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-2549 โดยใช้สำนักงานบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัดและบริษัท เอ็มอาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัดตามลำดับซึ่งทั้ง 2 บริษัทไม่ได้อยู่ในกลุ่ม Big Four

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.36 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.21	2.04	2.59	+1
2.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.47	0.33	0.30	+1
3.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.89	0.50	0.42	+1
4.อัตราส่วนคุณภาพกำไร	0.51	(1.20)	2.43	-1
รวม				+3

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์จำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นมีค่า 1.21 ในปี พ.ศ. 2547 ค่า 2.04 ในปี พ.ศ. 2548 และมีค่า 2.59 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้มากกว่าหนี้สินและมีแนวโน้มที่จะมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากภาระหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.30 ในปี พ.ศ. 2549 และมีค่าในปี พ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 0.47 และ 0.33 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.42 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งลดลงจากปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่า

เท่ากับ 0.89 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเงินกู้ยืม ทำให้ไม่มีผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.51, -1.20 และ 2.43 ในปี พ.ศ. 2547, 2548 และปี พ.ศ. 2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงได้ว่ากิจการมีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุนซึ่งส่งผลกระทบต่อผลประกอบการวิเคราะห์

#### 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.37 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	10.04	(57.11)	(53.82)	-1
2.ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	0.23	(8.34)	2.38	+1
3.ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	1.30	(0.33)	(0.42)	-1
4.อัตราส่วนการลงทุนต่อ	0.54	9.02	1.23	0
5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	7.06	(5.26)	(2.56)	-1
6.อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์	0.12	(0.09)	(0.05)	-1
รวม				-3

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียน แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สิน ซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สิน

หมุนเวียนที่ลดลงปี พ.ศ. 2547 มีค่า 10.04 ปี พ.ศ.2548 มีค่า -57.11 และเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2549 เป็น-53.82 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการลดลง

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริง ซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์จำกัด (มหาชน) ไน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.23 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า-8.34 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 2.38 ตามลำดับแสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจเป็นกำไรที่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์จำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบทางลบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการจากอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.30 ปี พ.ศ.2548 -0.33 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า -0.42 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ(Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.54 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 9.02 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 1.23 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2548 และลดลงในปี พ.ศ. 2549

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 7.06 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า -5.26 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า -2.56 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและสภาพคล่องลดลง

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์จำกัด (มหาชน)ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.12



ปี พ.ศ. 2548 มีค่า -0.09 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า -0.05 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์มีประสิทธิภาพลดลง

#### 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.38 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของบริษัท แปซิฟิก แอสเซทส์ จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	155,470	+1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.89	+1
รวม		+2

1. จากตารางที่ 4.38 บริษัท แปซิฟิก แอสเซทส์ จำกัด (มหาชน) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 155,470 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ย เท่ากับ 173,949 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรถัวเฉลี่ยมากแสดงถึงควมมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.89 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.39 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-1
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	+1
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-3
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	+3
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	-3
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	+2
รวมคะแนน	-1

จากตารางที่ 4.39 พบว่าคะแนนของบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด มีค่า -1 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบทางลบและบวกต่อคุณภาพกำไรสูงสุดของบริษัท คือ การประเมินฝ่ายบริหาร การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด ซึ่งมีค่า -3 , +3 ตามลำดับ

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.40 แสดงผลกระทบต่อสัญญาณเตือนภัยต่อบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. มีการขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้า ปี พ.ศ. 2547-2549	-1
รวม	-1

จากการค้นหาสัญญาณเตือนภัยของ บริษัท แชนกรีลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) พบว่า

1. การขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่แตกต่างไปจากยอดที่กิจการประสบอยู่ในอดีต

ตารางที่ 4.41 แสดงรายได้จากการขาย เจ้าหนี้การค้า และร้อยละของ บริษัท แชนกรีลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	1,874,061,439.00	1,975,873,744.00	2,048,172,831.00
เจ้าหนี้การค้า	101,664,794.00	111,291,893.00	235,185,553.00
ร้อยละ	5.42	5.63	11.48

จากตารางที่ 4.41 พบว่า ปี พ.ศ. 2547-2549 ปรากฏว่ามีการขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปี พ.ศ. 2547 จำนวน 101.6 ล้านบาท ปี พ.ศ. 2548 จำนวน 111.2 ล้านบาท และปี พ.ศ. 2549 จำนวน 235.1 ล้านบาท แต่เมื่อเปรียบเทียบเจ้าหนี้การค้ากับยอดรายได้ที่เพิ่มขึ้นพบว่า อัตราส่วนของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 คิดเป็นร้อยละ 5.42 ของรายได้ ปี พ.ศ. 2548 คิดเป็นร้อยละ 5.63 ของรายได้ และปี พ.ศ. 2549 คิดเป็นร้อยละ 11.48 ของรายได้ ตามลำดับสัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.42 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของ บริษัท แชนกรีลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
รวม	+1

จากตารางที่ 4.42 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจพบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้รายได้

### 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.43 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1.การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง (Investment tax)	-1
2.การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO	-1
รวม	-2

จากตารางที่ 4.43 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

2. กิจการใช้การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO ซึ่งเป็นการใช้หลักการบัญชีที่ไหลลวมเมื่อเทียบกับหลักการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง เช่นการตีราคาสินค้าคงเหลือโดยวิธี LIFO

### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.44 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	3.02	3.74	2.86	-1
2.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.09	0.08	0.11	-1
3.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.10	0.08	0.12	-1
4.อัตราส่วนคุณภาพกำไร	1.10	1.06	1.16	+1
รวม				-2

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่ลดลงมีค่า 3.02 ในปี พ.ศ. 2547 ค่า 3.74 ในปี พ.ศ. 2548 และมีค่า 2.86 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้มากกว่าหนี้สินและมีแนวโน้มที่จะมีสภาพคล่องลดลง

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากการก่อหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.11 ในปี พ.ศ. 2549 และมีค่าในปี พ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 0.09 และ 0.08 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องลดลง

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.12 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งลดลงจากปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.10 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเงินกู้ยืม ทำให้มีผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.10, 1.06 และ 1.16 ในปี พ.ศ. 2547, 2548 และปี พ.ศ. 2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงได้ว่ากิจการมีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุนเพียงเล็กน้อยซึ่งส่งผลกระทบต่อในทางบวกจากการวิเคราะห์

## 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.45 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	203.30	191.36	165.94	-1
2.ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	1.88	1.75	1.89	+1
3.ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	0.35	0.36	0.30	-1
4.อัตราส่วนการลงทุนต่อ	0.81	0.71	2.11	+1
5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	N/A	N/A	N/A	N/A
6.อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์	0.18	0.18	0.19	+1
รวม				+1

\*N/A คือไม่มีรายการกู้ยืมเงินในปี 2547-2549

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สินซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงปี พ.ศ. 2547 มีค่า 203.3 ปี พ.ศ.2548 มีค่า 191.36 และเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2549 เป็น 165.94 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการลดลง

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริงซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ไน้อยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.18 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 1.75 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 1.89 ตามลำดับแสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจเป็นกำไรที่มีคุณภาพ



3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปที่ตัวเลขกำไรซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบทางลบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการจากอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.35 ปี พ.ศ.2548 0.36 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.30 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ (Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.81 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.71 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 2.11 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ดีขึ้นแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ บริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ไม่แสดงยอดเงินจ่ายดอกเบี้ยผู้วิเคราะห์จึงไม่สามารถนำตัวเลขมาวิเคราะห์ได้

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ซึ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.18 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.18 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.19 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์มีประสิทธิภาพพอสมควร

#### 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.46 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	24,008,770	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.05	+1
รวม		0

1. จากตารางที่ 4.46 บริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน)มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 24,008,770 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ย เท่ากับ 489,276,044 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรถัวเฉลี่ยมากแสดงถึงควมมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ
2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.05 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.47 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-1
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	+1
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-2
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	-2
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	+1
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0
รวมคะแนน	-3

จากตารางที่ 4.47 พบว่าคะแนนของบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่า -3 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดด้านลบต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือ การประเมินฝ่ายบริหาร และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งมีค่า -2

สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มขนาดใหญ่

ตารางที่ 4.48 สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มขนาดใหญ่

เทคนิคการวิเคราะห์ คุณภาพกำไร	คะแนนสุทธิ					คะแนน เฉลี่ย
	CENDEL	ERAWAN	GRAND	PA	SHANG	
1.การค้นหาลัญญาณเดือน กัย	-4	-2	-3	-1	-1	-2.20
2.การประเมินนโยบายการ บัญชี	0	1	1	1	1	0.80
3.การประเมินฝ่ายบริหาร	-2	-1	-1	-3	-2	-1.80
4.การวิเคราะห์อัตราส่วน ทางการเงิน	0	0	0	3	-2	0.20
5.การใช้อัตราส่วนจากงบ กระแสเงินสด	-2	4	6	-3	1	1.20
6.วัดความแปรปรวนและ ความเสี่ยง	0	0	-2	2	0	0.00
รวม	-8	2	1	-1	-3	-1.80

CENDEL : บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด(มหาชน),ERAWAN : บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), GRAND : บริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน),PA : บริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน),SHANG : บริษัท แชนกรีลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

จากตารางที่ 4.48 พบว่ากลุ่มธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขนาดใหญ่ มีคะแนน -1.80 ซึ่งเป็นคะแนนด้านลบที่มาจากการใช้มีค่า -2.20 การค้นหาลัญญาณ เดือนกัยมีค่า -2.20 เทคนิคการวิเคราะห์การประเมินฝ่ายบริหารมีค่า -1.80 และมีคะแนนด้านบวกมาจากเทคนิคการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดมีค่า 1.20 การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชี 0.80 การวัดอัตราส่วนทางการเงิน 0.20 ตามลำดับ แต่ไม่ได้รับผลกระทบจากการใช้เทคนิควัดความแปรปรวนและความเสี่ยง โดยบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด(มหาชน) และบริษัท แชนกรีลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) มีคะแนน -8 และ-3 ตามลำดับซึ่งต่ำกว่าคะแนนเฉลี่ย ส่วนบริษัท แปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน) มีคะแนนใกล้เคียงกับคะแนนเฉลี่ย คือ -1.00 ส่วน

บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) มีคะแนนสูงกว่าคะแนนเฉลี่ย 2.00 และ 1.00 ตามลำดับ

### กลุ่มกิจการขนาดเล็ก

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท เอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน)

#### 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.49 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อบริษัท เอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ปี พ.ศ. 2547 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่แสดงความเห็นกิจการมีความไม่แน่นอนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งอาจเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยอย่างมากเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของบริษัทฯ และในปีพ.ศ. 2548-2549 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกตต่องบการเงินของกิจการบริษัทเรื่องงบการเงินรวมมีผลขาดทุนสะสมเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง	-3
2. กิจการมีรายได้มาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวซึ่งเป็นกำไรจากการประνομหนี้และกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัท	-1
รวม	-4

จากตารางที่ 4.49 พบว่า

1. มีสัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชี พบว่าผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่แสดงความเห็นในปีพ.ศ. 2547 แต่ในปีพ.ศ. 2547-2548 ผู้สอบบัญชีแสดงมีข้อสังเกตต่องบการเงินของกิจการบริษัทเรื่องงบการเงินรวมมีผลขาดทุนสะสมรวมจำนวนเงิน 2,842.49 ล้านบาท ซึ่งเกินทุนจำนวน 2,522.49 ล้านบาท และมีหนี้สินรวมสูงกว่าสินทรัพย์รวมจำนวนเงิน 1,171.71 ล้านบาท และงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมจำนวนเงิน 3,117.93 ล้านบาท ซึ่งเกินทุนจำนวนเงิน 2,797.93 ล้านบาท และมีหนี้สินสูงกว่าสินทรัพย์จำนวนเงิน 1,702.29 ล้านบาท บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินทั้งระยะสั้น และระยะยาวเป็นจำนวนมาก ซึ่งอาจจะเกิดปัญหาเกี่ยวกับ

ความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคตได้ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวแสดงว่ามีความไม่แน่นอนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งเป็นเหตุให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ สัญญาดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

2. กิจการมีรายได้มาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจาก ในปีพ.ศ. 2548 กิจการมีกำไรจากการประนอมหนี้และกำไรจากการปรับ โครงสร้างหนี้ของบริษัทย่อย มีจำนวน 1,517.10 ล้านบาท คิดเป็น 94.99 และอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้ซึ่งมีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.50 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของ บริษัท เอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
รวม	+1

จากตารางที่ 4.50 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจพบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้รายได้

## 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.51 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท เอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง(Investment tax)	-1
2. การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO	-1
3. ไม่ได้ใช้สำนักงานสอบบัญชีในกลุ่ม Big four	-1
รวม	-3

จากตารางที่ 4.51 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

2. กิจการใช้การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO ซึ่งเป็นการใช้หลักการบัญชีที่หละหลวมเมื่อเทียบกับหลักการบัญชีที่ยึดหลักความระมัดระวัง เช่นการตีราคาสินค้าคงเหลือโดยวิธี LIFO

3. กิจการไม่ได้ใช้สำนักงานบัญชีในกลุ่ม Big Four ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547-2549 โดยใช้สำนักงานบริษัท บัญชีกิจ จำกัดและบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัดจำกัดตามลำดับซึ่งทั้ง 2 บริษัทไม่ได้อยู่ในกลุ่ม Big Four

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.52 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท เอเชียโฮเทลจำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	0.15	0.73	0.78	+1
2.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	1.30	0.80	0.77	0
3.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(4.35)	4.12	3.28	-1
4.อัตราส่วนคุณภาพกำไร	1.00	1.01	0.93	+1
รวม				+1

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท เอเชีย โฮเทลจำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่ลดลงมีค่า 0.15 ในปี พ.ศ. 2547 ค่า 0.73 ในปี พ.ศ. 2548 และมีค่า 0.78 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมี



ความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้น้อยกว่าหนี้สินแต่มีแนวโน้มที่จะมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากภาระหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท เอเชีย โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.77 ในปี พ.ศ. 2549 และมีค่าในปี พ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 1.30 และ 0.80 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เอเชีย โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 3.28 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ -4.35 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าเงินกู้ยืม ทำให้มีผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท เอเชีย โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.00, 1.01 และ 0.93 ในปี พ.ศ. 2547, 2548 และปี พ.ศ. 2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่ากิจการมีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรน้อย

## 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.53 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท เอเชียโฮเทลจำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อ คุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	9.91	85.95	100.37	+1
2.ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(2.17)	0.17	1.79	+1
3.ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	1.83	0.76	0.59	+1
4.อัตราส่วนการลงทุนต่อ	0.48	0.67	0.68	+1
5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	3.88	3.96	3.03	-1
6.อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์	0.08	0.10	0.10	+1
รวม				+4

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สินซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท เอเชีย โฮเทลจำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นปี พ.ศ. 2547 มีค่า 9.91 ปี พ.ศ.2548 มีค่า 85.95 และเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2549 เป็น 103.37แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการเพิ่มขึ้นและมีสภาพคล่องในการชำระหนี้สิน

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริงซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท เอเชีย โฮเทลจำกัด (มหาชน) ไน้มเพิ่มขึ้น ปี พ.ศ. 2547 มีค่า -2.17 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.17 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 1.79 ตามลำดับแสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจเป็นกำไรที่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปที่ตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท เอเชีย โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการน้อยจากอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.83 ปี พ.ศ.2548 0.76 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.59 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ (Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท เอเชีย โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.48 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.67 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.68 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ดีขึ้นแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท เอเชีย โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 3.88 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 3.96 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 3.03 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและสภาพคล่องลดลง

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท เอเชีย โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.08 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.10 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.10 ตามลำดับแสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพพอสมควร

#### 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.54 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท เอเชียโฮเต็ลจำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	31,135,780	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.06	+1
รวม		0

1. จากตารางที่ 4.54 บริษัท เอเชีย โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 405,176,170 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ยเท่ากับ 580,948,964 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ย เท่ากับ 498,090,771 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรถัวเฉลี่ยมากแสดงถึงควมมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.06 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

#### การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.55 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-4
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	+1
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-3
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	+1
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	+4
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0
รวมคะแนน	-1

จากตารางที่ 4.55 พบว่าคะแนนของบริษัท เอเชีย โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) มีค่า -1 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดด้านบวกและด้านลบต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือ เทคนิคการค้นหาสัญญาณเตือนภัยและการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด ซึ่งมีค่า -4 และ +4 ตามลำดับ

## การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

## 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.56 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ปี พ.ศ. 2547-2549 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกตต่องบการเงินของกิจการเรื่องขาดทุนเกินทุนและมีภาระหนี้สินอยู่เป็นจำนวนมากโดยการถือหุ้นทางอ้อมแห่งหนึ่ง เป็นเหตุให้สงสัยอย่างมากว่าบริษัทย่อยอาจไม่สามารถดำเนินกิจการต่อเนื่อง	-1
2. กิจการมีรายได้จากเงินชดเชยจากการยกเลิกสัญญาและในปี พ.ศ. 2547 มีกำไรจากการประนอมหนี้และกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทย่อย	-1
3. กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
รวม	-3

จากตารางที่ 3.56 พบว่า

1. มีสัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชี พบว่าผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขในปีพ.ศ. 2547-2549 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกตต่องบการเงินของกิจการเรื่องขาดทุนเกินทุนและมีภาระหนี้สินอยู่เป็นจำนวนมาก ในระหว่างปี 2547 บริษัท โคราชธานี จำกัด และบริษัท รอยัล ปริ๊นเซส จำกัด (มหาชน) ได้ลงนามในสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับเจ้าหนี้ ซึ่งได้รับโอนสิทธิเรียกร้องมาจากเจ้าหนี้เดิม โดยบริษัท รอยัล ปริ๊นเซส จำกัด (มหาชน) ชำระหนี้แทนและบริษัท โคราชธานี จำกัด โอนทรัพย์สินหลักประกันมาชำระหนี้ให้กับบริษัท รอยัล ปริ๊นเซส จำกัด (มหาชน) และได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวออกไปยังบุคคลภายนอกแล้วซึ่งปัจจัยเหล่านี้เป็นเหตุให้สงสัยอย่างมากว่าบริษัทย่อยอาจไม่สามารถดำเนินกิจการต่อเนื่องต่อไปได้ สัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

2. กิจการมีรายได้มาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจาก ในปีพ.ศ. 2549 ปรากฏว่ามีกิจการมีรายได้จากเงินชดเชยจากการยกเลิกสัญญาจำนวน 113.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51.21 ของกำไรสุทธิภายในปี และ ปีพ.ศ. 2547 มีกำไรจากการประนอมหนี้และกำไรจากการปรับ

โครงสร้างหนี้ของบริษัทย่อย มีจำนวน 364 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 63.1 ของกำไรสุทธิ อาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

### 3. มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืม

ตารางที่ 4.57 แสดงเงินกู้ยืม และการเปลี่ยนแปลงร้อยละ ของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินกู้ยืม	423,918,392	1,174,000,000	1,630,846,605
เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)		176.94	284.71

จากตารางที่ 3.57 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมในปีพ.ศ. 2547-2549 มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืม ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาว ในปีพ.ศ. 2547 มีจำนวน 423.9 ล้านบาท ในปีพ.ศ. 2548 มีจำนวน 1,174 ล้านบาทและในปี พ.ศ.2549 มีจำนวน 1,630.8 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าการเพิ่มขึ้นจากปีพ.ศ. 2547 ต่อเนื่อง ในปี พ.ศ.2549 มีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากปี พ.ศ. 2547 ร้อยละ 284.71 เมื่อเปรียบเทียบกับปี พ.ศ.2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีสัญญาณบ่งบอกกิจการอาจกำลังประสบกับปัญหาในการจัดหาเงินทุนเพื่อการดำเนินกิจกรรมต่างๆจากแหล่งเงินทุนภายในกิจการและอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.58 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
2. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขาย	-1
3. ตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้สูงเกินไป	-1
รวม	-1



จากตารางที่ 4.58 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจพบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้
2. กำไรสุทธิไม่สัมพันธ์ไปทางเดียวกันกับค่าขาย

ตารางที่ 4.59 แสดงรายได้จากการขาย กำไรสุทธิ และร้อยละของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	2,577,321,619	2,825,884,568	3,223,433,435
กำไรสุทธิ	576,387,307	245,111,940	221,216,585
ร้อยละ	22.36	8.67	6.86

จากตารางที่ 4.59 พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ลดลงโดยในปี พ.ศ.2547 มีค่า 2,577 ล้านบาทในปี พ.ศ.2548 มีค่า 2,825 และ ในปี พ.ศ.2549 มีค่า 3,223 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.36, 8.67 และ 6.86 ซึ่งน่าจะเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของบัญชีดอกเบี้ยจ่าย และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์ จึงส่งผลทำให้กำไรสุทธิของกิจการไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้จากการขาย ซึ่งอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่า กำไรที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างไปจากกำไรที่ได้ประมาณการไว้ และอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

3. มีการตั้งค่าใช้จ่ายค้างจ่ายไว้สูงเกินไป พบว่ากิจการมีปรับปรุงภาษีเงินได้และภาษีเงินได้ค้างจ่าย จำนวน 10,547,934 บาท เนื่องจากได้รับการยกเว้นการจัดเก็บภาษีเงินได้อันุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย สัญญาดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

### 3.การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.60 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1.การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง(Investment tax)	-1
รวม	-1

จากตารางที่ 4.60 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.61 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.24	1.34	1.31	+1
2.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.19	0.32	0.35	-1
3.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.24	0.46	0.58	-1
4.อัตราส่วนคุณภาพกำไร	0.93	1.06	1.16	+1
รวม				0

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นมีค่า 1.24 ในปี พ.ศ. 2547 ค่า 1.34 ในปี พ.ศ. 2548 และมีค่า 1.31 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้น้อยกว่าหนี้สินแต่มีแนวโน้มที่จะมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากกรก่อหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.35 ในปี พ.ศ. 2549 และมีค่าในปี พ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 0.19 และ 0.32 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องลดลง

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.58 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.24 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเงินกู้ยืม ทำให้มีผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.93, 1.06 และ 1.16 ในปี พ.ศ. 2547, 2548 และปี พ.ศ. 2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงได้ว่ากิจการมีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุนซึ่งส่งผลกระทบในทางบวกจากการวิเคราะห์

#### 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.62 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1. อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	92.58	114.59	94.08	+1
2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	0.96	2.82	4.00	+1
3. ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	0.65	0.63	0.62	+1
4. อัตราส่วนการลงทุนต่อ	1.81	2.55	1.78	-1
5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	13.46	39.20	13.44	-1
6. อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์	0.14	0.14	0.17	+1
รวม				+1

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนแสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สินซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สิน

หมุนเวียนของบริษัท ดุสิตธานีจำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นปี พ.ศ. 2547 มีค่า 92.58 ปี พ.ศ.2548 มีค่า 114.59 และเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2549 เป็น 94.08 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการเพิ่มขึ้น และยังคงมีสภาพคล่องในการชำระหนี้สิน

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริง ซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ดุสิตธานีจำกัด (มหาชน) ไน้มเพิ่มขึ้น ปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.96 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 2.82 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 4.00 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจเป็นกำไรที่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปที่ตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท ดุสิตธานีจำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการน้อยกว่าอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.65 ปี พ.ศ.2548 0.63 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.62 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ(Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท ดุสิตธานีจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.81 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 2.55 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 1.78 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ลดลงเล็กน้อยแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์ลดลง

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท ดุสิตธานีจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 13.46 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 39.20 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 13.44 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและสภาพคล่องลดลง

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ดุสิตธานีจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ.2547 มีค่า 0.14 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า

0.14 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.17 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

#### 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.63 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	88,071,070	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.25	+1
รวม		0

1. จากตารางที่ 4.63 บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 88,071,070 ในขณะที่กำไรเฉลี่ย เท่ากับ 347,571,944 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรเฉลี่ยมากแสดงถึงความมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.25 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.64 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-3
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	-1
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-1
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	0
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	+1
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0
รวมคะแนน	-4

จากตารางที่ 4.64 พบว่าคะแนนของบริษัท คูสิตธานีจำกัด (มหาชน) มีค่า -4 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดด้านลบต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือ เทคนิคการค้นหาสัญญาณเตือนภัย ซึ่งมีค่า -3

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

### 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.65 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อบริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1.กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้การค้าในปี 2547-2549	-1
2.มีการขายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าในปี 2547-2549	-1
3.มีการลดลงในอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2547-2549	-1
4.กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมระยะสั้นในปี 2547-2549	-1
รวม	-4

จากตารางที่ 4.65 พบว่า

#### 1. มีการเพิ่มขึ้นลูกหนี้การค้า

ตารางที่ 4.66 แสดงรายได้ ลูกหนี้การค้า และร้อยละ ของ บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้	3,855,410,495	3,156,534,933	5,998,388,630
ลูกหนี้การค้า	858,137,461	810,689,304	1,116,496,985
ร้อยละ	22.26	25.68	18.61



จากตารางที่ 4.66 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้การค้าในปีพ.ศ. 2547 ยอดบัญชีลูกหนี้การค้า เท่ากับ 858.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.26 ของรายได้จากกิจการ โรงแรม รายได้จากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ปี พ.ศ. 2548 ยอดบัญชีลูกหนี้การค้า เท่ากับ 810.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละของรายได้จากกิจกรรม โรงแรม รายได้จากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และรายได้จากกิจการให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน ปีพ.ศ. 2549 ยอดบัญชีลูกหนี้การค้า เท่ากับ 1,116.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.6 ของรายได้จากกิจการ โรงแรม รายได้จากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และรายได้จากกิจการให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน ซึ่งปี พ.ศ. 2547 – 2548 อัตราดังกล่าวผันแปรไปตามยอดรายได้ของกิจการ ในขณะที่ปีพ.ศ. 2549 มีลูกหนี้เพิ่มขึ้นแต่เป็นสัดส่วนที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายแสดงให้เห็นว่ากิจการมีสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการ ได้มีการให้สินเชื่อทางการค้าเพื่อกระตุ้นยอดขายเพื่อทำกำไรให้เข้าเป้า ยอดขายเหล่านี้ อาจเกิดจากการขายให้กับลูกค้าที่มีความเสี่ยงสูงต่อการผิดนัดชำระหนี้ อาจเป็นยอดขายที่ก่อให้เกิดปัญหาทางการเงินแก่ผู้ขายตามมาในภายหลังและอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

2. การขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่แตกต่างไปจากยอดที่กิจการประสบอยู่ในอดีต

ตารางที่ 4.67 แสดงรายได้จากการขาย เจ้าหนี้การค้า และร้อยละของ บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	3,855,410,495	3,156,534,933	5,998,388,630
เจ้าหนี้การค้า	206,182,872	257,011,277	270,304,320
ร้อยละ	5.35	8.14	4.51

จากตารางที่ 4.67 พบว่าปี พ.ศ.2547 และ ปี พ.ศ.2549 เจ้าหนี้การค้ามีจำนวนสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปี พ.ศ. 2547 จำนวน 206.18 ล้านบาท และปี พ.ศ. 2549 จำนวน 270.30 ล้านบาท ซึ่งทั้งสองปีเมื่อเปรียบเทียบกับเจ้าหนี้การค้ากับยอดขายได้ที่เพิ่มขึ้นพบว่าอัตราส่วนของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่มีแนวโน้มลดลง ในปี พ.ศ.2547 คิดเป็นร้อยละ 5.35 ของรายได้ และปีพ.ศ. 2549 คิดเป็นร้อยละ 4.51 ของรายได้ ในขณะที่ปีพ.ศ. 2548 มีเจ้าหนี้การค้าจำนวน 257.01 ล้านบาท ปีพ.ศ. 2548 คิดเป็นร้อยละ 8.14 ของรายได้ ซึ่งสังเกตได้ว่ามียอดเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นในขณะที่ยอดขายลดลงสัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

### 3. การลดลงในอัตรากำไรขั้นต้น

ตารางที่ 4.68 แสดงรายได้จากการขาย กำไรขั้นต้น และร้อยละของ บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	2,506,051,364	2,732,456,469	4,308,176,990
กำไรขั้นต้น	1,453,400,374	473,422,304	1,847,474,883
ร้อยละ	36.71	14.77	30.01

จากตารางที่ 4.68 พบว่าปีพ.ศ. 2547-2549 กิจกรรมมีอัตรากำไรขั้นต้นเป็นอัตราส่วนลดลง พบว่าในปี พ.ศ.2547 คิดเป็นร้อยละ 36.71 ของรายได้ และ ปี พ.ศ.2549 คิดเป็นร้อยละ 30.01 ในขณะที่ ปี พ.ศ.2548 คิดเป็นร้อยละ 14.77 เนื่องจากยอดขายได้ที่ลดลงและมีต้นทุนที่สูงขึ้นไม่เกินไปในทิศทางเดียวกันอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่าการแข่งขันทางด้านราคาทำให้กิจการไม่สามารถปรับราคาสินค้าได้ตามใจชอบสัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

#### 1.4 มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืมระยะสั้นสูง

ตารางที่ 4.69 แสดงเงินกู้ยืมระยะสั้น และการเปลี่ยนแปลงร้อยละ ของ บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินกู้ยืมระยะสั้น	60,000,000	590,000,000	637,000,000
เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)		883.33	961.67

จากตารางที่ 4.69 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมระยะสั้นในปีพ.ศ. 2547-2549 พบว่ากิจการมียอดขอยืมเงินกู้ยืมระยะสั้นสูงขึ้นอย่างผิดปกติ ในปีพ.ศ. 2547 60 ล้านบาท ในปี พ.ศ.2548 590 ล้านบาท และในปีพ.ศ. 2549 637 ล้านบาท ในปี พ.ศ.2549 มีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากปี พ.ศ. 2547 ร้อยละ 961.67 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2547 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีสัญญาณบ่งบอกว่ารูปแบบของการดำเนินธุรกิจอาจกำลังเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมลักษณะดังกล่าว

อาจสงสัยได้ว่ายอดเงินกู้ยืมระยะสั้นสูงขึ้นอย่างผิดปกติ ณ วันสิ้นปีหรือ ณ ช่วงเวลาที่แตกต่างกันไป จากปีที่ผ่านมาอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการอาจกู้ยืมเงินมาเพื่อสนับสนุนการขายตอนปลายงวดให้สูงขึ้นหรือเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ารูปแบบของการดำเนินธุรกิจอาจกำลังเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมและอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.70 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไรของบริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอน โฮเทลจำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
2. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับกำไรที่ได้รับรู้ไปแล้วในงวดก่อน	-1
รวม	0

จากตารางที่ 4.70 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจพบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้รายได้
2. ในงวดปัจจุบันมีการโอนกลับกำไรที่ได้รับรู้ไปแล้วในงวดก่อนพบรายการโอนกลับสำรองจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาว จำนวน 40,590,247 บาท สัญญาดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.71 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของ บริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอน โฮเทล จำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง (Investment tax)	-1
รวม	-1

จากตารางที่ 4.71 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.72 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท ลา구나 ริสอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.40	0.91	1.23	-1
2.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.18	0.40	0.42	-1
3.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.22	0.66	0.74	-1
4.อัตราส่วนคุณภาพกำไร	1.00	1.32	1.02	+1
รวม				-2

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ลา구나 ริสอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่ลดลงมีค่า 1.40 ในปี พ.ศ. 2547 ค่า 0.91 ในปี พ.ศ. 2548 และมีค่า 1.23 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้มากกว่าหนี้สินและมีแนวโน้มที่มีสภาพคล่องลดลง

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากการก่อหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท ลา구나 ริสอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.42 ในปี พ.ศ. 2549 และมีค่าในปี พ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 0.18 และ 0.40 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่ลดลง

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.74 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.22 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเงินกู้ยืม ทำให้มีผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.00, 1.32 และ 1.02 ในปี พ.ศ. 2547, 2548 และปี พ.ศ. 2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงได้ว่ากิจการมีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุนซึ่งส่งผลกระทบต่อในทางบวกจากการวิเคราะห์

#### 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.73 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	98.95	21.24	56.70	-1
2.ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	1.42	(24.60)	1.41	-1
3.ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	0.20	0.74	0.26	-1
4.อัตราส่วนการลงทุนต่อ	0.88	2.98	4.35	+1
5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	36.40	5.14	10.55	-1
6.อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดสินทรัพย์	0.15	0.05	0.13	-1
รวม				-4



1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียน แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สิน ซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ลา구나 รีซอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงปี พ.ศ. 2547 มีค่า 98.95 ปี พ.ศ.2548 มีค่า 21.24 และลดลงในปี พ.ศ.2549 เป็น 56.70 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการลดลง

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริง ซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ลา구나 รีซอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) ไน้มเพิ่มขึ้น ปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.42 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 24.60 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 1.41 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจส่งผลกระทบต่อกำไรที่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปที่ตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท ลา구나 รีซอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการจากอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.20 ปี พ.ศ.2548 0.74 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.26 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ (Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท ลา구나 รีซอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.88 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 2.98 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 4.35 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท ลา구나 รีซอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 36.4 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 5.14 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 10.55 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและสภาพคล่องลดลง

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ซึ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้าง



มีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ลา구나 ริสอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.15 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.05 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.13 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์อย่างไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร

#### 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.74 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท ลา구나 ริสอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	261,453,210	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.40	+1
รวม		0

1. จากตารางที่ 4.74 บริษัท ลา구나 ริสอร์ท แอนด์ โฮเทลจำกัด (มหาชน) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 261,453,210 ในขณะที่กำไรเฉลี่ย เท่ากับ 659,495,614.33 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรเฉลี่ยมากแสดงถึงความมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.40 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.75 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-4
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	0
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-1
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	-2
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	-4
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0
รวมคะแนน	-11

จากตารางที่ 4.75 พบว่าคะแนนของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีค่า -11 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดด้านลบต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือ เทคนิคการค้นหาสัญญาณเตือนภัย และการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด ซึ่งมีค่า -4

## การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)

## 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.76 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อ บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ในปี พ.ศ. 2549 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกตต่อการเงินของกิจการเรื่องเกี่ยวกับสัญญาเช่าที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงแรมบางส่วนและสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร ซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงแรมอีกแห่งหนึ่งของบริษัทฯ ผู้ให้เช่าทั้ง 2 ราย ไม่ต่อสัญญาเช่าทั้งฟองจับได้ และเรียกค่าเสียหายจากบริษัทฯ จำนวนเงินรวม 157.29 ล้านบาท	-1
2. กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้การค้าในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
3. มีการขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้า ในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
4. ปี พ.ศ. 2548-2549 กิจการมีรายได้มาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวเป็นกำไรจากการขายหลักทรัพย์จำนวน 4.7 ล้านบาทและ 3.1 ล้านบาท	-1
5. ปี พ.ศ. 2549 ปรากฏว่ามีรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จากเงินมัดจำค่าเช่าจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 10 ล้านบาท คิดเป็น 19.08% ของกำไรสุทธิ	-1
6. มีการลดลงในสำรอง ในปี พ.ศ. 2549 ปรากฏว่ามีรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ จากเงินมัดจำค่าเช่าจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.08 ของกำไรสุทธิการโอนกลับรายการสำรองต่างๆ การตัดจ่ายโดยตรงจากสำรอง	-1
7. อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ต่ำลงในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
รวม	-7

จากการค้นหาสัญญาณเตือนภัยของ บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) พบว่า

1. มีสัญญาณเตือนภัยจากรายงานของผู้สอบบัญชี พบว่าผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขในปี พ.ศ. 2547-2549 แต่ในปี พ.ศ. 2549 ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขแต่มีข้อสังเกตต่อการเงินของกิจการเรื่องเกี่ยวกับสัญญาเช่าที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงแรมบางส่วน

และสัญญาเช่าที่ดินและอาคาร ซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงแรมอีกแห่งหนึ่งของบริษัทฯ ผู้ให้เช่าทั้ง 2 ราย ไม่ต่อสัญญาเช่าทั้งฟองจับไล่ และเรียกค่าเสียหายจากบริษัทฯ จำนวนเงินรวม 157.29 ล้านบาท ดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. มีการเพิ่มขึ้นลูกหนี้การค้า

ตารางที่ 4.77 แสดงรายได้ ลูกหนี้การค้า และร้อยละ ของ บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้	213,090,282	222,966,747	232,446,651
ลูกหนี้การค้า	10,609,199	10,265,798	12,070,088
ร้อยละ	4.98	4.60	5.19

จากตารางที่ 4.77 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีลูกหนี้การค้าในปี พ.ศ. 2547 ยอดบัญชีลูกหนี้การค้า เท่ากับ 10.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.98 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ปี พ.ศ. 2548 ยอดบัญชีลูกหนี้การค้า เท่ากับ 10.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.6 ของรายได้จากการขายและให้บริการ และในปี พ.ศ. 2549 ยอดบัญชีลูกหนี้การค้า เท่ากับ 12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.19 ของรายได้จากการขายและให้บริการ พบว่าบัญชีลูกหนี้การค้ามียอดเพิ่มขึ้นเป็นไปตามยอดขาย แต่เป็นอัตราส่วนที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.21 มีลูกหนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยแต่เป็นสัดส่วนที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายแสดงให้เห็นว่ากิจการมีสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการได้มีการให้สินเชื่อทางการค้าเพื่อกระตุ้นยอดขายเพื่อทำกำไรให้เข้าเป้า ยอดขายเหล่านี้ อาจเกิดจากการขายให้กับลูกค้าที่มีความเสี่ยงสูงต่อการผิดนัดชำระหนี้ อาจเป็นยอดขายที่ก่อให้เกิดปัญหาทางการเงินแก่ผู้ขายตามมาในภายหลังและอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 3. การขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่แตกต่างไปจากยอดที่กิจการประสบอยู่ในอดีต

ตารางที่ 4.78 แสดงรายได้จากการขาย เจ้าหนี้การค้า และร้อยละของ บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	204,029,216	208,122,808	204,704,508
เจ้าหนี้การค้า	7,582,926	8,298,499	12,912,512
ร้อยละ	3.72	3.99	6.31

จากตารางที่ 4.78 พบว่าปี พ.ศ. ปี พ.ศ. 2548-2549 ปรากฏว่ามีการขายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้ามีจำนวนเพิ่มขึ้น ปี พ.ศ. 2547 จำนวน 7.5 ล้านบาท ปี พ.ศ. 2548 จำนวน 8.3 ล้านบาท และปี พ.ศ. 2549 จำนวน 12.9 ล้านบาท แต่เมื่อเปรียบเทียบเจ้าหนี้การค้ากับยอดขายได้ที่เพิ่มขึ้นพบว่าอัตราส่วนของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในปี พ.ศ. 2547 คิดเป็นร้อยละ 3.72 ของรายได้ ปี พ.ศ. 2548 คิดเป็นร้อยละ 3.99 ของรายได้ และปี พ.ศ. 2549 คิดเป็นร้อยละ 6.31 ของรายได้ซึ่งสังเกตได้ว่ามียอดเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นในขณะที่ยอดขายลดลงสัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

4. กิจการมีรายได้มาจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวจาก ในปี พ.ศ. 2548-2549 ปรากฏว่ามีกำไรจากการขายหลักทรัพย์จำนวน 4.7 ล้านบาท และ 3.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 9.12 และ 6.4 ของกำไรสุทธิ และปี พ.ศ. 2549 เป็นรายได้จากการโอนกลับค่าเพื่อหนี้สงฆ์จะสูญ จากเงินมัดจำค่าเช่าจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.08 ของกำไรสุทธิซึ่งอาจเป็นข้อสงสัยได้ว่าทำขึ้นเพียงเพื่อทำให้กำไรที่เกิดขึ้นจริงไม่ต่างไปจากกำไรที่ได้ประมาณการไว้และอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

5. มีการลดลงในสำรอง พบว่าปี พ.ศ. 2549 มีรายได้จากการโอนกลับค่าเพื่อหนี้สงฆ์จะสูญ จากเงินมัดจำค่าเช่าจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.08 ของกำไรสุทธิการโอนกลับรายการสำรองต่างๆ การตัดจ่ายโดยตรงจากสำรองเป็นตัวบ่งบอกว่ารายการอันอาจเกิดขึ้นซึ่งได้มีการตั้งสำรองเพื่อสำหรับจำนวนนี้ไว้แล้วได้เกิดขึ้นตามนั้นจริง ในขณะที่การโอนกลับรายการที่ตั้งสำรองไว้เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการทำขึ้นเพื่อสร้างภาพกำไร

6. อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ต่ำลง

ตารางที่ 4.79 แสดงสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนของสินค้า ของ บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
สินค้าคงเหลือ	3,599,755	3,433,806	3,384,782
อัตราหมุนเวียนของสินค้า	2.92	2.74	2.66

จากตารางที่ 4.79 พบว่าปี พ.ศ. 2547-2549 กิจการมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 2.92, 2.74 และปี พ.ศ. 2549 เป็น 2.66 ซึ่งจะเห็นได้ว่าอัตราส่วนการหมุนสินค้าคงเหลือ ลดลง อาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่าปัญหาทางด้านการขาย ปัญหาทางด้านสินค้าคงเหลือ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.80 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของ บริษัท แมนดาริน โฮเทล จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
รวม	+1

จากตารางที่ 4.80 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ พบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้



### 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.81 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท แมนดารินโฮเทลจำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง (Investment tax)	-1
2. การตีราคาสินค้าคงเหลือโดยใช้วิธี FIFO	-1
รวม	-2

จากตารางที่ 4.81 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งาน โดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

2. กิจการไม่ได้ใช้สำนักงานบัญชีในกลุ่ม Big Four ตั้งแต่ปีพ.ศ.2548-2549 โดยใช้สำนักงานสอบบัญชี ดี ไอ เอ ไม่ได้อยู่ในกลุ่ม Big Four

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.82 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	12.38	12.32	9.79	-1
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.04	0.04	0.05	-1
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.04	0.04	0.05	-1
4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร	1.33	0.97	0.86	-1
รวม				-4

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท แมนดาริน โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่ลดลงมีค่า 12.38 ในปี พ.ศ. 2547 ค่า 12.32 ในปี พ.ศ. 2548 และมีค่า 9.79 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้มากกว่าหนี้สินแต่มีแนวโน้มที่จะมีสภาพคล่องลดลง

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากการก่อหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท แมนดาริน โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.05 ในปี พ.ศ. 2549 และมีค่าในปี พ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 0.04 และ 0.04 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่ลดลง

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท แมนดาริน โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.05 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.04 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเงินกู้ยืม ทำให้มีผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท แมนดาริน โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.33, 0.97 และ 0.86 ในปี พ.ศ. 2547, 2548 และปี พ.ศ. 2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงได้ว่ากิจการมีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุนซึ่งส่งผลกระทบต่อผลกำไรในทางลบจากการวิเคราะห์

### 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.83 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท แมนครินโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อ คุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หนี้สินหมุนเวียน	239.99	223.26	153.08	-1
2.ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	1.98	1.16	0.97	-1
3.ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่าย ตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	0.47	0.20	0.20	+1
4.อัตราส่วนการลงทุนต่อ	1.15	0.30	0.96	-1
5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่าย ดอกเบี้ย	20,125.73	1,812,428.26	N/A	+1
6.อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อ สินทรัพย์	0.11	0.12	0.10	-1
รวม				-2

\*N/A-ไม่มีการกู้ยืมเงินในปี พ.ศ.2549

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียน แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สิน ซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท แมนคริน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงปี พ.ศ. 2547 มีค่า 239.99 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 223.26 และลดลงในปี พ.ศ.2549 เป็น 153.08 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการลดลง

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริง ซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท แมนคริน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) ไน้ลดลง ปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.98 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 1.16 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.97 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงิน ดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจส่งผลทางลบต่อกำไรที่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท แมนคาร์นิ โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการน้อยกว่าอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.47 ปี พ.ศ.2548 0.20 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.20 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ(Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท แมนคาร์นิ โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.15 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.30 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.96 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ลดลงแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์ลดลง

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท แมนคาร์นิ โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 20,125.73 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 1,812,428.26 ส่วนปี พ.ศ. 2549 ไม่พบรายการบัญชีดอกเบี้ยจ่าย แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและสภาพคล่องเพิ่มขึ้นมาก

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท แมนคาร์นิ โฮเต็ลจำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.11 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.12 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.10 ตามลำดับแสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์อย่างไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร

## 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.84 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท แมนดารีโนโฮเทลจำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	5,923,240	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.14	+1
รวม		0

1. จากตารางที่ 4.84 บริษัท แมนดารีโน โฮเทลจำกัด (มหาชน)มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5,923,240 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ยเท่ากับ 42,979,294 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรถัวเฉลี่ยมากแสดงถึงความมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.14 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แมนดารีโนโฮเทล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.85 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท แมนดารีโนโฮเทลจำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-7
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	+1
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-1
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	-4
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	-2
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0
รวมคะแนน	-13

จากตารางที่ 4.85 พบว่าคะแนนของบริษัท แมนคริน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) มีค่า -13 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดด้านลบต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือเทคนิคการค้นหาสัญญาณเตือนภัยซึ่งมีค่า -7

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

### 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.86 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อ บริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. มีการขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
2. กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
3. กิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีปี พ.ศ. 2547-2549 ปรากฏว่ามีบัญชีภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินเนื่องจากการตั้งสำรองผลประโยชน์เงินบำเหน็จพนักงาน ค่าเช่าที่ดิน ค้างจ่าย และค่าเผื่อและประมาณหนี้สิน	-1
4. กิจการมีการลดลงของบัญชีเงินสดในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
รวม	-4

จากตารางที่ 4.87 พบว่า

1. มีการขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่แตกต่างไปจากยอดที่กิจการประสบอยู่ในอดีต

ตารางที่ 4.87 แสดงรายได้จากการขาย เจ้าหนี้การค้า และร้อยละของ บริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	1,994,289,997	2,061,729,266	2,274,499,783
เจ้าหนี้การค้า	86,467,128	80,190,025	102,106,986



จากตารางที่ 4.87 พบว่าปี พ.ศ. 2547-2549 พบว่ามีการขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้า ปี พ.ศ. 2547 จำนวน 86.4 ล้านบาท ปี พ.ศ. 2548 จำนวน 80 ล้านบาท และปี พ.ศ. 2549 จำนวน 102.1 ล้านบาท แต่เมื่อเปรียบเทียบเจ้าหนี้การค้ากับยอดรายได้ พบว่าอัตราส่วนของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งสังเกตได้ว่ามียอดเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นในขณะที่ยอดขายลดลงสัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

### 2. มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืม

ตารางที่ 4.88 แสดงเงินกู้ยืม และการเปลี่ยนแปลงร้อยละ ของบริษัท โรงแรม โอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินกู้ยืม	603,000,000	880,000,000	800,000,000
เปลี่ยนแปลง(ร้อยละ)		45.94	32.67

จากตารางที่ 4.88 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีเงินกู้ยืมในปี พ.ศ. 2547-2549 มีการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ยืม ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินกู้ยืมระยะยาว ในปี พ.ศ. 2547 มีจำนวน 603 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2548 มีจำนวน 880 ล้านบาทและในปี พ.ศ. 2549 มีจำนวน 800 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าในปี พ.ศ.2549 มีการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากปี พ.ศ. 2547 ร้อยละ 32.67 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีสัญญาณบ่งบอกกิจการอาจกำลังประสบกับปัญหาในการจัดหาเงินทุนเพื่อการดำเนินกิจกรรมต่างๆ จากแหล่งเงินทุนภายในกิจการ และอาจส่งผลกระทบต่อทางด้านลบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

### 3. การเพิ่มขึ้นในบัญชีภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

ตารางที่ 4.89 แสดงภาษีเงินรอการตัดบัญชี ของบริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	23,821,425	25,516,892	29,729,528

จากตารางที่ 4.89 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการเพิ่มขึ้นของบัญชีภาษีเงินได้รูดตัดบัญชีปี พ.ศ. 2547-2549 ปรากฏว่ามีบัญชีภาษีเงินได้รูดการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงินเนื่องจากการตั้งสำรองผลประโยชน์เงินบำเหน็จพนักงาน ค่าเช่าที่ดินค้างจ่าย และค่าเผื่อและประมาณหนี้สินอื่น ปี พ.ศ. 2547 จำนวน 23.8 ล้านบาท ปี พ.ศ. 2548 จำนวน 25.5 ล้านบาท และ ปี พ.ศ. 2549 จำนวน 29.7 ล้านบาท แสดงให้เห็นว่ากิจการอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการกำลังใช้หลักการบัญชีที่หละหลวมในการจัดทำตัวเลขกำไรเพื่อนำเสนอต่อสาธารณชนหรือเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากำไรก่อนหักภาษีเงินได้ซึ่งเป็นตัววัดผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจการกำลังปรับตัวไปในทางลดลงและอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

#### 1.4 มีการลดลงในเงินสด

ตารางที่ 4.90 แสดงเงินสด สินทรัพย์หมุนเวียน และร้อยละ บริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2547-2549

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
เงินสด	197,461,809	132,611,511	97,612,431
สินทรัพย์หมุนเวียน	396,176,125	313,883,411	325,679,477
ร้อยละ	49.84	42.25	29.97

จากตารางที่ 4.90 จากเห็นได้ว่ากิจการมีการลดลงของบัญชีเงินสดในปี พ.ศ. 2547-2549 กิจการมียอดดุลของบัญชีเงินสดและเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด 197.4 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2547 132.6 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2548 และ ในปี พ.ศ. 2549 325.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.84, 42.25 และ 29.97 ของสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่ากิจการมียอดดุลบัญชีเงินสดและบัญชีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดมีการลดลงซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวแสดงให้เห็นว่ากิจการมียอดดุลบัญชีเงินสดและบัญชีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดเพิ่มขึ้นและอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่ากิจการอาจมีการนำเงินสดไปชำระคืนหนี้เพื่อปรับปรุงอัตราส่วนทุนหมุนเวียนให้สูงขึ้นซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.91 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของ บริษัท โรงแรม โอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
รวม	+1

จากตารางที่ 4.91 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจพบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้รายได้

## 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.92 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรม โอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง (Investment tax)	-1
รวม	-1

จากตารางที่ 4.92 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งาน โดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.93 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนหมุนเวียน	0.41	0.47	0.51	+1
2.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.44	0.49	0.48	-1
3.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.80	0.96	0.92	-1
4.อัตราส่วนคุณภาพกำไร	1.02	0.92	1.04	+1
รวม				0

1. อัตราส่วนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนหมุนเวียนของบริษัท โอเรียนเต็ลจำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นมีค่า 0.41 ในปี พ.ศ. 2547 ค่า 0.47 ในปี พ.ศ. 2548 และมีค่า 0.51 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้น้อยกว่าหนี้สินแต่มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากแหล่งหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท โอเรียนเต็ลจำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.48 ในปี พ.ศ. 2549 และมีค่าในปี พ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 0.44 และ 0.49 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่ลดลง

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โอเรียนเต็ล จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.92 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.80 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเงินกู้ยืม ทำให้มีผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท โอเรียนเต็ล จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.02, 0.92 และ 1.04 ในปี พ.ศ. 2547, 2548 และปี พ.ศ.

2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากิจการมีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุนซึ่งส่งผลกระทบต่อทิศทางของการวิเคราะห์

#### 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.94 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	61.28	87.08	113.75	+1
2.ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	1.61	1.40	1.57	-1
3.ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	0.40	0.43	0.36	+1
4.อัตราส่วนการลงทุนต่อ	1.29	0.81	1.09	-1
5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	16.99	22.69	18.01	+1
6.อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์	0.32	0.25	0.31	-1
รวม				0

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียน แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สิน ซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท โอเรียนเต็ล จำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นปี พ.ศ. 2547 มีค่า 61.28 ปี พ.ศ.2548 มีค่า 87.08 และเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ.2549 เป็น 113.75 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการเพิ่มขึ้นและยังมีสภาพคล่องในการชำระหนี้สิน

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริง ซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท โอเรียนเต็ล จำกัด (มหาชน) ไ่ม่ลดลง ปี พ.ศ.

2547 มีค่า 1.61 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 1.40 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 1.57 ตามลำดับแสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงิน ดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจส่งผลกระทบต่อกำไรที่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท โอเรียนเต็ล จำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการน้อยจากอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.40 ปี พ.ศ. 2548 0.43 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.36 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระจ่างชัดเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ (Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท โอเรียนเต็ล จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.29 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.81 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 1.09 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ลดลงแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์ลดลง

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัท โอเรียนเต็ล จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 16.99 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 22.69 ส่วนปี พ.ศ. 2549 มีค่า 18.01 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ซึ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท โอเรียนเต็ล จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.32 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.25 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.31 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์อย่างไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร



## 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.95 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	12,004,050	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.03	+1
รวม		0

1. จากตารางที่ 4.95 บริษัท โอเรียนเต็ล จำกัด (มหาชน) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 12,004,050 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ย เท่ากับ 381,526,361 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรถัวเฉลี่ยมากแสดงถึงความมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.03 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.96 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-4
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	+1
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-1
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	0
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	0
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0
รวมคะแนน	-4

จากตารางที่ 4.96 พบว่าคะแนนของบริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีค่า -4 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดด้านลบต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือ เทคนิคการค้นหาสัญญาณเตือนภัยซึ่งมีค่า -4

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัทโรงแรมรอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

### 1. ค้นหาสัญญาณเตือนภัย

ตารางที่ 4.97 แสดงผลกระทบของสัญญาณเตือนภัยต่อ บริษัทโรงแรมรอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

สัญญาณเตือนภัย	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. มีการขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าในปี พ.ศ. 2547-2549	-1
2. อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ต่ำลงในปี พ.ศ.2547-2549	-1
รวม	-2

จากตารางที่ 4.97 พบว่า

1. การขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้าที่แตกต่างไปจากยอดที่กิจการประสบอยู่ในอดีต

ตารางที่ 4.98 แสดงรายได้จากการขาย เจ้าหนี้การค้า และร้อยละของ บริษัท โรงแรม รอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
รายได้จากการขาย	1,089,251,866	1,145,670,308	1,237,136,253
เจ้าหนี้การค้า	21,087,575	24,340,175	35,770,851
ร้อยละ	1.94	2.12	2.89

จากตารางที่ 4.98 พบว่าปีพ.ศ. 2547-2549 ปรากฏว่ามีการขยายตัวของบัญชีเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้ามีจำนวนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ปีพ.ศ. 2547 จำนวน 21.0 ล้านบาท ปี พ.ศ.2548 จำนวน 24.3

ล้านบาท และปีพ.ศ. 2549 จำนวน 35.7 ล้านบาท แต่เมื่อเปรียบเทียบเจ้าหน้าที่การค้ากับยอดรายได้ที่เพิ่มขึ้นพบว่าอัตราส่วนของบัญชีเจ้าหน้าที่การค้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในปีพ.ศ. 2547 คิดเป็นร้อยละ 1.94 ของรายได้ ปี พ.ศ.2548 คิดเป็นร้อยละ 2.12 ของรายได้ และปีพ.ศ. 2549 คิดเป็นร้อยละ 2.89 ของรายได้ซึ่งสังเกตได้ว่ามียอดเจ้าหน้าที่การค้าเพิ่มขึ้นในขณะที่ยอดขายลดลงสัญญาณดังกล่าวจึงอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

## 2. อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ต่ำลง

ตารางที่ 4.99 แสดง สินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนของสินค้า ของ บริษัท โรงแรม รอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : บาท)

	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549
สินค้าคงเหลือ	5,744,060	5,816,621	4,918,202
อัตราหมุนเวียนของสินค้า	1.93	1.90	1.56

จากตารางที่ 4.99 พบว่าปีพ.ศ. 2547-2549 กิจการมีอัตราการหมุนของสินค้าคงเหลือ เท่ากับ 1.93, 1.90 และปี 2549 เป็น 1.56 ซึ่งจะเห็นได้ว่าอัตราส่วนการหมุนสินค้าคงเหลือลดลงอาจเป็นสัญญาณบ่งบอกว่าปัญหาทางการขาย ปัญหาทางด้านสินค้าคงเหลือ

## 2. ประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่กิจการใช้อยู่ที่มีผลต่อคุณภาพกำไร

ตารางที่ 4.100 แสดงผลกระทบของนโยบายการบัญชีที่มีผลต่อคุณภาพกำไร ของ บริษัท โรงแรม รอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ลักษณะของนโยบายการบัญชี	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ	+1
2. การเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ทางการกำหนดหรือที่ทางการเสนอแนะ	+1
รวม	+2

จากตารางที่ 4.100 พบว่า กิจการมีนโยบายการบัญชีที่มีผลกระทบต่อคุณภาพกำไร ดังนี้

1. สะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจพบว่ากิจการมีนโยบายบัญชีและแนวปฏิบัติทางการบัญชีที่ปฏิบัติกันในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น นโยบายเรื่องการรับรู้รายได้

2. กิจการมีการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการบัญชีที่ทางการกำหนดหรือที่ทางการเสนอแนะจากสภาวิชาชีพบัญชีเรื่อง งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1) โดยให้แก้ไขการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อย กิจการที่มีอำนาจควบคุมร่วม และบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะกิจการจากวิธีส่วนได้เสียมาเป็นวิธีราคาทุน ซึ่งส่งผลกระทบต่อทางด้านบวกต่อคุณภาพกำไรของกิจการ

### 3. การประเมินฝ่ายบริหาร (Management Appraisal)

ตารางที่ 4.101 แสดงผลกระทบของการประเมินฝ่ายบริหารที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทโรงแรมรอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

การประเมินฝ่ายบริหาร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1.การตัดค่าเสื่อมราคาโดยใช้วิธีเส้นตรง(Investment tax)	-1
รวม	-1

จากตารางที่ 4.101 พบว่ากิจการได้รับคะแนนลงโทษ ในเรื่อง

1. การตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง พบว่ากิจการตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งาน โดยประมาณของสินทรัพย์ ซึ่งกิจการใช้การคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้กำไรสูงกว่าการใช้วิธีอัตราเร่ง การใช้วิธีเส้นตรงเป็นการพยายามที่จะสร้างกำไรให้สูงขึ้น โดยเฉลี่ยตัดค่าเสื่อมราคาแบบค่อยเป็นค่อยไปซึ่งจะส่งผลให้กำไรของกิจการมีคุณภาพต่ำกว่าคุณภาพกำไรของกิจการที่คำนวณค่าเสื่อมราคาโดยวิธีอัตราเร่ง

#### 4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 4.102 แสดงผลกระทบของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทโรจรรอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อคุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	2.75	3.33	3.77	+1
2.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.14	0.13	0.12	+1
3.อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.16	0.15	0.13	+1
4.อัตราส่วนคุณภาพกำไร	1.05	1.08	0.99	+1
รวม				+4

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท โรจรรอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) นั้นมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นมีค่า 2.75 ในปี พ.ศ. 2547 ค่า 3.33 ในปี พ.ศ. 2548 และมีค่า 3.77 ในปี พ.ศ. 2549 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการจัดหาสินทรัพย์หมุนเวียนได้มากกว่าหนี้สินแต่มีแนวโน้มที่จะมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนรวมของกิจการที่มาจากการก่อหนี้หรือแสดงสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ากิจการสามารถจัดหาสินทรัพย์ได้มากกว่าหรือเท่ากับหนี้สินที่มีอยู่ ซึ่งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท โรจรรอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.12 ในปี พ.ศ. 2549 และในปี พ.ศ. 2547-2548 เท่ากับ 0.14 และ 0.13 ตามลำดับ แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โรจรรอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 0.13 ในปี พ.ศ. 2549 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2547 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.16 แสดงให้เห็นว่ากิจการมีเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าเงินกู้ยืม ทำให้ไม่มีผลกระทบต่อการทำกำไรของกิจการ

4. อัตราส่วนคุณภาพกำไร เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุน ซึ่งอัตราส่วนคุณภาพกำไรของบริษัท

รอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 1.05, 1.08 และ 0.99 ในปี พ.ศ. 2547, 2548 และปี พ.ศ. 2549 ตามลำดับ ซึ่งแสดงได้ว่ากิจการไม่มีความแตกต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับกำไรที่ได้รายงานในงบกำไรขาดทุนซึ่งส่งผลกระทบต่อทิศทางบวกจากการวิเคราะห์

#### 5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 4.103 แสดงผลกระทบของการใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสดที่มีต่อคุณภาพกำไรของบริษัทโรงแรมรอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	ปี พ.ศ. 2547	ปี พ.ศ. 2548	ปี พ.ศ. 2549	ผลกระทบต่อ คุณภาพ กำไร
1.อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน	183.79	220.18	218.41	+1
2.ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	1.63	1.68	1.38	-1
3.ผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสด	0.33	0.31	0.29	+1
4.อัตราส่วนการลงทุนต่อ	1.08	0.68	0.99	-1
5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	N/A	N/A	N/A	N/A
6.อัตราผลตอบแทนในรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์	0.30	0.34	0.32	+1
รวม				+1

\*N/A- ไม่มีการกู้ยืมเงินในปี พ.ศ.2549

1. อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียน แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สิน ซึ่งอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท รอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีค่าอัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นปี พ.ศ. 2547 มีค่า 183.79 ปี พ.ศ.2548 มีค่า 220.18 และเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2549 เป็น 218.41 แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้จากกระแสเงินสดของกิจการเพิ่มขึ้นและยังมีสภาพคล่องในการชำระหนี้สิน

2. ดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สามารถบ่งบอกได้ว่าหากกิจการสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้เท่ากับกำไรสุทธิในงบการเงิน และเป็นกำไรที่แท้จริง



ซึ่งดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท รอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) แนวโน้มลดลง ปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.63 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 1.68 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 1.38 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรสุทธิที่แสดงในงบการเงินดังนั้นกำไรที่กิจการแสดงอาจส่งผลกระทบต่อกำไรที่มีคุณภาพ

3. อัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่มีต่อกระแสเงินสดจะเป็นตัวบ่งบอกอัตราร้อยละของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้มาจากการบวกกลับค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายกลับไปในตัวเลขกำไร ซึ่งอัตราส่วนผลกระทบของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของบริษัท รอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) แสดงได้ว่าค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการน้อยกว่าอัตราส่วนในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.33 ปี พ.ศ.2548 0.31 และในปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.29 ตามลำดับ

4. อัตราส่วนการลงทุนต่อใช้เพื่อให้เกิดความกระฉับกระเฉงเกี่ยวกับความเพียงพอของการลงทุนต่อและการรักษาระดับทุนของกิจการ (Asset maintenance base) ซึ่งใช้เป็นตัววัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการไปด้วย ซึ่งอัตราส่วนการลงทุนต่อของบริษัท รอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 1.08 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.68 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.99 ตามลำดับ ซึ่งมีแนวโน้มที่ลดลงแสดงว่ากิจการมีการลงทุนในสินทรัพย์ลดลง

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการสามารถจัดหาเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน เพื่อนำไปชำระดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ บริษัท รอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ไม่แสดงยอดเงินจ่ายดอกเบี้ยผู้วิเคราะห์จึงไม่สามารถนำตัวเลขมาวิเคราะห์ได้

6. อัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัววัดผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ในรูปกระแสเงินสด ยิ่งอัตราส่วนมีค่าสูงย่อมหมายถึงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้ก่อนข้างมีประสิทธิภาพ และกำไรของกิจการนั้นถือว่ามีคุณภาพสูง ซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนรูปกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท รอยัลล่อคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 มีค่า 0.30 ปี พ.ศ. 2548 มีค่า 0.34 และปี พ.ศ. 2549 มีค่า 0.32 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการใช้สินทรัพย์มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

## 6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง (Standard Deviation and Risk Measurement)

ตารางที่ 4.104 แสดงผลกระทบของการวัดความแปรปรวนและความเสี่ยงที่มีต่อคุณภาพของ บริษัท โรงแรมรอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ค่า	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	67,200,820	-1
2. สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.34	+1
รวม		0

1. จากตารางที่ 4.104 บริษัท รอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 67,200,820 ในขณะที่กำไรถัวเฉลี่ย เท่ากับ 198,027,453 ให้เห็นว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพเนื่องจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าที่ต่ำกว่ากำไรถัวเฉลี่ยมากแสดงถึงความมีเสถียรภาพของกำไรต่ำ

2. กิจการมีสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน เท่ากับ 0.34 ต่ำกว่า 1 และมากกว่า 0 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกระแสกำไรที่มีความเสี่ยงต่ำ

การสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมรอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.105 แสดงการสรุปการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัท โรงแรมรอยัลลอคคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	ผลกระทบต่อคุณภาพกำไร
1. การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-2
2. การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชีของกิจการ	+2
3. การประเมินฝ่ายบริหาร	-1
4. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	+4
5. การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	+1
6. วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0
รวมคะแนน	+4

จากตารางที่ 4.105 พบว่าคะแนนของบริษัท โรงแรมรอยัลออกคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีค่า +4 ซึ่งเทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่มีผลกระทบสูงสุดด้านบวกต่อคุณภาพกำไรของบริษัท คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งมีค่า +4

สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มขนาดเล็ก

ตารางที่ 4.106 สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มขนาดเล็ก

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	คะแนนสุทธิ						คะแนนเฉลี่ย
	ASIA	DTC	LRH	MANRIN	OHTL	ROH	
1.การค้นหาลัญญาณเดือนกัญ	-4	-3	-4	-7	-4	-2	-4.00
2.การประเมินนโยบายการบัญชี	1	-1	0	1	1	2	0.67
3.การประเมินฝ่ายบริหาร	-3	-1	-1	-1	-1	-1	-1.33
4.การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	1	0	-2	-4	0	4	-0.17
5.การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด	4	1	-4	-2	0	1	0.00
6.วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0	0	0	0	0	0	0.00
รวม	-1	-4	-11	-13	-4	4	-4.83

ASIA : บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน),DTC : บริษัท คูสิทธานี จำกัด (มหาชน),LRH บริษัท ลาภูนำ รีสอร์ท แอน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน),MANRIN: บริษัท แมนดารินโฮเต็ล จำกัด (มหาชน),OHTLบริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน),ROH : บริษัท โรงแรมรอยัลออกคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

จากตารางที่ 4.106 พบว่ากลุ่มธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขนาดใหญ่ มีคะแนน -4.83 ซึ่งเป็นคะแนนด้านลบที่มาจากการใช้เทคนิคการวิเคราะห์ในการค้นหาลัญญาณ เดือนกัญมีค่า -4.00 การประเมินฝ่ายบริหารมีค่า -1.33 การใช้อัตราส่วนการวิเคราะห์ทางการเงิน -0.17 และมีคะแนนด้านบวกมาจากเทคนิคการประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชี 0.67 โดย บริษัท คูสิทธานี จำกัด (มหาชน)บริษัท ลาภูนำ รีสอร์ท แอน โฮเต็ล

จำกัด (มหาชน) บริษัท แมนคาริน โฮเต็ล จำกัด มีคะแนน -11 และ -13 ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าคะแนนเฉลี่ยส่วนบริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) และบริษัท โรงแรมรอยัลออกิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีค่า -1 และ +4 ตามลำดับ ซึ่งให้ผลคะแนนสูงกว่าคะแนนเฉลี่ย ในขณะที่และบริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท คุณิตธานี จำกัด (มหาชน) มีคะแนน -4 ใกล้เคียงกับคะแนนเฉลี่ย

สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.107 สรุปผลการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่และกลุ่มธุรกิจขนาดเล็ก

เทคนิคการวิเคราะห์คุณภาพกำไร	คะแนน											คะแนนเฉลี่ย
	CENTEL	ERAWAN	GRAND	PA	SHANG	ASIA	DTC	LRH	MANRIN	OHTL	ROH	
1.การค้นหาสัญญาณเตือนภัย	-4	-2	-3	-1	-1	-4	-3	-4	-7	-4	-2	-3.18
2.การประเมินนโยบายการบริหารบัญชี	0	1	1	1	1	1	-1	0	1	1	2	0.73
3.การประเมินฝ่ายบริหาร	-2	-1	-1	-3	-2	-3	-1	-1	-1	-1	-1	-1.55
4.การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	0	0	0	3	-2	1	0	-2	-4	0	4	0.00
5.การใช้จากงบกระแสเงินสด	-2	4	6	-3	1	4	1	-4	-2	0	1	0.55
6.วัดความแปรปรวนและความเสี่ยง	0	0	-2	2	0	0	0	0	0	0	0	0.00
รวมทั้งหมด	-8	2	1	-1	-3	-1	-4	-11	-13	-4	4	-3.45

จากตารางที่ 4.107 พบว่ากลุ่มธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีคะแนนเฉลี่ยรวมของกลุ่มธุรกิจ -3.45 ซึ่งเป็นคะแนนด้านลบที่มาจากการใช้เทคนิคการวิเคราะห์ ในการค้นหาสัญญาณ เดือนกุมภาพันธ์มีค่า -3.18 การประเมินฝ่ายบริหารมีค่า -1.55 และมีคะแนนด้านบวกมาจากเทคนิค การประเมินผลกระทบของนโยบายการบัญชี 0.73 การใช้อัตราส่วนจากงบกระแสเงินสด มีค่า 0.55 โดยบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด(มหาชน) บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด บริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)มีคะแนน -8, -4, -11, -13, -4 ตามลำดับ ซึ่งมีคะแนนต่ำกว่าคะแนนเฉลี่ยรวมของกลุ่มธุรกิจ ส่วนบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) บริษัท แปซิฟิก แอสเซทส์ จำกัด (มหาชน) บริษัทแซงกรีลา โฮเทล จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน) และบริษัท โรงแรมรอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)มีคะแนน 2, 1, -1, -3, -1 และ 4 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าคะแนนเฉลี่ยรวมของกลุ่มธุรกิจ