

การศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนอยู่ใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สารนิพนธ์

ของ

นางสาวเจนจิรา เลิศทินรัตน์

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา

ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ

พฤษภาคม 2549

การศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนอยู่ใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สารนิพนธ์

ของ

นางสาวเจนจิรา เลิศทินรัตน์

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา
ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ

พฤษภาคม 2549

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

การศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนอยู่ใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทคัดย่อ

ของ

นางสาวเจนจิรา เลิศทินรัตน์

เสนอต่อบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา

ตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ

พฤษภาคม 2549

เจนจิรา เลิศทินรัตน์. (2549). การศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัท
หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ ศ.ม.
(เศรษฐศาสตร์การจัดการ).กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ : รองศาสตราจารย์ ดร. อ้อทิพย์ ราชภูริณยม

การศึกษาเรื่อง “การศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” มีความมุ่งหมายเพื่อศึกษาและเปรียบเทียบ
ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธี Data Envelopment Analysis (DEA) และ การวิเคราะห์ทางการเงิน เพื่อ
ทำให้ทราบถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานได้ดียิ่งขึ้น โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท ได้แก่ งบ
ดุล และงบกำไรขาดทุน ปี 2545 - 2547

ผลการศึกษาพบว่า ในปี 2545 - 2547 มี บริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค มี
จำนวน 8 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์แอ็ดคินชั่น จำกัด(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน จำกัด
(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัส จำกัด(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง(ประเทศไทย) จำกัด
(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ(ประเทศไทย) จำกัด(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด(มหาชน)
และบริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ดจำกัด(มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ไทรรัส จำกัด(มหาชน) ส่วนที่เหลือ
เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค มีจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ซิมโก้
จำกัด(มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด(มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ จำกัด(มหาชน)

ทั้งนี้ความไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานในการศึกษา ครั้งนี้พบว่า เกิดจาก
การมี รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรับ ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ และดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อ
หลักทรัพย์ ต่ำกว่าระดับผลผลิตที่เหมาะสม

เมื่อนำผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน พิจารณา ควบคู่กับการ
วิเคราะห์ทางการเงิน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแล้ว พบว่าบริษัทที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิง
เทคนิคในการดำเนินงาน จะไม่มีความสามารถในการทำกำไร และภาวะทางการเงินของบริษัทมีความ
เสี่ยง ส่วนบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน จากการวิเคราะห์อัตราส่วน
ทางการเงิน บริษัทเหล่านั้นส่วนใหญ่จะมีความสามารถในการทำกำไร และภาวะทางการเงินไม่มีความ
เสี่ยง

แนวทางการแก้ปัญหาความไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัท
หลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค คือการพิจารณาจากการการสร้างรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์
ที่มีการใช้ปัจจัยนำเข้า และผลผลิต ใกล้เคียงกับบริษัท เป็นแบบอย่างในการเพิ่มประสิทธิภาพในการ
ดำเนินงาน

THE MEASUREMENT OF TECHNICAL EFFICIENCY OF LISTED SECURITIES COMPANIES
AT STOCK EXCHANGE OF THAILAND

AN ABSTRACT
OF
MISS JANEJIRA LERTTINNARAT

Presented in partial fulfillment of the requirements for the
Master of Economic degree in Managerial Economics
at Srinakharinwirot University

May 2006

Janejira Lerttinnarat (2006) : *The Measurement of Technical Efficiency of Listed Securities Companies at Stock Exchange of Thailand*. Master Project, M.Econ (Managerial Economics) Bangkok : Graduate School, Srinakharinwirot University. Project Advisor : Assoc.Prof.Dr. Aotip Ratniyom.

The research study "The Measurement of Technical Efficiency of listed Securities Companies at Stock Exchange of Thailand" aims at observing and comparing the technical efficiency of listed Securities Companies on the Stock Exchange of Thailand (SET). Research approaches utilized include Data Envelopment Analysis (DEA) and Financial Analysis to ascertain the efficiency of their operations. Information taken into consideration include financial statements and balance sheets between 2002-2004 of the companies in question.

The research findings indicated that, during 2002-2004, there were eight SET-listed securities companies which demonstrated some technical efficiency. The companies are Adkinson Securities Public Company Limited , Capital Nomura Securities Public Company Limited , Asia Plus Securities Public Company Limited , Kim Eng Securities (Thailand) Public Company Limited , KGI Securities (Thailand) Public Company Limited , Phatra Securities Public Company Limited , United Securities Public Company Limited and Syrus Securities Public Company Limited The other three companies are Semico Securities Public Company Limited , Bualuang Securities Public Company Limited and Sicco Securities Public Company Limited did not prove to be technically efficient.

The major factor resulting in technical inefficiency was found to be the fact that these companies had their income—from fees, interests, dividends and loan interests—lower than the satisfactory level

With technical efficiency, financial analysis and financial proportions taken into consideration, technically inefficient companies are believed to be unable of making profit, as well as, to sustain certain financial risks. On the other hand, most technically efficient companies prove to be profit-generating organizations with no financial risk.

Technically inefficient organizations should seek advice and/or operation patterns in generating income from other successful securities companies which are similar in sizes and production procedure, so that they can improve their own efficiency.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ประธานคณะกรรมการบริหารหลักสูตร และคณะกรรมการสอบ
ได้ พิจารณาสารนิพนธ์ฉบับนี้แล้ว เห็นสมควรรับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒได้

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

.....

(รองศาสตราจารย์ ดร.อ้อทิพย์ ราชฎ์นิยม)

ประธานคณะกรรมการบริหารหลักสูตร

.....

(รองศาสตราจารย์ ดร. พิศมัย จารุจิตติพันธ์)

คณะกรรมการสอบ

.....ประธาน

(รองศาสตราจารย์ ดร.อ้อทิพย์ ราชฎ์นิยม)

.....กรรมการสอบสารนิพนธ์

(รองศาสตราจารย์ ดร.เรณู สุขารมณ์)

.....กรรมการสอบสารนิพนธ์

(อาจารย์ไมตรี อภิพัฒน์มนตรี)

อนุมัติให้รับสารนิพนธ์ฉบับนี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

.....คณบดีคณะสังคมศาสตร์

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กิตติมา สังข์เกษม)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ. 2549

ประกาศคุณูปการ

สารนิพนธ์เรื่อง “การวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สามารถสำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี โดยได้รับความช่วยเหลือ และความกรุณาจาก รองศาสตราจารย์ ดร.อรรถิพย์ ราชภูริณิคม ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ และชี้แนะแนวทางให้คำปรึกษาทั้งในด้านวิชาการ และแนวทางในการปฏิบัติงานวิจัยให้แก่ผู้ทำการศึกษาตลอดระยะเวลาในการทำวิจัยตลอดจนให้ความกรุณาตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.เรณู สุขารมณ์ อาจารย์ไมตรี อภิพัฒนะ มณตรี และรองศาสตราจารย์ ดร.อรรถิพย์ ราชภูริณิคม ที่ได้กรุณามาเป็นกรรมการสอบปากเปล่า สารนิพนธ์ และให้คำแนะนำและพิจารณาการสอบปากเปล่าสารนิพนธ์

ขอขอบพระคุณท่านคณาจารย์ทุกๆ ท่านที่ได้ให้ความรู้โดยตรงและโดยอ้อม ที่ทำให้ผู้วิจัยได้รวบรวมความรู้มาประยุกต์ใช้ อันทำให้งานสารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี และขอขอบพระคุณ คุณพ่อ และคุณแม่ ที่คอยสนับสนุน และให้กำลังใจ ตลอดระยะเวลาที่ศึกษา

เจนจิรา เลิศทินรัตน์

สารบัญ

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ภูมิหลัง.....	1
ความมุ่งหมายของการวิจัย.....	3
ประโยชน์ของการวิจัย.....	3
ขอบเขตของการวิจัย.....	4
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	8
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
ความหมายของประสิทธิภาพ.....	10
วิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคด้วยวิธีการ DEA (Data Envelopment Analysis).....	12
ความหมายของปัจจัยนำเข้าและผลผลิต.....	16
วิธีการวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis).....	17
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	22
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	31
การกำหนดประชากรที่ใช้ในกาศึกษา.....	31
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	32
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	33
การวิเคราะห์ข้อมูล.....	33
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	37
ผลการวิเคราะห์ภาพรวม.....	37
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี DEA.....	37

สารบัญ

บทที่	หน้า
4 (ต่อ)ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	39
ผลการวิเคราะห์รายบริษัท.....	45
5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	73
สังเขปความมุ่งหมาย ประโยชน์และขอบเขตของการวิจัย.....	73
สรุปผล.....	75
อภิปรายผล.....	81
ข้อเสนอแนะ.....	82
บรรณานุกรม.....	84
ภาคผนวก.....	87
ภาคผนวก ก ข้อมูลสถิติภูมิที่ใช้ในการศึกษา.....	88
ภาคผนวก ข งบดุล งบกำไรขาดทุน.....	92
ภาคผนวก ค โครงสร้างรายได้ และค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์.....	129
ภาคผนวก ง อัตราส่วนทางการเงิน.....	131
ภาคผนวก จ. ภาคผนวก ฉ.ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากวิธี Data Envelopment Analysis: DEA.....	136
ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์.....	164

บัญชีตาราง

ตาราง	หน้า
1 รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ 11 บริษัทที่ใช้ในการศึกษา.....	32
2 ค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ของบริษัทหลักทรัพย์ 11 บริษัท สำหรับปี 2545 – 2547.....	38
3 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	44
4 สรุปประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ผลการดำเนินงานและภาวะทางการเงิน จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	77
5 เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท หลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน กับบริษัทหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการใช้ปัจจัยนำเข้า และผลผลิตใกล้เคียงกัน และมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค.....	80

บัญชีภาพประกอบ

ภาพประกอบ	หน้า
1 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ช่วงปี 2545 –2546.....	2
2 กรอบแนวคิดในการวิจัย	8
3 การวัดประสิทธิภาพทางด้านผลผลิต.....	11
4 แสดงดัชนีประสิทธิภาพ DEA สำหรับ กรณีผลผลิต 2 ชนิด และปัจจัยการผลิต 1 ชนิด.....	14

บทที่ 1

บทนำ

ภูมิหลัง

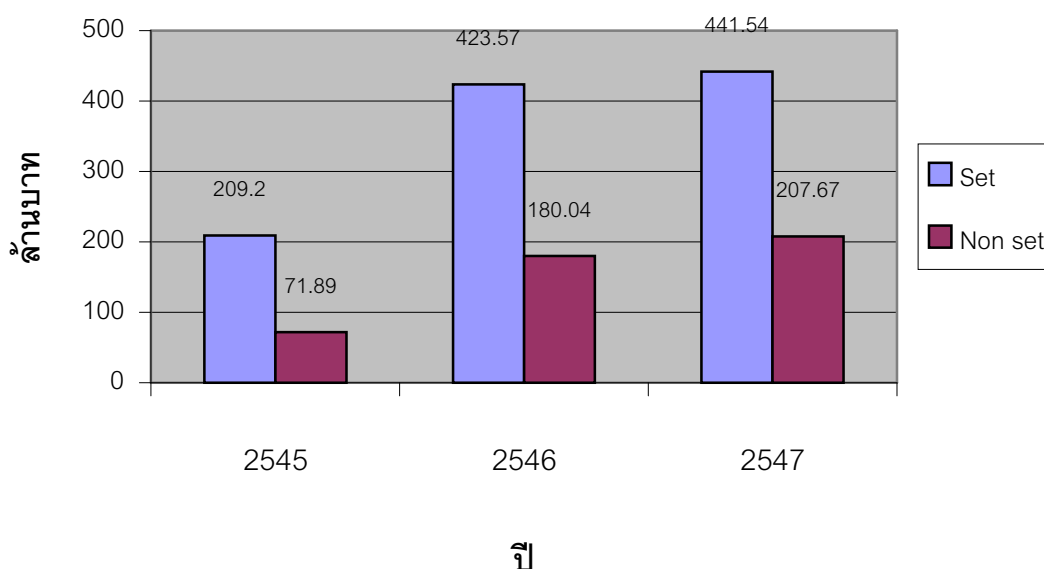
ธุรกิจหลักทรัพย์ เป็นธุรกิจที่มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนไทย เนื่องจากที่ผ่านมา ระบบตลาดทุนไทยถือกำเนิดมา 30 ปี แต่มีความสำคัญทางเศรษฐกิจไม่มากนักเมื่อเทียบกับระบบธนาคารของไทย ภายหลังจากวิกฤตการณ์ทางการเงินใน ปี 2540 ระบบของธนาคารไทยได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง ทั้งภาครัฐและเอกชนต่างเริ่มตระหนักถึงความจำเป็นที่จะต้องทำการพัฒนาระบบตลาดทุนไทยอย่างจริงจัง ทั้งนี้โดยเหตุผลในการเพิ่มทางเลือกในการออมและการระดมทุนแก่ประชาชนและภาคธุรกิจ ซึ่งจะมีผลต่อการเสริมสร้างประสิทธิภาพของระบบตลาดการเงินไทยโดยรวม และเหตุผลในการที่ระบบตลาดทุนจะเป็นระบบสถาบันการเงินสำรองในยามที่ระบบธนาคารไม่สามารถทำหน้าที่ได้โดยสมบูรณ์

ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ธุรกิจหลักทรัพย์ ได้ผ่านช่วงของ ภาวะวิกฤติทางเศรษฐกิจ และการอ่อนตัวของค่าเงินบาท ในปี 2540 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว ทำให้การดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียนประสบกับผลขาดทุนจำนวนมาก ประกอบกับปัญหาในระบบการเงินทั้งด้านความมั่นคง และด้านสภาพคล่องของสถาบันการเงิน ซึ่งในที่สุดมีผลทำให้ทางการต้องสั่งให้บริษัทเงินทุนจำนวน 56 แห่งปิดกิจการเป็นการถาวร ในจำนวนนั้น มีบริษัทสมาชิกบางบริษัทรวมอยู่ด้วย ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ หรือ บริษัท สมาชิกลดลงจาก 50 บริษัทมาอยู่ ที่ 28 บริษัท ในปี 2541 จนกระทั่ง ปี 2545 เศรษฐกิจมีการขยายตัวอย่างชัดเจน เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศโดยรวมปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อนข้างชัดเจน จึงทำให้มีการจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 36 บริษัท ในปี 2547

จากวิกฤตการณ์ทางการเงินที่ผ่านมาจึงมีส่วนทำให้ บริษัทหลักทรัพย์ประสบปัญหาการดำเนินงานเช่นเดียวกับบริษัทอื่น ๆ เช่นกัน ผลการดำเนินงานที่ลดลงอย่างมากของบริษัทหลักทรัพย์ ทำให้บริษัทหลักทรัพย์บางแห่ง ต้องปิดตัวลงส่งผลกระทบต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง และผู้ถือหุ้นของบริษัท ดังนั้นการศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ จึงเป็นเรื่องที่มีความสำคัญอย่างยิ่ง เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุน และให้บริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ ใช้เป็น ข้อมูลในการปรับปรุงการดำเนินงานเตรียมความพร้อมให้บริษัทมีความมั่นคงในการดำเนินงาน พร้อมรับ กับความเสี่ยงที่ไม่คาดคิดที่อาจจะเกิดขึ้นมากกระทบกับการดำเนินธุรกิจ และเพื่อไม่ให้เกิดประวัติศาสตร์ซ้ำรอยอย่างเช่นวิกฤตการณ์ทางการเงินที่ผ่านมา นอกจากนี้การศึกษานี้ยังสอดคล้องกับการพัฒนาตลาดทุนของภาครัฐ

สำหรับในการศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานนี้ ได้นำบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 11 บริษัทจาก 36 บริษัท ใช้ในการศึกษา ซึ่งทั้ง 11 บริษัทเป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เท่านั้น อันได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์แอสเคียนชั่น(ASL) บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง(BLS) บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน(CNS) บริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัส (ASP) บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง(KEST) บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ(KGI) บริษัทหลักทรัพย์ซีกโก้(SSEC) บริษัทหลักทรัพย์ภัทร(PHAT) บริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้(ZMICO) บริษัทหลักทรัพย์ไซรัส (SYRUS) และบริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด(US) เนื่องจากเมื่อพิจารณาทางด้าน มูลค่าการซื้อขายรวมต่อบริษัทต่อปีในช่วงปี 2545 – 2547 พบว่าตลอดระยะเวลา 3 ปีนี้ มูลค่าการซื้อขายรวมต่อบริษัทของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 11 บริษัท มีมูลค่าการซื้อขายที่มากกว่า อีก 25 บริษัท ที่ไม่ได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ สามารถพิจารณาได้จากภาพประกอบ 1 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ช่วงปี 2545 –2547

มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในแต่ละปี ตั้งแต่ปี 2545-2547



ภาพประกอบ 1 มูลค่าซื้อขายรวมต่อบริษัทต่อปี ใน ช่วงปี 2545 –2546

ที่มา บริษัท หลักทรัพย์ ยูไอบีเคเฮียน จำกัด

** Set หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 11 บริษัท ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Non set หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ 25 บริษัท ที่ไม่ได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์

จากภาพประกอบ 1 จะเห็นว่า ในปี 2545 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันต่อบริษัท ของบริษัทหลักทรัพย์ 11 บริษัท ที่ใช้ในการศึกษานั้น มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันรวมกันเท่ากับ 209.20 ล้านบาท/

บริษัท/ปี ในขณะที่อีก 25 บริษัท มีมูลค่าซื้อขายเท่ากับ 71.89 ล้านบาท/บริษัท/ปี ส่วนในปี 2546 และ ปี 2547 เช่นกัน มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ 11 บริษัทยังคงมีมูลค่าที่สูงกว่า 25 บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีมูลค่าซื้อขายเท่ากับ 423.56 และ 441.53 ล้านบาท/บริษัท/ปี ตามลำดับ ในขณะที่ 25 บริษัท มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน เท่ากับ 180.03 และ 207.66 ล้านบาท/บริษัท/ปี ตามลำดับ การที่ทั้ง 11 บริษัทมีมูลค่าการซื้อขายที่มากกว่า 25 บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นั้นอาจจะเกิดจากการมีกระบวนการดำเนินงานที่แตกต่างกัน ถึงทำให้มูลค่าการซื้อขายแตกต่างกันมาก ทั้งๆที่ อุตสาหกรรมธุรกิจหลักทรัพย์ ถือได้ว่าเป็นธุรกิจการเงินที่เปิดให้มีการแข่งขันกันอย่างเสรีภายใต้กฎและระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ และ สำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นการเลือก 11 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มาทำการศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานนั้น ก็เพื่อให้สามารถใช้ข้อมูลเพื่อเป็นประโยชน์ต่อ บริษัทหลักทรัพย์ ที่ยังไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์ที่ยังไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ใช้เป็นข้อมูลหนึ่งในการวางแผนการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพให้ดียิ่งขึ้น เพื่อพร้อมกับการแข่งขันที่มีมากขึ้นต่อไป นอกจากนี้เนื่องจากการศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคด้วยวิธี DEA (Data Envelopment Analysis) นั้นยังต้องการข้อมูลที่เหมาะสม และเชื่อถือได้ เพื่อให้สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในการวางแผนปรับปรุงธุรกิจได้อย่างเต็มที่ ดังนั้นเมื่อต้องการข้อมูลที่เหมาะสมและเชื่อถือได้ จึงได้เลือกเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น เนื่องจากบริษัทเหล่านี้เมื่อได้มีการเข้าจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว จะต้องมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสตามกฎหมายระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ความมุ่งหมายของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค : DEA (Data Envelopment Analysis) และ นำการวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) มาประกอบ

ในการวัดผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงินตามวิธีการทางการเงิน ทำให้ทราบประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งจะชี้ให้เห็นถึงความสำคัญดังนี้

1. ทำให้บริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ใช้เป็นแนวทางในการดำเนินงาน และวัดประสิทธิภาพในการดำเนินของบริษัท เพื่อสร้างควมมีประสิทธิภาพภายในบริษัท
2. ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ยังไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ใช้เป็นข้อมูลหนึ่งในการวางแผนการดำเนินงาน เพื่อเป็นการเสริมความพร้อมสำหรับการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
3. ทำให้นักลงทุนสามารถใช้เป็นข้อมูลหนึ่งในการตัดสินใจเลือกลงทุน ในหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์
4. ทำให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับ บริษัทหลักทรัพย์ไทยใช้เป็นข้อมูลในการวางแผน เพื่อพัฒนา บริษัทหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นระบบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ขอบเขตของการวิจัย

การกำหนดข้อมูลและแหล่งข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้ทำการศึกษาได้กำหนดขอบเขตในการศึกษาไว้ โดยใช้งบการเงิน อันได้แก่งบดุล งบกำไรขาดทุน สำหรับปี 2545 – 2547 ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 บริษัท ซึ่งได้แก่

1. บริษัทหลักทรัพย์ แอ็ดคินชั่น จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
4. บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)
5. บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
6. บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
7. บริษัทหลักทรัพย์ ชิกโก้ จำกัด (มหาชน)
8. บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)
9. บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน)
10. บริษัทหลักทรัพย์ ไชรัส จำกัด (มหาชน)
11. บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

ที่มาของข้อมูลมาจาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ข้อมูล

ศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัท หลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิธีการศึกษาเป็นการศึกษาในเชิงปริมาณ แบ่งการศึกษาออกเป็น 2 วิธีดังนี้

1. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิค โดยใช้วิธีการ DEA (Data Envelopment Analysis) version 2.1 โดยใช้หลักการและทฤษฎีของแบบจำลองเชิงเส้น (Linear Program) เป็นพื้นฐานในการกำหนดค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของธุรกิจ และค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคที่ได้จากการประเมินก็สามารถนำมาใช้ในการเปรียบเทียบระหว่างบริษัทได้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาถึงระดับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท
2. การวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์

ตัวแปรที่ศึกษา

ปัจจัยนำเข้า (Input)

1. ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน
2. ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย
3. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ผลผลิต (Output)

1. รายได้ค่านายหน้า
2. ค่าธรรมเนียมและบริการ
3. ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ
4. ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

นิยามศัพท์เฉพาะ

ประสิทธิภาพเชิงเทคนิค หมายถึง ประสิทธิภาพการผลิตที่เกิดจากการที่หน่วยผลิตสามารถผลิตได้บนเส้น Production frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด หรือจุดผลิตที่ใช้ปัจจัยการผลิตน้อยที่สุด ณ ระดับปริมาณผลผลิตที่กำหนด หรือมีค่าประสิทธิภาพทางเทคนิค เท่ากับ 1

ตลาดทุน (Capital Market) หมายถึง แหล่งระดมเงินออมระยะยาว เกิน 1 ปี เพื่อจัดสรรให้กับผู้ที่ต้องการเงินทุนระยะยาว ได้นำไปใช้ในวัตถุประสงค์ต่างๆ

ตลาดหลักทรัพย์ (Securities Market) หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นสถาบันหนึ่งในตลาดรองที่ถูกจัดตั้งขึ้นมาเพื่อให้การส่งเสริมการระดมเงินออม และจัดสรรเงินทุนในตลาดทุนอันเป็นประโยชน์ต่อการเสริมสร้างการพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว และทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งกำหนดระเบียบกฎเกณฑ์เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความมีระเบียบคล่องตัวยุติธรรม อันจะเป็นการสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุน

ตลาดแรก (Primary Market) หมายถึง แหล่งกลางที่ผู้ต้องการระดมทุนระยะยาวจะนำตราสารทางการเงิน หรือหลักทรัพย์ออกใหม่(New Issues) ประเภทต่างๆ เสนอขายให้กับบุคคลภายนอก หรือประชาชนโดยทั่วไป

ตลาดรอง หรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ (Secondary or Trading Market) หมายถึง แหล่งกลางสำหรับการซื้อขายเปลี่ยนมือความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ที่ได้ผ่านการจองซื้อในตลาดแรกมาแล้ว

บริษัทจดทะเบียน (Listed Company) หมายถึง บริษัทมหาชนจำกัดที่จดทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัทเพื่อให้มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทดังกล่าวต้องมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด

บริษัทนายหน้า (Brokerage Firm) หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เป็นตัวแทนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ลงทุน โดยได้รับค่าธรรมเนียมหรือค่านายหน้าจากผู้ลงทุนเป็นการตอบแทน

DMU (Decision Making Units) หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำการศึกษา แต่ละบริษัทจำนวน ทั้งหมด 11 บริษัท

ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน หมายถึง ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินเพื่อการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นจากเงินเบิกเกินบัญชี หรือเงินกู้ยืมระยะสั้น ดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินระยะยาว

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย หมายถึง ค่าธรรมเนียมและบริการที่ต้องชำระแก่สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ ฯ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ค่าภาษีอากร ค่าตอบแทนกรรมการ รายการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ถาวร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น

รายการโอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ถาวร หมายถึง เป็นรายการที่บันทึกมูลค่าของสินทรัพย์กลับคืน หลังจากได้ลดมูลค่าของสินทรัพย์นั้นไปก่อนหน้านี้

รายได้ค่านายหน้า หมายถึง รายได้หลักของบริษัทหลักทรัพย์ ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ รายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าสถาบันในประเทศ รายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าสถาบันต่างประเทศ และรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าบุคคล

ค่าธรรมเนียมและบริการ หมายถึง รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งได้แก่ ค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ หมายถึง รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ที่เกิดจากการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ ที่ลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารทางการเงินที่อยู่ในความครอบครองของบริษัททั้งนี้ รวมถึงการมีฐานะอนุพันธ์ทางการเงิน (ไม่รวมตัวสัญญาใช้เงินและตัวแลกเปลี่ยนที่ออกโดยสถาบันการเงิน และหลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาจะขายคืน)

ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ หมายถึง รายได้ดอกเบี้ยจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในบัญชีมาร์จิน(บัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์)

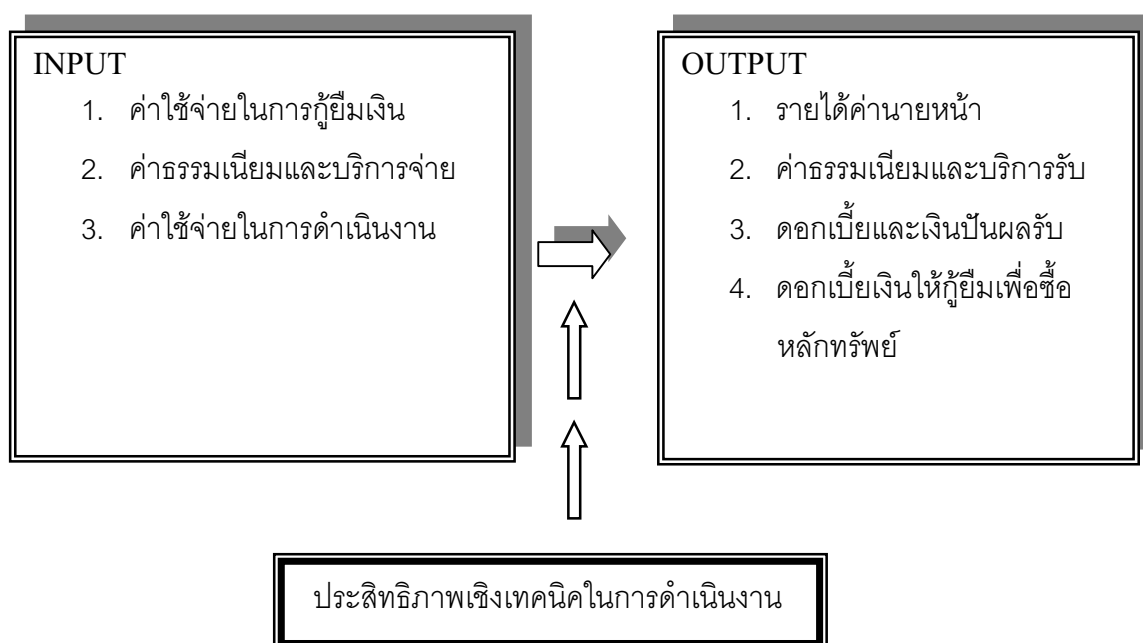
สินทรัพย์สภาพคล่อง หมายถึง ผลรวมของสินทรัพย์รายการดังต่อไปนี้ เงินสดและเงินฝากธนาคาร หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาจะขายคืนรวมดอกเบี้ยค้างรับ ตัวสัญญาใช้เงิน ตัวแลกเปลี่ยน เงินลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารหนี้ทางการเงินอื่น ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ตามคำสั่ง ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และลูกหนี้ยืมหลักทรัพย์ ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน และรายการอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต.ประกาศกำหนด

ดอกเบี้ยค้างรับ หมายถึง ดอกเบี้ยที่เกิดจากลูกหนี้ที่ซื้อหลักทรัพย์ในบัญชีเงินสด และ บัญชีมาร์จิน ที่ยังไม่ถึงวันครบกำหนดชำระเงินเมื่อสิ้นงวดบัญชี

เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ประกอบด้วย ยอดดุลสุทธิเจ้าหนี้ของลูกค้าย่อยที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด เงินของลูกค้าย่อยที่นำมาวางเพื่อประโยชน์ในการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ ไม่ว่าจะเป็นการนำมาวางเพื่อเป็นประกันการกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์หรือเปิดบัญชีเงินสด หรือการยืมหลัก

หลักทรัพย์เพื่อนำมาขายก่อน การวางเงินประกัน margin สำหรับการซื้อขายอนุพันธ์ และเงินอื่น ๆ ที่บริษัทหลักทรัพย์รับไว้แทนลูกค้า (เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล เงินค่าขายอนุพันธ์ของลูกค้า และเงินส่วนเกินรับที่เกิดจากการเสนอขายอนุพันธ์ของลูกค้า เป็นต้น) มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทยืมมาจากบุคคลอื่นให้รวมถึงภาระที่บริษัทต้องส่งมอบหลักทรัพย์ให้แก่ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (TSD: Thailand Securities Depository Company) ในกรณีที่บริษัทนั้นไม่มีหลักทรัพย์อยู่ในครอบครอง ให้แสดงมูลหนี้ตามราคาเสนอขายล่าสุดของหลักทรัพย์ที่ยืม และเงินสดหรือทรัพย์สินอื่นที่ลูกค้าสถาบันโอนให้บริษัทเพื่อเป็นประกันการยืมหลักทรัพย์

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพประกอบ 2 กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากภาพประกอบ 2 กรอบแนวคิดในการวิจัย สำหรับการศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรสำหรับการศึกษา ประกอบด้วย ตัวแปร 2 ประเภท คือ ปัจจัยนำเข้า (Input) และปัจจัยผลผลิต (Output) โดยในกระบวนการของดำเนินงานจะต้องมีประสิทธิภาพ ในการดำเนินงาน เพื่อที่จะทำให้ใช้ปัจจัยการผลิตน้อยที่สุด หรือเพื่อให้ได้ผลผลิตสูงสุด ดังนั้นจึงนำเอา วิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค โดย DEA(Data Envelopment Analysis) เป็นหลักในการศึกษา เพื่อหาค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคใน

การดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่ามีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานมากน้อยเพียงใด

ในส่วนของปัจจัยนำเข้า(Input) สำหรับการศึกษาประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และปัจจัยผลผลิต (Output) สำหรับการศึกษาประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและบริการ ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวสอดคล้อง กับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ดำเนิน ธุรกิจบริการการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน (สามารถพิจารณา โครงสร้างรายได้ของธุรกิจหลักทรัพย์ ได้จากภาคผนวก ค.)

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในส่วนของเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั้น จะประกอบด้วยส่วนต่างๆ ดังนี้ คือ ความหมายของประสิทธิภาพเชิงเทคนิค วิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค DEA (Data Envelopment Analysis) วิธีการวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) ความหมายของปัจจัยการผลิตและผลผลิต และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ความหมายของประสิทธิภาพเชิงเทคนิค

ในส่วนของความหมายของประสิทธิภาพนั้น ได้มีผู้ให้ความหมายของประสิทธิภาพไว้ดังต่อไปนี้

1. ฟาแรล (M.J.Farrell . 1957 : 253-281) ได้ให้ความหมายว่าประสิทธิภาพการผลิต หมายถึงการผลิตผลผลิตในปริมาณที่กำหนดให้ด้วยต้นทุนการผลิตที่ต่ำสุด หรือการผลิตผลผลิตด้วยต้นทุนที่ต่ำสุดที่กำหนดให้ แต่ได้ปริมาณการผลิตที่สูงที่สุด ซึ่ง Farrell ได้อธิบายการวัดประสิทธิภาพการผลิตในเชิงเทคนิคดังนี้

ประสิทธิภาพการผลิตในเชิงเทคนิค (Technical Efficiency) ซึ่งหมายถึง ประสิทธิภาพการผลิตที่เกิดจากการที่หน่วยผลิตสามารถผลิตได้บนเส้น Production frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด หรือจุดผลิตที่ใช้ปัจจัยการผลิตน้อยที่สุด ณ ระดับปริมาณผลผลิตที่กำหนด

2. ปัจจัย บุญนาค และ สมคิด แก้วสนธิ (2535 : 126) กล่าวถึงประสิทธิภาพเชิงเทคนิค และทางเศรษฐกิจ (Technical and Economic Efficiency) ว่า การผลิตที่ถือว่าดีที่สุดก็คือ วิธีที่มีประสิทธิภาพทางเทคนิค (Technical Efficiency) มากที่สุด และเป็นวิธีที่มีประสิทธิภาพทางเศรษฐกิจ (Economic Efficiency) สูงสุดด้วย

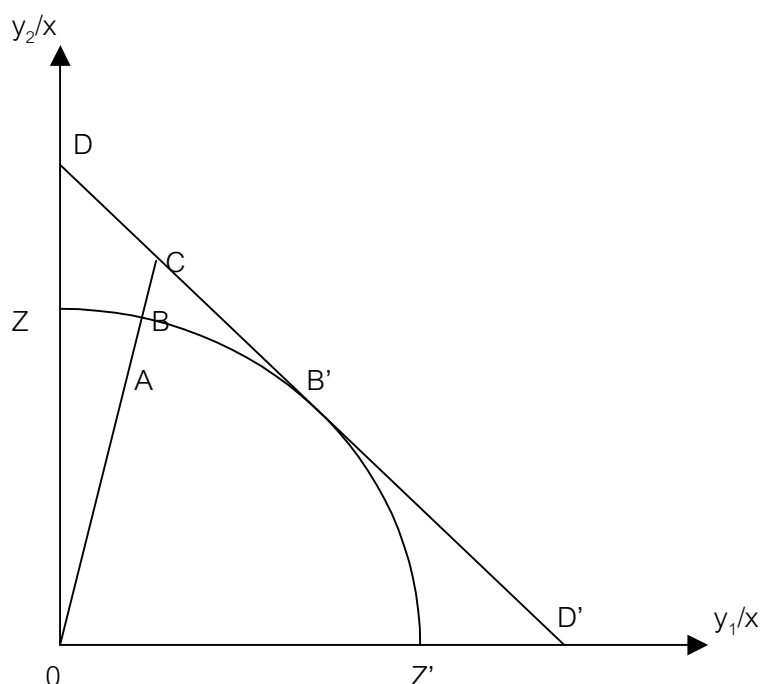
วิธีการผลิตที่มีประสิทธิภาพทางเทคนิคมากที่สุด หมายถึง วิธีการใช้ปัจจัยการผลิตน้อยที่สุด โดยสามารถให้ผลผลิตเท่ากับวิธีการอื่น ๆ ประสิทธิภาพในทางเทคนิคที่ใช้ในวิชา เศรษฐศาสตร์นี้อ้างถึงจำนวนปัจจัยการผลิตที่ใช้เข้าไปในกระบวนการผลิต ไม่ได้อ้างถึงมูลค่า หรือ ไม่ได้อ้างถึงจำนวนเงิน ประสิทธิภาพในทางเศรษฐกิจนั้นใช้วัดเป็นมูลค่าซึ่งในการผลิตนี้ก็คือต้นทุนการผลิตนั่นเอง ฉะนั้นประสิทธิภาพทางเศรษฐกิจที่สูงที่สุดหมายถึงวิธีการผลิตซึ่งมีต้นทุนการผลิตต่ำที่สุด

3.สิรินาต กุศลกุลไพบลูย์ (2547 : 45-49) ได้ให้ความหมายของประสิทธิภาพเชิงเทคนิคไว้ดังนี้

ประสิทธิภาพทางเทคนิค (Technical Efficiency : TE) หมายถึง การเลือกแผนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ (Production Plan) โดยหน่วยผลิตจะมีประสิทธิภาพทางเทคนิคถ้าแผนการผลิตที่เลือกสามารถผลิตสินค้าได้มากที่สุดหรือต้นทุนต่ำสุด หรืออาจเขียนเป็นสัญลักษณ์ทางคณิตศาสตร์ได้ว่า ถ้าหน่วยผลิตเลือกแผนการผลิต (x_0, y_0) [ใช้ปัจจัยการผลิต x_0 และผลผลิตได้ y_0] และ $y_0 = f(x_0)$ แล้วแสดงว่าหน่วยผลิตนั้นได้เลือกแผนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ แต่หากหน่วยการผลิตเลือกแผนการผลิตที่ไม่มีประสิทธิภาพ จะทำให้ $y_0 < f(x_0)$

การวัดประสิทธิภาพทางด้านผลผลิต (Output Oriented Measure)

จากคำถามที่ตั้งขึ้นในการวัดประสิทธิภาพจากด้านปัจจัยการผลิต เพื่อหาปัจจัยการผลิตที่สามารถลดลงได้โดยไม่กระทบต่อผลผลิต การวัดประสิทธิภาพจากด้านผลผลิตก็มีประเด็นคำถามหลักเช่นกันคือ “ผลผลิตจำนวนเท่าใด (คิดเป็นสัดส่วน) ที่สามารถเพิ่มขึ้นได้โดยไม่กระทบหรือไม่ต้องเพิ่มปัจจัยการผลิต” โดยใช้เส้นความเป็นไปได้ในการผลิต (Production Possibility Curve ; PPC) ซึ่งแสดงถึงความสามารถสูงสุด ของสัดส่วนปัจจัยการผลิตต่างๆที่จะสามารถผลิตผลผลิตได้จำนวนสูงที่สุด และเส้นรายรับเท่ากัน (Isorevenue) ซึ่งแสดงถึงสัดส่วนของผลผลิตที่แตกต่างกันเพื่อให้ได้รายรับที่เท่ากัน เป็นเครื่องมือในการวัด



ภาพประกอบ 3 การวัดประสิทธิภาพทางด้านผลผลิต

ที่มา : สิรินาต กุศลกุลไพบลูย์ (2547)

จากภาพประกอบ 3 สมมุติให้หน่วยผลิตใช้ปัจจัยการผลิตชนิดเดียว (X) เพื่อผลผลิตสินค้า 2 ชนิด (y_1, y_2) โดยเส้น ZZ' คือเส้นความเป็นไปได้ในการผลผลิต แต่หน่วยผลิตผลิตที่จุด A จึงเห็นได้ว่า หากหน่วยผลิตมีประสิทธิภาพจะสามารถใช้ปัจจัยการผลิต X เช่นเดิม ผลิตสินค้าได้มากกว่าที่จุด A

จากภาพ ระยะ AB แสดงถึงความไม่มีประสิทธิภาพทางเทคนิค (Technical Efficiency :TE) ซึ่งสะท้อนผลผลิตที่สามารถเพิ่มขึ้นได้โดยไม่ต้องใช้ปัจจัยการผลิตที่มากขึ้นกว่าเดิม ดังนั้น สัดส่วนของประสิทธิภาพทางเทคนิค โดยวัดจากด้านผลผลิตคือ $TE = OA/OB$

วิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคด้วยวิธีการ DEA (Data Envelopment Analysis)

ในส่วนของการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค โดยวิธี Data Envelopment Analysis (DEA) วินัย พุทธกุล ได้อธิบายวิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคด้วยวิธีการ DEA วิธีใช้ ดังนี้

1. วินัย พุทธกุล (2538 : 1-8): ได้กล่าวถึงเทคนิคการวัดประสิทธิภาพ โดยวิธี Data Envelopment Analysis (DEA) ว่า DEA เป็นวิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค (Technical Efficiency) ของหน่วยงานหรือองค์การโดยใช้หลักการและทฤษฎีของแบบจำลองเชิงเส้น (Linear Programming) หรือ LP) เป็นพื้นฐานในการกำหนดค่าดัชนีประสิทธิภาพ ซึ่ง DEA เป็นหนทางเลือกที่ดีมากในกรณีที่หน่วยผลิตหรือหน่วยตัดสินใจ (DMU) ผลิตผลผลิตหลายชนิดและการใช้วิธีพื้นฐานในการวัดประสิทธิภาพอันได้แก่ การวิเคราะห์อัตราส่วน (Ratio Analysis) และการวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) ไม่สามารถกระทำได้อย่างง่าย

หลักการทำงานของ DEA สามารถบอกกล่าวโดยย่อได้ดังนี้คือ DEA จะใช้ข้อมูลของ DMU ทั้งหมดที่นำมาศึกษาสร้าง Production Frontier หรือ Efficiency Frontier ขึ้นมา การเชื่อมต่อกันระหว่าง DMU ต่าง ๆ เพื่อประกอบเป็น Frontier มีลักษณะเป็นการเชื่อมต่อกันแบบเส้นตรง (Linear Combination) DMU ใดมี ตำแหน่งตั้งอยู่บน Frontier จะถูกประเมินโดย DEA ว่ามีประสิทธิภาพร้อยละ 100 ในการใช้ปัจจัยการผลิตจำนวนที่มีอยู่เพื่อผลิตผลผลิตที่มีอยู่หรือกำลังผลิตที่มีอยู่ในทางตรงข้าม DMU ใดที่ไม่ตั้งอยู่บน Frontier ก็จะถูก DEA ประเมินว่าประสิทธิภาพต่ำกว่าร้อยละ 100 ค่าประสิทธิภาพที่ลดน้อยลงไปจะเป็นสัดส่วนโดยตรงกับระยะห่างของ DMU นั้นกับ Frontier ฉะนั้นค่าถ่วงน้ำหนักของผลผลิต กับค่าถ่วงน้ำหนักของปัจจัยการผลิตชุดใด ๆ ที่กำหนดให้ DMU ที่ใช้ปัจจัยการผลิตทุกชนิดมากเป็นสองเท่าของ DMU ที่มีประสิทธิภาพร้อยละ 100 ในการผลิตผลผลิตจำนวนเท่ากันก็จะมีค่าประสิทธิภาพเพียงครึ่งเดียวของ DMU ที่มีประสิทธิภาพร้อยละ 100 หรือจะมีค่าประสิทธิภาพเท่ากับ 0.5 นั่นเอง

จากลักษณะการทำงานดังกล่าวของ DEA ทำให้ค่าประสิทธิภาพที่หาได้โดยวิธีการนี้มีสภาพเป็นตัววัดประสิทธิภาพที่หาได้โดยวิธีการนี้มีสภาพเป็นตัววัดประสิทธิภาพสัมพัทธ์ (Relative Efficiency Measure)

เท่านั้น กล่าวคือค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคของ DMU ใดจะมากหรือน้อยแค่ไหนเป็นผลมาจากการเปรียบเทียบปริมาณปัจจัยการผลิตและปริมาณผลผลิตของ DMU นั้นกับปริมาณปัจจัยการผลิตและปริมาณผลผลิตของ DMU อื่น ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง DMU ที่ร่วมกันสร้างส่วนของ Frontier เพื่อให้ DMU ที่กำลังศึกษาใช้เป็นมาตรฐานในการเปรียบเทียบ ทั้งนี้การวัดประสิทธิภาพโดยใช้วิธี Data Envelopment Analysis (DEA) ได้มีการริเริ่มพัฒนาขึ้นมาครั้งแรกตั้งแต่ปี 1978 โดย Abraham Charnes, William W.Cooper and E. Rhodes ซึ่งแบบจำลองพื้นฐานที่พัฒนาขึ้นมานี้มีลักษณะเป็น Fractional programming

แบบจำลองพื้นฐาน

แบบจำลองดั้งเดิมของ DEA ซึ่งได้รับการพัฒนาโดย Abraham Charnes, William W. Cooper and E. Rhodes มีลักษณะเป็น Fractional Programming

$$\text{Max } \theta_k = \frac{\sum_{r=1}^s u_{rk} Y_{rk} / \sum_{i=1}^m v_{ik} X_{ik}}$$

Subject to constraints

$$\sum_{r=1}^s u_r Y_{rj} / \sum_{i=1}^m v_i X_{ij} \leq 1$$

โดยที่

$$j = 1, 2, \dots, k, \dots, n$$

$$u_r \geq 0 ; r = 1, 2, 3, \dots, s$$

$$v_i \geq 0 ; i = 1, 2, 3, \dots, m$$

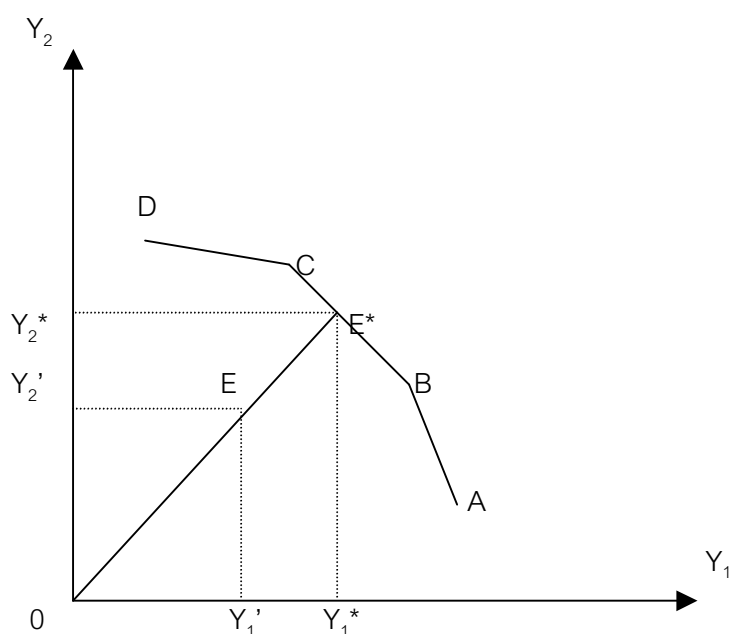
กำหนดให้

θ_k	=	ค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคของ DMU ที่ k
Y_{rj}	=	ปริมาณผลผลิตชนิดที่ r ของ DMU ที่ j
X_{ij}	=	ปริมาณปัจจัยการผลิตชนิดที่ i ของ DMU ที่ j
U_r	=	ค่าถ่วงน้ำหนักของผลผลิตที่ r
V_i	=	ค่าถ่วงน้ำหนักของปัจจัยการผลิตที่ i

ฟังก์ชันวัตถุประสงค์ของแบบจำลองนี้คือ การหาค่ามากที่สุดของอัตราส่วนระหว่างผลผลิตรวมถ่วงน้ำหนัก (Weight Output) กับปัจจัยการผลิตรวมถ่วงน้ำหนัก (Weight Input) ของ DMU k โดยมีข้อจำกัด 3 ประการใหญ่ ๆ คือ

1. ไม่มี DMU ใดมีค่าประสิทธิภาพมากกว่า 1.00 ($\theta_k \leq 1$)
2. ตัวถ่วงน้ำหนักของผลผลิตทุกตัวของ DMU k ค่ามากกว่าศูนย์
3. ตัวถ่วงน้ำหนักของปัจจัยการผลิตทุกตัวของ DMU k ค่ามากกว่าศูนย์

ค่าดัชนีประสิทธิภาพ θ_k ซึ่งคำนวณได้จากแบบจำลอง สามารถแสดงให้เห็นได้โดยกราฟ ดังภาพประกอบ 4



ภาพประกอบ 4 แสดงดัชนีประสิทธิภาพ DEA สำหรับ กรณีผลผลิต 2 ชนิด และปัจจัยการผลิต 1 ชนิด

จากภาพประกอบ 4 สมมติให้มี DMU ที่ต้องการศึกษาทั้งหมด 5 หน่วย คือ A B C D และ E โดยที่แต่ละหน่วยใช้ปัจจัยการผลิต 1 ชนิด คือ X จำนวน 1 หน่วย เพื่อผลิตผลผลิต 2 ชนิด คือ Y_1 และ Y_2 นั่นคือเส้นที่ลากเชื่อมต่อดูจุด A B C D หมายถึง เส้นเป็นไปได้ในการผลิต(Production Possibility Curve) ฉะนั้น หากมี DMU ไດใน 5 หน่วยนี้มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบไม่เต็ม ร้อยละ 100 ค่าประสิทธิภาพที่ลดลงไปนั้นจะต้องมีสาเหตุจากปริมาณผลผลิตไม่เหมาะสมจากภาพจะเห็นว่า DMU A B C และ D มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบ ร้อยละ 100 ร่วมกันสร้าง Frontier DCBA ในขณะที่ DMU E เป็น DMU เดียวในภาพที่ไม่อยู่บน Frontier และมีประสิทธิภาพไม่เท่ากับ ร้อยละ 100 ค่าดัชนีประสิทธิภาพของ DMU นี้มีค่าเท่ากับอัตราส่วน OE/OE^* ซึ่งหมายถึง สัดส่วนของผลผลิต คือ (Y_1 และ Y_2) ของ DMU E ที่ควรจะเป็นจริง ๆ ดังนั้นค่า $1 - OE/OE^*$ ก็สามารถใช้เป็นดัชนีวัดความไม่มีประสิทธิภาพของ DMU E ได้โดยค่านี้นบอกสัดส่วนของ Y_1 และ Y_2 ที่ DMU E จะต้องเพิ่มขึ้นจากปริมาณที่ผลผลิตอยู่เดิม นั่นคือ DMU E จะต้องเพิ่มระดับผลผลิต Y_1 จาก OY'_1 เป็น OY^*_1 และเพิ่มระดับผลผลิต Y_2 จาก OY'_2 เป็น OY^*_2 จึงจะทำให้ DMU E มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบ ร้อยละ 100 โดยยังสามารถรักษาด้านทุนการผลิตของ Y ให้อยู่ในระดับปัจจุบันได้

เนื่องจากสมการแบบดั้งเดิมเป็นสมการแบบ Fractional Program (FP_0) หรือสมการที่เป็นอัตราส่วนซึ่งมีความยุ่งยากในการคำนวณ จึงได้มีการพัฒนาแบบจำลองข้างต้นให้อยู่ในรูปของสมการเชิงเส้นตรงหรือ Linear (LP_0) และได้พัฒนามาเป็น โปรแกรม DEA Version 2.1 ที่สามารถปฏิบัติการบน Windows ได้ เพื่อให้ง่ายต่อการคำนวณโดยแบบจำลองที่พัฒนาขึ้นมายังสามารถแยกย่อยออกเป็น 2 ประเภทคือ แบบจำลอง Input-oriented และ แบบจำลอง Output-oriented

โดยผลที่ได้จากการคำนวณค่า Technical Efficiency หรือ ค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิค $= 1$ หมายความว่า DMU ที่ k นั้นมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค คือมีผลผลิตรวมถ่วงน้ำหนักเท่ากับปัจจัยการผลิตรวมถ่วงน้ำหนัก หรือตั้งอยู่บนเส้นขอบเขตประสิทธิภาพในการผลิต (Efficiency Production Frontiers) และค่า slack ของผลผลิตหมายถึง จำนวนของผลผลิตที่ควรจะต้องผลิตเพิ่ม ถ้าจะทำให้ DMU k มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบร้อยละ 100 ส่วน slack ของปัจจัยการผลิตหมายถึง จำนวนของปัจจัยการผลิตที่ควรปรับลดลง ถ้าหากจะทำให้ DMU k มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบร้อยละ 100

จากที่กล่าวมาแล้วว่าลักษณะการทำงานของ DEA ทำให้ดัชนีประสิทธิภาพ ที่หาได้ โดยวิธีนี้มีสภาพเป็นตัววัดประสิทธิภาพเชิงสัมพัทธ์ หรือเป็นการวัดประสิทธิภาพเปรียบเทียบกันระหว่าง DMU ที่อยู่ภายในองค์กรเดียวกัน ผลการศึกษาที่ได้จึงมีประโยชน์สำหรับการปรับปรุง DMU ที่ไม่มีประสิทธิภาพ โดยกำหนดปัจจัยการผลิตที่ต้องใช้และระดับผลผลิตที่ทำได้ เพื่อเป็นแนวทางในการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินการ ให้มีประสิทธิภาพเต็มที่ตาม DMU ที่มีประสิทธิภาพเต็มที่ (Efficiency Reference Set) ซึ่งสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned}x'_{ik} &= x_{ik} - s_{ik}^- & ; i &= 1,2,3,\dots,n \\ y'_{rk} &= \theta_k y_{rk} - s_{rk}^+ & ; r &= 1,2,3,\dots,n\end{aligned}$$

เมื่อ

x'_{ik}	คือ เป้าหมายในการใช้ปัจจัยการผลิตของ DMU _k
y'_{rk}	คือเป้าหมายของผลผลิตที่ต้องการผลิตของ DMU _k
θ_k	คือค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคของ DMU ที่ k
s_{ik}^-	คือค่า slack ของปัจจัยการผลิต
s_{rk}^+	คือค่า slack ของผลผลิต

ความหมายของปัจจัยนำเข้าและผลผลิต

การวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยวิธี DEA นั้น การเลือกตัวแปรปัจจัยนำเข้า และผลผลิต ที่เหมาะสมของหน่วยผลิต เพื่อนำมาศึกษานั้น เป็นเรื่องที่มีความสำคัญ ดังนั้นตัวแปรปัจจัยนำเข้า และผลผลิตที่นำมาพิจารณา จะสะท้อนบทบาทในการดำเนินธุรกิจ โดยพิจารณาจากโครงสร้างรายได้ และค่าใช้จ่ายของธุรกิจหลักทรัพย์ เพื่อนำมาเป็นตัวแปรปัจจัยการผลิตและผลผลิต ที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ

จากการพิจารณาโครงสร้างรายได้ และค่าใช้จ่ายของธุรกิจหลักทรัพย์ ใน(ภาคผนวก ค.) พบว่า โครงสร้างรายได้ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ของบริษัทประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียม และค่าบริการรับ ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ กำไรขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และโครงสร้างค่าใช้จ่ายในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน ดังนั้นในธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งถือว่าเป็นธุรกิจบริการการลงทุนนั้น รายได้ของบริษัท จึงถือเป็น ปัจจัยผลผลิต และ ค่าใช้จ่ายในการประกอบธุรกิจ ถือเป็น ปัจจัยนำเข้า สำหรับการศึกษาศักยภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน

เนื่องจากว่าในการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค โดยวิธี DEA นั้นทุกบริษัทจะต้องมีปัจจัยนำเข้า และผลผลิต เหมือนกัน เพื่อการประเมินค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคได้ถูกต้อง ดังนั้น ตัวแปรที่นำมาพิจารณา ดังนี้ ปัจจัยนำเข้า ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย และ ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน ปัจจัยผลผลิต ได้แก่ รายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและค่าบริการรับ ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ และดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

วิธีการวิเคราะห์ทางการเงิน(Financial Analysis)

การวิเคราะห์ทางการเงิน(Financial Analysis) (สังวร ปัญญาติลกและคณะ.2532:19-48 ; Eugene F.Brigham & Joel F.Houston. 2544:34-49) คือ ขบวนการที่นำข้อมูลทางบัญชีมาวิเคราะห์โดยใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อ

1. ทราบผลการดำเนินงานในอดีตและปัจจุบันว่าได้ผลอย่างไร มีกำไร หรือขาดทุน มีประสิทธิภาพในการหากำไรเพียงใด มีปัญหาในการดำเนินการหรือไม่
2. ทราบภาวะทางการเงินของธุรกิจทั้งในอดีต และปัจจุบันว่ามีความสามารถในการชำระหนี้เพียงใด มีความเสี่ยงมากน้อยเพียงใดแค่ไหน นอกจากนั้นยังทราบถึงที่มาและใช้ไปของเงินทุนธุรกิจ
3. สามารถแยกแยะจุดอ่อน และดำเนินการปรับปรุงแก้ไข
4. จากข้อมูลที่ได้ในข้อ 1 ถึง ข้อ 3 ธุรกิจสามารถนำข้อมูลเหล่านั้นมาใช้ในการพยากรณ์การดำเนินงานของธุรกิจในอนาคต และสภาวะทางการเงินของธุรกิจ ซึ่งช่วยให้ธุรกิจสามารถวางแผนทางการเงิน และปรับปรุงการดำเนินงานของบริษัท

เครื่องมือทางการเงิน (Financial Tools) (สังวร ปัญญาติลกและคณะ.2532) คือ วิธีการหรือเทคนิคที่มีเหตุผล (ที่น่าเชื่อถือ) ซึ่งผู้วิเคราะห์ที่มีความชำนาญนำมาใช้เพื่อให้บรรลุผลดังต่อไปนี้คือ

1. วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
2. การวัดความคลาดเคลื่อนในการตัดสินใจ

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) ในการประเมินฐานะทางการเงิน และการดำเนินการของธุรกิจ นักวิเคราะห์ทางการเงิน จำเป็นต้องอาศัยเครื่องมืออย่างหนึ่งเรียกว่า อัตราส่วน โดยใช้รายการในงบการเงินตั้งแต่สองรายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน เพื่อก่อให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการนั้นๆ ซึ่งออกมาในรูปของอัตราส่วน หรือในรูปของอัตราร้อยละ นักวิเคราะห์ที่มีความชำนาญ และประสบการณ์ จะวิเคราะห์และตีความหมายฐานะทางการเงิน และการดำเนินงานจากอัตราส่วนได้ดีกว่าที่จะใช้การวิเคราะห์ จากข้อมูลทางการเงินแต่เพียงอย่างเดียว

เนื่องจากอัตราส่วนคำนวณจากงบการเงินของธุรกิจซึ่งเป็นตัวเลขที่เกิดขึ้นจริงฉะนั้นจึง ถือว่าอัตราส่วนจะเป็นเครื่องชี้ให้เห็น ผลการดำเนินงาน และภาวะการเงินที่แท้จริงของธุรกิจได้ แต่ในบางธุรกิจตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงินนั้นเป็นเพียงใกล้เคียงกับความจริง ฉะนั้นในการวิเคราะห์ควรจะ

พิจารณาให้ละเอียดเกี่ยวกับตัวเลขที่ได้มานั้น เพื่อจะได้วิเคราะห์ ภาวะทางการเงินและประสิทธิภาพ ในการดำเนินงานของธุรกิจได้ถูกต้อง

ชนิดของอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนแต่ละชนิดต่างก็มีวัตถุประสงค์แตกต่างกัน หรือมีความสัมพันธ์ที่ต่างกัน จึงได้แยกการวิเคราะห์อัตราส่วน ดังต่อไปนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

เมื่อพิจารณาถึงสภาพคล่อง คือ การพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน กับหนี้สินหมุนเวียน กิจการใดมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียนแล้ว ก็เป็นเครื่องชี้ในขั้นต้นว่ากิจการนั้นมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องได้แก่

● อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio)

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

อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน คำนวณโดยการนำหนี้สินหมุนเวียนไปหารสินทรัพย์หมุนเวียน โดยทั่วไปสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วยเงินสด หลักทรัพย์ตามความต้องการของตลาด ลูกหนี้ ส่วนหนี้สินหมุนเวียนประกอบด้วย ตัวเงินจ่ายในระยะเวลา 1 ปี หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดได้ถอน ภาษีเงินได้ค้างจ่ายและค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ตัวอย่างเช่น ถ้าบริษัทคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนได้ เท่ากับ 2.3 เท่า แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน มากกว่า หนี้สินหมุนเวียน 2.3 เท่า เช่นนี้นับว่าบริษัทมีสภาพคล่องสูงเพราะมีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินได้ในระยะเวลาหนึ่งปีมากกว่าหนี้สินที่ต้องชำระภายในหนึ่งปีมาก ลักษณะเช่นนี้จะเป็นที่พอใจแก่เจ้าหนี้ระยะสั้น แต่เมื่อคิดในแง่ของการบริหารเงินทุนแล้วการที่บริษัทมีสภาพคล่องสูงเกินไป อาจจะแสดงให้เห็นถึงการจัดการที่ไม่ค่อยจะมีประสิทธิภาพ เพราะบริษัทจะพลาดโอกาสในการลงทุนในสิ่งอื่นที่อาจก่อประโยชน์ได้มากกว่าการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน

2. อัตราส่วนหนี้สิน(Leverage ratio)

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นผู้วิเคราะห์ทราบ การก่อหนี้ทำให้ผู้ถือหุ้นสามัญสามารถควบคุมบริษัทอยู่ได้ ในขณะที่ไม่ต้องลงทุนมากนัก และเจ้าหนี้จะมองว่า ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการก่อ

นั่นัน เจ้าหนี้จะเป็นผู้รับเสียเป็นส่วนใหญ่ ถ้าบริษัทสามารถหารายได้มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องชำระจะมีผลทำให้กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญขยายตัวสูงขึ้น อัตราส่วนที่ใช้ ได้แก่

- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(Debt ratio or Debt to Net worth)

$$\frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ทุน}}$$

หากอัตราส่วนนี้สูงก็บ่งชี้ว่ามีความเสี่ยงสูงทั้งในแง่ของเจ้าหนี้และเจ้าของ คือ เจ้าหนี้มีสิทธิในการเรียกร้องสินทรัพย์ของธุรกิจมากขึ้น และถ้าหากธุรกิจมีอันเป็นไปต้องเลิกล้มกิจการเจ้าของจะมีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์ภายหลังที่ได้หักส่วนของเจ้าหนี้แล้ว ถ้ามองในด้านเจ้าหนี้ก็มีความเสี่ยงมากเช่นกัน เพราะเจ้าหนี้ร่วมลงทุนโดยมิได้มีส่วนในการควบคุม ดังนั้นเจ้าหนี้จะพอใจที่จะให้อัตราส่วนนี้อยู่ในระดับต่ำมากกว่า

- อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio)

$$\frac{\text{หนี้สินทั้งหมด}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

อัตราส่วนนี้แสดงความสัมพันธ์ของหนี้สินกับสินทรัพย์ของธุรกิจ ทั้งนี้เพราะเงินทุนทั้งหมดของธุรกิจ จะใช้ไปเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด จึงอาจกล่าวได้ว่า เงินที่ลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมดนั้น ได้มาจากแหล่งเงินทุนจากหนี้สินเป็นอัตราส่วนเท่าใด ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่าได้ใช้เงินทุนจากหนี้สิน มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ความเสี่ยงทางการเงิน ก็จะสูง โอกาสที่จะก่อหนี้เพิ่มขึ้นอีกลดน้อยลง

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร(Profitability Ratio) แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของธุรกิจว่า สามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการหากำไรประกอบด้วย

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross profit margin)

$$\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ค่าขาย}} \times 100$$

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นผู้วิเคราะห์อัตราส่วนกำไรเบื้องต้นต่อค่าขายทราบถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจเกี่ยวกับนโยบายในการผลิต และนโยบายในการตั้งราคาสินค้า

- อัตรากำไรสุทธิ(Net profit margin)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ค่าขาย}} \times 100$$

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นทราบถึงความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ ภายหลังหักค่าใช้จ่ายต่างๆออกแล้ว

จากอัตราส่วนกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ นี้ จะบอกให้ทราบถึงการดำเนินงานของธุรกิจว่าดำเนินไปได้เพียงใด ตัวอย่างเช่น หากอัตราส่วนกำไรเบื้องต้น ไม่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดมาเป็นเวลาหลายปี แต่อัตราส่วนกำไรสุทธิลดลงตลอดระยะเวลาเดียวกันนี้ ก็แสดงว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่างๆ ต่อค่าขายสูงขึ้น ก็จะต้องทำการวิเคราะห์รายจ่ายเหล่านั้นว่าเพิ่มขึ้นเพราะเหตุใดเพื่อหาทางแก้ไขต่อไป แต่ถ้าหากอัตราส่วนกำไรเบื้องต้นลดลง ก็ทราบได้ทันทีว่าสาเหตุอาจเกิดขึ้นจากต้นทุนสินค้าสูงขึ้น หรือราคาสินค้าลดลง

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(Return on assets)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนโดยเฉลี่ย}} \times 100$$

อัตราส่วนนี้แสดงประสิทธิภาพของการใช้เงินลงทุนไปในสินทรัพย์ว่าได้ผลตอบแทนเท่าใด ถ้าอัตราส่วนสูงแสดงว่าได้ใช้สินทรัพย์ที่ลงทุนนั้นเต็มที่ ไม่เกิดการเปลืองเปล่านั้นของเงินทุน แต่ในการคำนวณอัตราส่วนนี้โดยใช้กำไรสุทธิหลังหักดอกเบี้ยและภาษี จะทำให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำ

- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(Return on net worth)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นนี้ อย่างน้อยก็ควรจะสูงกว่าค่าของการเสียโอกาส ในการนำเงินมาลงทุนในกิจการแทนที่จะไปลงทุนทำอย่างอื่น

จากอัตราส่วนที่กล่าวมาทั้งหมด เป็น อัตราส่วนที่แสดงสมรรถภาพในการดำเนิน(Efficiency Ratio หรือ Activity Ratio) แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัท การวิเคราะห์สมรรถภาพในการดำเนินงานเป็นเครื่องมือที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจว่าเป็นอย่างไร บรรลุเป้าหมายหรือไม่ อัตราส่วนที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานแยกไปตามความต้องการที่จะวัด โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่กล่าวมาแล้วข้างต้นในการวัด ดังนี้

1. วัดความสามารถในการหากำไร
 - 2.1. อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น
 - 2.2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ
2. วัดการดำเนินงานโดยทั่วไป
 - 2.1. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์
 - 2.2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
3. วัดสถานะทางการเงิน
 - 3.1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
 - 3.2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์
 - 3.3. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในส่วนของงานวิจัยที่เกี่ยวข้องสำหรับ การศึกษาในครั้งนี้ เนื่องจากการศึกษานี้การวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคโดยวิธี DEA : Data Envelopment Analysis และนำการวิเคราะห์ทางการเงินมาประกอบการวิเคราะห์ ดังนั้นในส่วนของงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจึงแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือส่วนของงานวิจัยที่เกี่ยวกับการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคโดยวิธี DEA และการวิเคราะห์ทางการเงิน

ส่วนที่ 1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับ การวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค โดยวิธี DEA (Data Envelopment Analysis)

1) H. David Sherman and Franklin Gold(1985) . “Bank Branch Operating Efficiency : Evaluation with Data Envelopment Analysis”

การศึกษานี้มุ่งวัดถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขาของธนาคาร โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ Data Envelopment Analysis (DEA) ที่มีความเหมาะสมในการวัดการดำเนินงานของหน่วยผลิตที่ประกอบด้วยบริการหรือผลิตผลหลากหลาย เช่น ธุรกิจของสาขานาคร และสามารถแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย ข้อมูลปัจจัยการผลิต และผลผลิต ของสาขานาคร จำนวน 14 สาขา ผลผลิตที่ศึกษา คือ จำนวนธุรกรรมของสาขา ประกอบด้วย เงินฝาก เงินกู้ยืม จำนวนการเปิด-ปิดบัญชีธนาคาร ตลอดจนการซื้อขายพันธบัตร และบริการต่างๆ ข้อมูลปัจจัยการผลิตที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย แรงงาน และทุน โดย แรงงาน หมายถึงจำนวนชั่วโมงแรงงานเต็มเวลาของบุคลากรในสาขานั้น ๆ ส่วนทุน ประกอบด้วย ค่าเช่าพื้นที่ทำการของสาขา และต้นทุนในการดำเนินธุรกรรมของสาขา

ค่าระดับประสิทธิภาพของสาขานาคร แสดงให้เห็นว่า 6 สาขาใน 14 สาขานาคร ไม่มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบ โดยแต่ละสาขาจะมีค่าประสิทธิภาพ น้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นถึงการใช้ปัจจัยการผลิตมากเกินไป หรือการผลิตผลผลิตน้อยเกินไป เมื่อเทียบกับสาขาอื่นที่มีประสิทธิภาพ(Technical Efficiency เท่ากับ 1) นำไปสู่ความพยายามลดปริมาณการใช้ปัจจัยการผลิต หรือการเพิ่มปริมาณผลผลิต เพื่อให้มีประสิทธิภาพเช่นเดียวกับสาขาอื่น ๆ โดยสรุปแล้ว DEA แสดงถึงผลการดำเนินงานภายในสาขาของธนาคาร ซึ่งไม่สามารถวัดได้จากเครื่องมือวัดอื่นๆ อาทิเช่น การวัดความสามารถในการทำกำไร โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง DEA สามารถใช้ในการพิจารณาหน่วยผลิตที่มีลักษณะส่วนผสมของปัจจัยการผลิต และผลผลิต ที่หลากหลาย ซึ่งเป็นตัว

กำหนดระดับความมีประสิทธิภาพของหน่วยผลิต อันจะนำไปสู่การปรับปรุงแบบการดำเนินงานให้อยู่ในระดับที่มีประสิทธิภาพ เพื่อนำมาซึ่งผลกำไรของสาขาต่อไป

2) Ching Kao และ Yong Chi Yang (1989) : Reorganization of Forest Districts Via Efficiency Measurement

ศึกษาประสิทธิภาพการดำเนินงานของหน่วยอนุรักษ์ป่าไม้ในประเทศไต้หวันโดยใช้เทคนิค DEA(Data Envelopment Analysis) เพื่อใช้เป็นแนวทางในการปรับปรุงการอนุรักษ์ป่าไม้ให้แก่กรมป่าไม้ของประเทศไต้หวัน ซึ่งมีหน้าที่ในการดูแลป่าไม้และอนุรักษ์ดินของประเทศ โดยจัดตั้งหน่วยงานย่อยในการปฏิบัติงานในส่วนภูมิภาคต่างๆ เรียกว่า Forest Districts (Fds) จำนวน 13 หน่วย และสถาบันป่าไม้ 4 สถาบัน โดยกำหนดปัจจัยการผลิต (Input) ที่ใช้ในการดำเนินงานคือ งบประมาณ จำนวนพันธุ์กล้าไม้ และจำนวนแรงงานที่ใช้ ส่วนผลผลิตจากการดำเนินงาน (Output) ที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ ผลผลิตเนื้อไม้ซึ่งถือเป็นผลผลิตสำคัญในการอนุรักษ์ป่าไม้ ผลการอนุรักษ์ซึ่งสามารถวัดได้จากจำนวนป่าไม้ และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เข้ามาเยี่ยมชมป่าอนุรักษ์ โดยใช้มูลเฉลี่ยในช่วงปี ค.ศ. 1978 – 1988 และปรับปรุงข้อมูลให้เป็น Wholesale Price โดยใช้ปี ค.ศ. 1975 เป็นปีฐาน ผลการศึกษาพบว่าหน่วยงานย่อยในส่วนภูมิภาคจำนวน 6 หน่วย มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานในระดับ 100 % (ค่าดัชนีเท่ากับ 1.00) คือ Wen Shan , Tah Chai , Luan Ta , Nan Nung , Mu Kuac และ Lan Yang คำแนะนำจากการศึกษาในการปรับปรุงการดำเนินงานของกรมป่าไม้ประเทศไต้หวัน คือ ควรให้หน่วยงานย่อยที่มีประสิทธิภาพสูงยังคงปฏิบัติงานอยู่ และให้นำเอาหน่วยงานในส่วนภูมิภาคใกล้เคียงที่มีประสิทธิภาพน้อยกว่า 100 % เข้าร่วมกับหน่วยงานที่มีประสิทธิภาพสูงเพื่อให้ผลการปฏิบัติงานมีผลที่ดีขึ้น

3) Berg S.A.,F.R. Forsund, L.Hjalmarsson and M.Suominen (1993). "Banking efficiency in the Nordic counties"

การศึกษานี้มุ่งทดสอบประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธนาคาร ในกลุ่มประเทศนอร์ดิก ประกอบด้วยประเทศ ฟินแลนด์ สวีเดน และนอร์เวย์ เพื่อพิจารณาถึงศักยภาพในการดำเนินธุรกิจธนาคารในแต่ละประเทศ โดยการวัดระดับความมีประสิทธิภาพ (Technical Efficiency) ด้วย Data Envelopment Analysis หรือ DEA Methodology ซึ่งเป็นวิธีการศึกษาที่ใช้วัดระดับประสิทธิภาพของหน่วยผลิตที่มีรูปแบบการผลิตซึ่งใช้ปัจจัยการผลิตหลากหลาย เพื่อทำการผลิตผลผลิตที่หลากหลาย (Multi Input and Output) จากนั้นทำการเปรียบเทียบประสิทธิภาพโดยเฉลี่ยของธนาคารระหว่างประเทศ

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา เป็นข้อมูลที่สำรวจจากการดำเนินงานของธนาคารในประเทศ ฟินแลนด์ จำนวน 503 ธนาคาร ประเทศนอร์เวย์ จำนวน 150 ธนาคาร และประเทศสวีเดน จำนวน 126 ธนาคาร โดยข้อมูลด้านผลผลิตที่ใช้ประกอบด้วย ยอดเงินกู้(Total Loan) ยอดเงินฝาก (Total Deposit)และจำนวน

สาขา ข้อมูลปัจจัยการผลิต 2 ตัว คือ แรงงาน และทุน โดยแรงงาน หมายถึง จำนวนชั่วโมงแรงงานต่อปี และทุนหมายถึง มูลค่าตามบัญชีของเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ

ผลการศึกษาพบว่า ค่าเฉลี่ยของระดับความมีประสิทธิภาพ ในกลุ่มประเทศฟินแลนด์ นอร์เวย์ และสวีเดน อยู่ในระดับ 0.50 – 0.53 และ 0.41 – 0.57 และ 0.69 – 0.78 ตามลำดับ

4) Oral, M. และ Y.Reha (1990) : An Empirical Study on Measuring Operating Efficiency and Profitability of Bank Branches

ศึกษาประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขาต่างๆ ของประเทศตุรกี ใช้เทคนิคการวัดประสิทธิภาพด้วยวิธี DEA (Data Envelopment Analysis) เพื่อนำผลที่ได้จากการศึกษาไปใช้ในการจัดสรรทรัพยากรให้สาขาต่างๆ ของธนาคารตุรกี เพื่อให้การดำเนินงานของธนาคารมีประสิทธิภาพสูงสุด โดยนำเอาการพิจารณาประสิทธิภาพด้วยวิธี DEA ซึ่งเป็นการประเมินประสิทธิภาพในระยะยาวร่วมกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นการประเมินประสิทธิภาพในระยะสั้น สำหรับการวิเคราะห์ประสิทธิภาพด้วยวิธี DEA แบ่งเป็น 2 ส่วน คือ การวัดประสิทธิภาพในส่วนของการบริการแก่ลูกค้า และการวัดประสิทธิภาพในส่วนความสามารถในการแสวงหากำไร ในการวัดประสิทธิภาพในส่วนของการให้บริการแก่ลูกค้านั้น กำหนดปัจจัยการผลิต (Input) ที่จะใช้ในการศึกษาได้แก่ จำนวนพนักงานในแต่ละสาขา จำนวนเครื่องมือที่ใช้ (Terminals) จำนวนสมุดบัญชีประเภทกระแสรายวัน จำนวนบัญชีประเภทออมทรัพย์ จำนวนลูกค้าที่ได้รับการอนุมัติให้กู้ และจำนวนบัญชีประเภทออมทรัพย์รวมกับกระแสรายวัน ส่วนผลผลิต (Output) ที่ใช้ในการศึกษา คือ ระยะเวลาที่ใช้ในการบริการทั่วไป ระยะเวลาที่ใช้ในการขออนุมัติคำขอกู้ ระยะเวลาที่ใช้ในการให้บริการเงินฝาก และระยะเวลาที่ใช้ในการแลกเปลี่ยนเงินตรา สำหรับการวัดประสิทธิภาพในส่วนความสามารถในการแสวงหากำไรนั้น กำหนดปัจจัยการผลิตที่จะใช้ในการศึกษา ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงานในแต่ละสาขา ค่าใช้จ่ายในการบริหารงานทั่วไป ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดอกเบี้ยเงินฝาก ส่วนผลผลิตที่ใช้ในการศึกษา คือ รายรับจากดอกเบี้ยเงินฝากและรายรับอื่นๆ

ผลที่ได้จากการศึกษาพบว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขาที่ทำการศึกษามีจำนวน 20 สาขานั้น ส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในส่วนของการให้บริการแก่ลูกค้าในระดับสูง คือ อยู่ในระดับ 0.60 – 1.00 แต่ประสิทธิภาพในการแสวงหากำไรอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ คือ ในระดับ 0.11 – 0.50

5) Vassiloglou, M. และ D. Giokas (1990): A Study of the Relative Efficiency of Bank Branches : An Application of Data Envelopment Analysis

ศึกษาประสิทธิภาพการดำเนินงานของสาขาต่างๆ จำนวน 20 สาขา ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศกรีซ โดยมีปัจจัยการผลิตคือ แรงงาน อุปกรณ์สำนักงาน ขนาดของสาขาและจำนวนเครื่องคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการทำงาน ผลผลิตที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ กำไรจากส่วนต่างของดอกเบี้ย ระยะเวลาในการให้บริการต่างๆ แก่ลูกค้า ผลการศึกษาพบว่าจำนวน 20 สาขา มีเพียง 9 สาขาเท่านั้นที่มีประสิทธิภาพสูงถึงระดับร้อยละ 100 ส่วนสาขาอื่นที่มีประสิทธิภาพไม่ถึงร้อยละ 100 ลดขนาดของการใช้ปัจจัยการผลิตลงร้อยละ 10 ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อผลผลิต หรืออาจจะปรับปรุงการให้บริการ เช่น กำหนดขนาดของสาขาให้เหมาะสมกับทำเลที่ตั้งของสาขานั้น

6) ปรัตถะ สุนทราราวิทย์ (2543) : การวัดประสิทธิภาพของสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง

ศึกษาสภาพการดำเนินงานทั่วไป และวิเคราะห์ประสิทธิภาพสัมพัทธ์ ในการดำเนินงานของกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางระดับจังหวัด เพื่อเสนอแนวทางปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของสำนักงานที่ไม่มีประสิทธิภาพเต็มที่ โดยใช้ข้อมูลในการดำเนินงานและผลผลิตย้อนหลัง 3 ปี คือ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2539 – 2541 ของสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางระดับจังหวัด 19 แห่ง โดยนำไปวิเคราะห์ด้วยแบบจำลอง DEA : Data Envelopment Analysis

ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพสัมพัทธ์ของการดำเนินงาน พบว่าโดยเฉลี่ย 3 ปี มีสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางระดับจังหวัดเพียง 6 แห่ง ที่มีประสิทธิภาพเต็มที่ อีก 13 แห่ง ไม่มีประสิทธิภาพเต็มที่ และค่าดัชนีประสิทธิภาพสัมพัทธ์เฉลี่ยของสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางเท่ากับ 0.818 นอกจากนี้การพิจารณาการเปลี่ยนแปลงค่าดัชนีประสิทธิภาพในระยะเวลา 3 ปี สามารถแบ่งกลุ่มสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง ระดับจังหวัดตามแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงค่าดัชนีประสิทธิภาพได้เป็น 4 กลุ่ม คือ กลุ่มที่มีประสิทธิภาพเต็มที่ จำนวน 6 แห่ง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 31.57 กลุ่มที่มีแนวโน้มของประสิทธิภาพดีขึ้น จำนวน 3 แห่ง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 15.78 กลุ่มที่มีแนวโน้มของประสิทธิภาพลดลง จำนวน 6 แห่ง คิดเป็นร้อยละ 31.57 และกลุ่มที่มีแนวโน้มของประสิทธิภาพไม่คงที่ จำนวน 4 แห่ง คิดเป็นร้อยละ 21.05 สำหรับสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางระดับจังหวัดที่มีประสิทธิภาพไม่เต็มที่นั้น สามารถปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ โดยการพิจารณาปรับเปลี่ยนปริมาณผลผลิต ได้แก่ พื้นที่สวนยางที่พ้นการสงเคราะห์ และปริมาณการรับซื้อยางพารารวมทุกชั้นในตลาดประมูลยางให้สูงขึ้นร้อยละ 69 และ 125 ตามลำดับนอกจากนี้กลุ่มที่มีประสิทธิภาพไม่เต็มที่แต่ละแห่งสามารถศึกษาแนวทางการปรับปรุงประสิทธิภาพ โดยพิจารณาจากแนวทางการดำเนินงานของสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยางระดับจังหวัดที่มีประสิทธิภาพเต็มที่ ที่อยู่กลุ่มอ้างอิงของแต่ละแห่ง

7) กฎญา ว่องตาประดิษฐ์ (2540) : ประสิทธิภาพในการดำเนินงานการปรับโครงสร้างธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์

ศึกษาลักษณะโครงสร้างธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุน และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เพื่อให้เห็นลักษณะโครงสร้างการดำเนินงาน ความเสี่ยง และผลตอบแทนของแต่ละธุรกิจอย่างชัดเจน และทำการวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของแต่ละบริษัท เพื่อนำเสนอรูปแบบและแนวทางการปรับโครงสร้างการดำเนินงานในการเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการแข่งขันทั้งด้านธุรกิจเงินทุน และธุรกิจหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี (ปี 2536 – 2538) ของบริษัทหลักทรัพย์ 14 บริษัท บริษัทเงินทุน 22 บริษัท และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ 35 บริษัท นำไปทดสอบด้วยโมเดล DEA (Data Envelopment Analysis) เป็นโปรแกรมคณิตศาสตร์เชิงเส้นตรงที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงาน รวมทั้งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่ออธิบายลักษณะโครงสร้างธุรกิจ โดย แบ่งการทดสอบเพื่อวัดค่าระดับประสิทธิภาพออกเป็น 2 โมเดล และนำมาพิจารณา ร่วมกันในการกำหนดความมีประสิทธิภาพของธุรกิจ แต่ละโมเดลมีตัวแปรที่ใช้ในการทดสอบค่าแตกต่างกันดังนี้ ในส่วนของบริษัทหลักทรัพย์ โมเดล DEA 1 ตัวแปรผลผลิต ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลจากหลักทรัพย์ กำไร(ขาดทุน)จากหลักทรัพย์ ค่านายหน้าและค่าธรรมเนียม ตัวแปรปัจจัยการผลิต ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่านายหน้าและค่าธรรมเนียมจ่าย โมเดล DEA 2 ตัวแปรผลผลิต ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ เงินปันผลจากหลักทรัพย์ กำไร(ขาดทุน)จากหลักทรัพย์ ค่านายหน้าและค่าธรรมเนียม ตัวแปรปัจจัยการผลิต ประกอบด้วย ทุนจดทะเบียน กำไรสะสม เงินกู้ยืม

ผลการศึกษา พบว่า ในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์มีบริษัทที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานตามวิธีการ DEA จำนวน 5 บริษัท จาก 14 บริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35.7 ในกลุ่มบริษัทเงินทุนมีบริษัทที่มีประสิทธิภาพ จำนวน 5 บริษัท จาก 22 บริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.7 และกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์มีบริษัทที่มีประสิทธิภาพ จำนวน 8 บริษัท จาก 35 บริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.8 บริษัทที่มีประสิทธิภาพในแต่ละกลุ่ม จะเป็นตัวอ้างอิงในการกำหนดแนวทางการปรับโครงสร้างการดำเนินงานของบริษัทอื่น ที่ไม่มีประสิทธิภาพต่อไป โดยการกำหนดแนวทางการปรับเพิ่มปริมาณผลผลิต ซึ่งหมายถึงรายได้ในธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ และแนวทางการปรับลดปัจจัยการผลิตในรูปของค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในการศึกษาแสดงให้เห็นว่า ปัจจัยการผลิตในส่วนดอกเบี้ยจ่ายมีบทบาทสำคัญต่อความมีประสิทธิภาพของธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์อย่างมาก คือ การมีส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงหรือมีอัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่ำ และแม้ธุรกิจเงินทุนจะมีโครงสร้างหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับสูงเมื่อเทียบกับธุรกิจอื่น ๆ โดยทั่วไป คือมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 7-8 เท่า แต่ผลการศึกษาพบว่า

บริษัทเงินทุนและบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ ค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 6-7 เท่า ในขณะที่กลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์มีค่าอัตราส่วนดังกล่าวเฉลี่ย 3-4 เท่า โดยบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพมีค่าอัตราส่วนเพียง 1-2 เท่า

นอกจากนี้ การศึกษายังให้ผลสรุปที่สำคัญอีกประการ คือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจเงินทุน และหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ มักมีการกระจายแหล่งที่มาของรายได้ในหลาย ๆ ธุรกิจ (Diversification) มากกว่าเน้นเฉพาะธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง

8) อาริสตา ตันทจินนะ (2544) : การวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบภายใต้ การดูแลและส่งเสริมขององค์การส่งเสริมกิจการโคนมแห่งประเทศไทย

ศึกษาสภาพ และการดำเนินงานทั่วไปของศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบที่อยู่ภายใต้การดูแลและส่งเสริมของ อ.ค.ส. เพื่อนำไปเป็นข้อมูลสำหรับผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในการวางแผนปรับปรุงการดำเนินงาน และกำหนดเป้าหมายการผลิตสำหรับศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบที่อยู่ภายใต้การดูแลและส่งเสริมของ อ.ค.ส. โดยทำการศึกษาเฉพาะศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบที่แปรรูปมาเป็นของสหกรณ์โคนม โดยมี อ.ค.ส. เข้าไปดูแลส่งเสริมในการเลี้ยงโคนม นอกจากนี้ศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบของสหกรณ์ต่าง ๆ ที่นำมาศึกษาใช้เฉพาะศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบที่มีข้อมูลครบสมบูรณ์ จำนวน 16 ศูนย์ ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลระหว่าง ปี 2541 – 2542 และใช้วิธี DEA (Data Envelopment Analysis) ในการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงาน

ในการศึกษาครั้งนี้ได้กำหนด ตัวแปรปัจจัยการผลิต (Input) ในการดำเนินงานของศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบจำนวน 2 ชนิด คือ ค่าใช้จ่ายเฉพาะธุรกิจรวบรวมนํ้านมดิบ และค่าใช้จ่ายในการให้บริการสัตวแพทย์และผสมเทียม ตัวแปรผลผลิต(Output) ที่ใช้จำนวน 2 ชนิด คือ กำไรเฉพาะธุรกิจรวบรวมนํ้านมดิบ และปริมาณนํ้านมดิบ สำหรับแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา คือ Output Model

จากผลการศึกษาพบว่า จากการวิเคราะห์ค่าดัชนีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคสัมพัทธ์ของศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบตลอดช่วงระยะเวลา 2 ปี มีศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบที่มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบจำนวน 2 ศูนย์ ซึ่งมีค่าดัชนีประสิทธิภาพสัมพัทธ์ เท่ากับ 1 คิดเป็นร้อยละ 12.50 ของศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบทั้งหมดที่ทำการศึกษา สาเหตุที่ทำให้ศูนย์รวบรวมนํ้านมดิบมีค่าดัชนีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคสัมพัทธ์ น้อยกว่า 1 ส่วนใหญ่ เนื่องมาจากระดับผลผลิตที่ได้รับทั้งในส่วนของการกำไรเฉพาะธุรกิจรวบรวมนํ้านมดิบ และปริมาณนํ้านมดิบต่ำเกินไป เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มอ้างอิงเดียวกันที่มีค่าดัชนีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคสัมพัทธ์เท่ากับ 1 นอกจากนี้ระดับการใช้ปัจจัยการผลิตสูงเกินไป

ดังนั้นเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของศูนย์รวบรวมน้ำมันดิบที่มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบไม่เต็มร้อยละ 100 ให้สามารถดำเนินงานจนถึงระดับที่มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบได้ ศูนย์รวบรวมน้ำมันดิบดังกล่าวสามารถศึกษาแนวทางการดำเนินงานของศูนย์รวบรวมน้ำมันดิบที่มีค่าดัชนีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคสัมพัทธ์ เท่ากับ 1 ที่อยู่ในกลุ่มอ้างอิงเดียวกัน (Efficiency Reference Set) เนื่องจากมีลักษณะการดำเนินงานที่คล้ายคลึงกัน เพื่อนำมาใช้อ้างอิงเปรียบเทียบหาข้อบกพร่องในการดำเนินงาน และกำหนดแผนนโยบาย หรือเป้าหมายในการดำเนินงาน เพื่อให้การดำเนินงานมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นจนถึงระดับที่มีประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบร้อยละ 100

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ทางการเงิน

1) วันเพ็ญ กฤตผล และคณะ (2536) :การวิเคราะห์การบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศึกษาการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทางการเงินรายปี ของบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปี 2529-2533 ซึ่งถือเป็นช่วงที่ประเทศอยู่ใน ภาวะการณปกติ ไม่ได้รับผลกระทบอันเกิดจากภาวะเศรษฐกิจฝืดเคืองหรือภัยสงคราม และนำตัวเลขทางการเงินที่เก็บรวบรวมได้ไปคำนวณอัตราส่วนเกี่ยวกับการบริหารทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องซึ่งได้แก่ Current Ratio ,Acid-Test Ratio , Receivables Turnover , Days'Sale in Receivables , Inventory Turnover และ Days'Supply in Inventory โดยแบ่งกลุ่มธุรกิจออกเป็น 28 กลุ่ม ในจำนวนนี้ ประกอบด้วยกลุ่ม เงินทุน และหลักทรัพย์จำนวน 23 บริษัท

จากการศึกษากลุ่มธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ พบว่า ธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์มี 23 บริษัท การพิจารณาความมั่นคงของธุรกิจโดยยังใช้สินทรัพย์และเงินกองทุนเช่นเดียวกับธนาคารพาณิชย์ตามแบบเดิม จากข้อมูลและอัตราส่วนต่าง ๆ ที่ใช้ในการพิจารณาสภาพเสี่ยงของธุรกิจเงินทุน และหลักทรัพย์โดยรวมได้ดังนี้

1. เงินกองทุนตามกฎหมายในระหว่างปี 2529-2533 มียอดเพิ่มขึ้นตามลำดับในแต่ละปี ถ้าพิจารณาเฉพาะปี 2529 เปรียบเทียบกับปี 2533 จะเพิ่มขึ้นถึงประมาณ ร้อยละ311.86 ส่วนการเพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2529-2530 , 2530-2531 , 2531-2532 และ 2531-2533 จะเท่ากับ ร้อยละ 30.48 41.47 42.45 และ56.63 ตามลำดับ

2. จากข้อมูลเงินกองทุนตามกฎหมาย เงินกู้ยืมและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะพบว่าแหล่งเงินทุนของธุรกิจเงินทุนจะเป็นแหล่งเงินทุนภายนอก(หนี้สิน) มากกว่าที่จะเป็นแหล่งเงินทุนภายใน(เงินกองทุน หรือส่วนของผู้ถือหุ้น)

3. ในส่วนของสภาพคล่อง โดยทั่วไปในช่วงปี 2529 – 2533 ธุรกิจเงินทุนมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี จากอัตราส่วนที่ใช้ในการประเมินสภาพคล่อง พบว่าธุรกิจเงินทุนขยายการปล่อยสินเชื่อและเก็บเงินสดในรูปของเงินฝากธนาคาร และเงินลงทุนเป็นสัดส่วนที่น้อยกว่า

2) สุธา ดีวงกิจ (2537): การวิเคราะห์ข้อมูลทางการบัญชีในการวัดความเสี่ยงของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : เปรียบเทียบธุรกิจการเงินกับธุรกิจอุตสาหกรรม

ศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลทางการบัญชี ในการวัดความเสี่ยงของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์ความมีนัยสำคัญของค่าวัดความเสี่ยงที่ใช้ข้อมูลทางการบัญชีในการอธิบายความเสี่ยงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยแบ่งกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาครั้งนี้ แบ่งเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจการเงิน จำนวน 20 บริษัท กับกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรม จำนวน 30 บริษัท โดยกลุ่มธุรกิจการเงิน ประกอบด้วยธุรกิจประเภทธนาคารและบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ (ไม่รวมบริษัทประกันภัย ประกันชีวิต และโครงการจัดการลงทุน)

ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทุติยภูมิแบ่งเป็น 2 ลักษณะ คือ 1. ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของบริษัท และ 2. ข้อมูลเกี่ยวกับงบการเงินของบริษัท โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2527 – 2535 โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ร่วมกับการวิเคราะห์สหสัมพันธ์และการวิเคราะห์ปัจจัย (Factor analysis)

ผลการศึกษาพบว่าข้อมูลทางการบัญชีมีคุณค่าในการอธิบายความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน) ได้ดีกว่าความเสี่ยงที่เป็นระบบ (อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราการเติบโตของรายได้) ทั้งธุรกิจการเงินและธุรกิจอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังพบอีกว่าในธุรกิจการเงิน อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบทิศทางความสัมพันธ์ที่พบมีความหมายว่า เมื่ออัตราส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้นความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบของกิจการในกลุ่มธุรกิจการเงินจะลดลง (สาเหตุเนื่องมาจาก กิจการที่เป็นตัวอย่างในการศึกษานี้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังไม่เข้าใกล้ขีดจำกัดของข้อกำหนดเกี่ยวกับระดับอัตราส่วนที่เหมาะสมสำหรับแต่ละกิจการซึ่งระบุอยู่ในสัญญาเงินกู้ ผลที่ได้จึงอาจไม่ชัดเจนและไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง) สำหรับกรณีที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และความแปรปรวนของกำไร มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบสามารถอธิบายได้ในทำนองเดียวกับผลการทดสอบข้างต้น

จากการทบทวนในส่วนของงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งทาง ด้านการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค และการวิเคราะห์ทางการเงิน แล้วพบว่า ในด้านการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค พบว่า บริษัทที่ใช้ในการศึกษาของแต่ละงานวิจัย จะอยู่ภายใต้ระบบการบริหารจัดการเดียวกัน อีกทั้งยังได้มีการใช้ ตัวแปรปัจจัยการผลิต และผลผลิตที่หลากหลาย และใช้แนวทางในการปรับปรุงประสิทธิภาพทางเทคนิค ตามวิธีการของ DEA นอกจากนี้ยังมีการใช้การวิเคราะห์ทางการเงิน โดยการใช้อัตราส่วนทางการเงินเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ของแต่ละบริษัท ในด้านการทบทวน การวิเคราะห์ทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับการศึกษานี้ พบว่า ได้มีใช้อัตราส่วนทางการเงินที่ล้วนแต่มีความสำคัญ ที่แตกต่างกัน ซึ่งสำหรับในการศึกษาครั้งนี้ ได้นำงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังกล่าวนี้มาเป็นแนวทางในการศึกษา ได้แก่ นำมากำหนดปัจจัยการผลิต ปัจจัยผลผลิต ช่วงเวลาในการศึกษา และรูปแบบในการอธิบายผล เพื่อให้มีความสอดคล้องกับธุรกิจที่ศึกษาในครั้งนี้

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

สำหรับในส่วนของวิธีการดำเนินการวิจัยในการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ได้ใช้วิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค โดยวิธี DEA (Data Envelopment Analysis) ในการหาค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิค และใช้การวิเคราะห์ทางการเงินประกอบ ในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของแต่ละบริษัทที่เลือกเป็นกลุ่มตัวอย่าง โดยประกอบด้วยรายละเอียดดังต่อไปนี้

การกำหนดประชากร ที่ใช้ในการศึกษา

ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาในที่นี้ หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ 11 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเหตุผลของการเลือกศึกษา บริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 11 บริษัทนั้น เพราะว่าเมื่อเปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของทั้ง 11 บริษัทพบว่าระยะเวลา 3 ปีในช่วงของการศึกษานี้ บริษัททั้ง 11 บริษัทเมื่อเฉลี่ยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ของทั้ง 11 บริษัท มากกว่า อีก 25 บริษัทอย่างเห็นได้ชัด แสดงให้เห็นถึงปริมาณธุรกิจที่มากกว่า และการดำเนินงานที่แตกต่างกัน จึงเป็นสิ่งจูงใจที่จะนำ บริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 11 บริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ มาศึกษา ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัทหลักทรัพย์อื่นต่อไป และนอกจากเหตุผลที่กล่าวข้างต้นการเป็นบริษัทจดทะเบียนมีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ และมีการตรวจสอบงบการเงินจากผู้ตรวจสอบบัญชีที่ตลาดหลักทรัพย์อนุญาตเท่านั้น จึงทำให้มีความน่าเชื่อถือได้ว่า งบการเงิน และข้อมูลทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นข้อมูลที่เชื่อถือได้ ที่จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล โดยบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 11 บริษัท มีดังต่อไปนี้

ตาราง 1 รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ 11 บริษัทที่ใช้ในการศึกษา

ชื่อย่อ	ชื่อบริษัท
ASL	บริษัทหลักทรัพย์ แอ็ดคินชั่น จำกัด (มหาชน)
BLS	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
CNS	บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
ASP	บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)
KEST	บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
KGI	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
SICCO	บริษัทหลักทรัพย์ ซิกโก้ จำกัด (มหาชน)
PHAT	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)
ZMICO	บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน)
SYRUS	บริษัทหลักทรัพย์ ไชรัส จำกัด (มหาชน)
US	บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในการศึกษาจะอาศัย เครื่องมือในการวิจัย 2 วิธีได้แก่

1. วิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค Data Envelopment Analysis : DEA

2. การวิเคราะห์ทางการเงิน เข้ามาประกอบในการอธิบายประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 11 บริษัท เนื่องจากการวิเคราะห์ทางการเงินเป็นเรื่องสำคัญและจำเป็นอย่างยิ่งสำหรับการวางแผนและการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ

ทั้งการวิเคราะห์ด้วยวิธี DEA และการวิเคราะห์ทางการเงินจำเป็นต้องอาศัยข้อมูลจากแหล่งเดียวกัน คืองบการเงินของบริษัท และจะเห็นว่า วิธีการศึกษาทั้งสองวิธี มีจุดมุ่งหมายที่เหมือนกัน คือเพื่อพิจารณาประสิทธิภาพในการประกอบกิจการของบริษัท ทั้ง 2 วิธีจึงเป็นวิธีที่เหมาะสมในการศึกษาครั้งนี้

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ และผู้ทำการศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา โดยใช้งบการเงิน อันได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน ปี 2545 - 2547 ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 บริษัท เพื่อใช้อธิบายประสิทธิภาพในการดำเนินงานของ บริษัทหลักทรัพย์ ที่เกิดขึ้นแล้ว และ นำข้อมูลไปปรับปรุงประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานในปัจจุบัน โดยนำข้อมูลมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ในเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลในลักษณะ Cross Section Data และแบ่งวิธีการศึกษา เป็น 2 ส่วน คือ การวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคโดยอาศัยแนวทางของ Data Envelopment Analysis : DEA และการวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) เข้ามาช่วยในการอธิบายประสิทธิภาพการดำเนินงาน สามารถอธิบายวิธีการวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังนี้

การวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค Data Envelopment Analysis (DEA)

เป็นวิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค (Technical Efficiency) ของหน่วยงานหรือองค์การ โดยใช้หลักการและทฤษฎีของแบบจำลองเชิงเส้น (Linear Programming หรือ LP) เป็นพื้นฐานในการกำหนดค่าประสิทธิภาพเชิง ซึ่ง DEA เป็นหนทางเลือกที่ดีมากในกรณีที่หน่วยผลิตหรือบริษัท (DMU) ผลิตผลผลิตหลายชนิดและการใช้วิธีพื้นฐานในการวัดประสิทธิภาพอันได้แก่ การวิเคราะห์อัตราส่วน (Ratio Analysis) และการวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) ไม่สามารถกระทำได้ง่าย

ในการศึกษาประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธี Data Envelopment Analysis จะทำการศึกษาโดยใช้แบบจำลอง Output Oriented กำหนดให้หน่วยตัดสินใจ (DMU) มีทั้งหมด 11 DMU คือบริษัท หลักทรัพย์จำนวน 11บริษัท เป็นเวลา 3ปี (2545 – 2547) เพื่อเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงของประสิทธิภาพเชิงเทคนิค และประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์แต่ละบริษัทในแต่ละปีที่ทำการศึกษา และกำหนดให้ตัวแปรปัจจัยการผลิต และตัวแปรผลผลิต ของบริษัทหลักทรัพย์ที่นำมาใช้ในการศึกษาประกอบด้วย ตัวแปรต่างๆ ดังนี้

ตัวแปรปัจจัยการผลิต (Input)

X_1 = ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน

X_2 = ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

X_3 = ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ตัวแปรผลผลิต (Output)

Y_1 = ค่านายหน้า

Y_2 = ค่าธรรมเนียมและบริการรับ

Y_3 = ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ

Y_4 = ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ในการคำนวณดัชนีวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ ที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สามารถเขียนแบบจำลอง Output-oriented ที่ใช้ในการศึกษาได้ดังนี้

$$\text{Max } Z_k = \theta_k - \varepsilon (\text{SOUT}(Y_1)_k + \text{SOUT}(Y_2)_k + \text{SOUT}(Y_3)_k + \text{SOUT}(Y_4)_k + \text{SIN}(X_1)_k + \text{SIN}(X_2)_k + \text{SIN}(X_3)_k)$$

โดยที่

$\text{Max } Z_k$ = ผลผลิตสูงสุด

θ_k = ค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิค

ε = ค่าบวกที่มีขนาดเล็ก

$\text{SIN}(X_1)_k$ = ค่า Slack ของค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน(หน่วย : บาท/ปี)

$\text{SIN}(X_2)_k$ = ค่า Slack ของค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย(หน่วย : บาท/ปี)

$\text{SIN}(X_3)_k$ = ค่า Slack ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน(หน่วย : บาท/ปี)

$\text{SOUT}(Y_1)_k$ = ค่า Slack ของ ค่านายหน้า(หน่วย : บาท/ปี)

$\text{SOUT}(Y_2)_k$ = ค่า Slack ของค่าธรรมเนียมและบริการรับ(หน่วย : บาท/ปี)

$\text{SOUT}(Y_3)_k$ = ค่า Slack ของดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ(หน่วย : บาท/ปี)

$\text{SOUT}(Y_4)_k$ = ค่า Slack ของดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์(หน่วย : บาท/ปี)

การวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis)

ในการวิเคราะห์ทางการเงิน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการ ศึกษาผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงินของบริษัท และอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษานี้ แบ่งออกเป็น 1. วัดความสามารถในการทำกำไร 2. วัดการดำเนินงานโดยทั่วไป 3. วัดภาวะทางการเงิน โดยในแต่ละข้อประกอบไปด้วยอัตราส่วนต่างๆ ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ใช้สำหรับการศึกษาค้างนี้ ได้แก่

1. วัดความสามารถในการทำกำไร

1.1. อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น (Gross Profit Margin)

$$\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ค่าขาย}} \times 100$$

1.2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ค่าขาย}} \times 100$$

2. วัดการดำเนินงานโดยทั่วไป

2.1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนโดยเฉลี่ย}} \times 100$$

2.2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

3. วัดภาวะทางการเงิน

3.1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

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

3.2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio)

$$\frac{\text{หนี้สินทั้งหมด}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

3.3. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(Debt to Equity)

$$\frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

คำเฉลี่ย

$$\frac{\text{ผลรวมของอัตราส่วนทางการเงินชนิดเดียวกันของทุกบริษัทในแต่ละปี}}{\text{จำนวนบริษัททั้งหมดในปีที่ทำการคำนวณ}}$$

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล สำหรับการศึกษานี้ได้แบ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 2 ส่วน โดย ส่วนที่ 1 เป็นผลการวิเคราะห์ภาพรวม ทั้ง DEA และ อัตราส่วนทางการเงิน ส่วนที่ 2 เป็นผลการวิเคราะห์รายบริษัท

ส่วนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ภาพรวม

1.1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี DEA

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเป็นรายปี และรายบริษัท ปรากฏในตาราง 2 พบว่า ค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ของบริษัทหลักทรัพย์ 11 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์แอดคินชั่น(ASL) บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง(BLS) บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน(CNS) บริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัส (ASP) บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง(KEST) บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ(KGI) บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้(SSEC) บริษัทหลักทรัพย์ภัทร(PHAT) บริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้(ZMICO) บริษัทหลักทรัพย์ไซรัส (SYRUS) และบริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด(US) ในปี 2545 – 2547 เป็นรายปี ดังนี้

ปี 2545

ในปี 2545 พบว่า ในปีนี้บริษัทหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ทำการศึกษามีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานทุกบริษัท โดยมีค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคเท่ากับ 1

ปี 2546

ในปี 2546 ค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.963 โดยบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค จำนวน 9 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์แอดคินชั่น บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน บริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัส บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ บริษัทหลักทรัพย์ภัทร บริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้ บริษัทหลักทรัพย์ไซรัส และบริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด ส่วนบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง และบริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้

ปี 2547

ในปี 2547 ค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.974 โดยบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค จำนวน 8 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์แอดคินชั่น บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน บริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัส บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง บริษัทหลักทรัพย์ภัทร บริษัท

หลักทรัพย์เคจีไอ บริษัทหลักทรัพย์ไชนีส และบริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด ส่วนบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน มีจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง บริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้ และบริษัทหลักทรัพย์ซีกโก้

จากการพิจารณา ค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน สามารถเรียงลำดับค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ได้ ดังตาราง 2

ตาราง 2 ค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ของบริษัทหลักทรัพย์ 11 บริษัท สำหรับปี 2545 – 2547

บริษัท	ค่าประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค ปี 2545	ค่าประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค ปี 2546	ค่าประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค ปี 2547	ค่าเฉลี่ยรายบริษัท
ASL	1.000	1.000	1.000	1.000
CNS	1.000	1.000	1.000	1.000
ASP	1.000	1.000	1.000	1.000
KEST	1.000	1.000	1.000	1.000
KGI	1.000	1.000	1.000	1.000
PHAT	1.000	1.000	1.000	1.000
US	1.000	1.000	1.000	1.000
SYRUS**	-	1.000	1.000	1.000
ZMICO	1.000	1.000	0.939	0.980
SSEC	1.000	0.826	0.937	0.921
BLS	1.000	0.774	0.834	0.869
ค่าเฉลี่ยรวม	1.000	0.963	0.974	0.979

** บริษัทหลักทรัพย์ SYRUS ไม่ได้นำมาวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานทางเทคนิค เนื่องจากเริ่มดำเนินธุรกิจอย่างเป็นทางการ เมื่อเดือนสิงหาคม 2545

1.2. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ในปี 2545 – 2546 โดยใช้ข้อมูลจากตาราง 3 ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ในส่วนนี้ทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปี ก่อนที่จะบรรยายถึงอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณได้นั้นจะอธิบายถึงภาวะการลงทุนรวมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายปี เพื่อสร้างความเข้าใจมากยิ่งขึ้น และรายละเอียดในแต่ละปี จะแบ่งเป็น 3 ประเด็น คือ ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน ดังนี้

สถานการณ์ ปี 2545

ภาวะการลงทุนรวมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2545 ปรับตัวขึ้นจากปี 2544 อย่างชัดเจน โดยดัชนีราคาหลักทรัพย์ (Set Index) สามารถปรับตัวขึ้นสู่จุดสูงสุดที่ 426.45 จุด ในวันที่ 13 มิถุนายน ก่อนที่จะปรับตัวลงในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2545 ยังคงสามารถอยู่ในระดับที่สูงกว่าปี 2544 โดยปิดที่ระดับ 356.48 จุด เทียบกับระดับ 303.85 จุด ณ สิ้นปีก่อน สำหรับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2545 ถือว่าปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2544 ค่อนข้างมาก โดยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันมีมูลค่าเท่ากับ 8,357 ล้านบาท เทียบกับมูลค่าเฉลี่ย 6,440 ล้านบาทในปี 2544 ทั้งนี้ในปี 2545 นี้ นักลงทุนต่างประเทศกลับมาเป็นผู้ซื้อสุทธิเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นต่อตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ดีขึ้น

แรงผลักดันที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ไทย มีแนวโน้มที่ดีขึ้นในปี 2545 สาเหตุสำคัญมาจากการที่ปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศโดยรวมปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างชัดเจน เช่น

- เศรษฐกิจมีอัตราการขยายตัวที่เพิ่มขึ้นกว่าที่คาดการณ์ไว้ค่อนข้างมาก โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) รายไตรมาส ขยายตัวในอัตราร้อยละ 3.9 ร้อยละ 5.1 ร้อยละ 5.8 และ ร้อยละ 6.1 ตามลำดับ
- อัตราดอกเบี้ยโดยรวมยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ผู้ลงทุนสนใจที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝาก
- บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ต่างมีผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างชัดเจน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา ในปี 2545

ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 11 บริษัทที่ ทำการศึกษา พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นทั้ง 11 บริษัทเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 94.13 และอัตรากำไรสุทธิของ 11 บริษัท เฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 5.39

ความสามารถในการดำเนินงาน

ความสามารถในการดำเนินงาน ของบริษัทหลักทรัพย์ ทั้ง 11 บริษัทที่ ทำการศึกษา พบว่าอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ของทั้ง 11 บริษัทเฉลี่ยเท่ากับ 4.34 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของทั้ง 11 บริษัทเฉลี่ยเท่ากับ 6.41 เท่า

ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงิน พิจารณาจากสภาพคล่องทางการเงิน โดยใช้อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และพิจารณาความเสี่ยงทางการเงิน โดยใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2545 พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของทั้ง 11 บริษัทที่ทำการศึกษามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.95 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของทั้ง 11 บริษัทที่ทำการศึกษามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 23.69 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของทั้ง 11 บริษัทที่ทำการศึกษามีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.34 เท่า

สถานการณ์ ปี 2546

ภาวะการลงทุนรวมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับตัวสูงขึ้นถึงร้อยละ 117 ในปี 2546 ซึ่งถือเป็นตัวเลขการเติบโตที่สูงที่สุดในตลาดโลก โดยปิดที่ระดับ 772.15 จุด ซึ่งเป็นจุดสูงสุดของปี และถือเป็นสถิติสูงสุดในรอบเกือบ 7 ปี นับตั้งแต่ดัชนีเคยปิดที่ 727.56 จุด เมื่อสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2540 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน พุ่งสูงขึ้นเป็น 18,908 ล้านบาท เทียบกับ 8,357 ล้านบาทในปี 2545 ในปี 2546 นี้ ผู้ลงทุนไทยได้กลายมาเป็นตัวขับเคลื่อนดัชนีที่สำคัญ

การที่ตลาดหลักทรัพย์ไทยมีอัตราการขยายตัวสูงเป็นผลมาจาก ปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญหลายประการ ได้แก่

เศรษฐกิจไทย ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2546 โดยผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) ในแต่ละไตรมาสขยายตัวในอัตราร้อยละ 6.7 , 5.8 , 6.6 และ 7.8 ตามลำดับ

บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดยในปี 2546 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกำไรสุทธิรวม 309,751 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47 จากปี 2545

การมีสินค้าในตลาดหลักทรัพย์ที่หลากหลายมากขึ้น โดยในปี 2546 มีบริษัทจดทะเบียนใหม่เพิ่มขึ้นรวม 27 บริษัท ซึ่งบริษัทจดทะเบียนใหม่ดังกล่าวมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมกัน เท่ากับ 201.4 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.2 ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมทั้งหมด

สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สำคัญ 3 แห่ง คือ Fitch Rating , Standard & Poor's และ Moody's ต่างได้ประกาศปรับอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย ในปี 2546

วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษในปี 2546

ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 11 บริษัทที่ทำการศึกษาพบว่า อัตรากำไรขั้นต้นทั้ง 11 บริษัทเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 95.23 และอัตรากำไรสุทธิของ 11 บริษัท เฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 30.22

ความสามารถในการดำเนินงาน

ความสามารถในการดำเนินงาน ของบริษัทหลักทรัพย์ ทั้ง 11 บริษัทที่ทำการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากการใช้สิทธิ์ของทั้ง 11 บริษัทเฉลี่ยเท่ากับ 13.53 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของทั้ง 11 บริษัทเฉลี่ยเท่ากับ 32.51 เท่า

ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงินพิจารณาจากสภาพคล่องทางการเงิน โดยใช้อัตราส่วนหมุนเวียน และพิจารณาความเสี่ยงทางการเงิน โดยใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2546 พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของทั้ง 11 บริษัทที่การศึกษามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.78 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของทั้ง 11 บริษัทที่การศึกษามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 58.22 เท่า และ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ของทั้ง 11 บริษัทที่การศึกษามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.74 เท่า

สถานการณ์ ปี 2547

ภาวะการรวมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ณ สิ้นปี 2547 ปิดที่ระดับ 666.10 จุด ปรับตัวลดลง ร้อยละ 13.50 เมื่อเทียบกับระดับ 772.15 จุด ณ สิ้นปี 2546 ในขณะที่มูลค่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยตลอดปี 2547 มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 5,024 พันล้านบาท และเฉลี่ยวันละ 20,508 ล้านบาท เทียบกับมูลค่ารวม 4,670 พันล้าน และเฉลี่ย 18,908 ล้านบาท ในปี 2546 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 7.6 และ 8.5 และในปี 2547 นี้ ผู้ลงทุนต่างประเทศได้กลายมาเป็นตัวขับเคลื่อนดัชนีราคาหลักทรัพย์

ปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบและกดดันต่อภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2547 ที่สำคัญได้แก่

การปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ซึ่งส่งผลกระทบต่อให้เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจประเทศไทยขยายตัวลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง จากการที่ประเทศไทยนำเข้าน้ำมันดิบในสัดส่วนที่สูงถึงร้อยละ 11 ของมูลค่าการนำเข้าทั้งหมด

แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยโลก ส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยเฉพาะในช่วงแรกๆ ที่มีการประกาศปรับอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ตลอดปี 2547 ธนาคารกลางของประเทศสหรัฐอเมริกา ได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยจาก 1.0 เป็นร้อยละ 2.25 ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน จากร้อยละ 1.25 เป็นร้อยละ 2.0 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจัดว่าอยู่ในระดับต่ำ จึงมิได้ส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุนอย่างรุนแรง

การแพร่ระบาดของไข้หวัดนก ส่งผลกระทบต่อภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวได้ส่งผลในทางลบต่อการส่งออกในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสัตว์ปีก รวมทั้งอุตสาหกรรมท่องเที่ยวของประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ

สถานการณ์ความไม่สงบในพื้นที่ 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ ซึ่งได้แก่ จังหวัดนราธิวาส จังหวัดปัตตานี จังหวัดยะลา เป็นสถานการณ์ที่กดดันภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เกิดเหตุการณ์ก่อการร้าย เนื่องจากสถานการณ์ดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อความมั่นคงของประเทศ

วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษในปี 2547

ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 11 บริษัทที่ ทำการศึกษา พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นทั้ง 11 บริษัทเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 93.72 และอัตรากำไรสุทธิของ 11 บริษัท เฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 7.49

ความสามารถในการดำเนินงาน

ความสามารถในการดำเนินงาน ของบริษัทหลักทรัพย์ ทั้ง 11 บริษัทที่ ทำการศึกษา พบว่า อัตราผลตอบแทนจากการใช้สิทธิ์ของทั้ง 11 บริษัทเฉลี่ยเท่ากับ 2.50 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของทั้ง 11 บริษัทเฉลี่ยเท่ากับ 6.85 เท่า

ฐานะทางการเงิน

ฐานะทางการเงิน พิจารณาจากสภาพคล่องทางการเงิน โดยใช้อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และ พิจารณาความเสี่ยงทางการเงิน โดยใช้ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2547 พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของทั้ง 11 บริษัทที่ ทำการศึกษา มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.42 เท่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของทั้ง 11 บริษัทที่ทำการศึกษามีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.71 เท่า และ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ของทั้ง 11 บริษัทที่ทำการศึกษามีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.65 เท่า

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินรายปีนั้น พบว่าความสามารถในการทำกำไรเฉลี่ย และความสามารถในการดำเนินงานเฉลี่ยของทั้ง 11 บริษัท ในปี 2546 สูงกว่า ปี 2545 และ 2547 สาเหตุเกิดจาก ภาวะรวมการลงทุนในปี 2546 ดีกว่า ปี 2545 และ 2547 จึงทำให้บริษัทหลักทรัพย์มี รายได้เพิ่มขึ้นมาก เนื่องจากรายได้หลักของบริษัทหลักทรัพย์มาจากรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ ปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งในปี 2546 บริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ยังไม่มีภาระขายธุรกิจมากนัก ดังนั้น จึงทำให้ ค่าใช้จ่ายไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นมากนัก เหมือนกับ ปี 2547 ส่วนฐานะทางการเงิน พิจารณาจาก สภาพคล่องทางการเงิน และความเสี่ยงทางการเงิน พบว่าสภาพคล่องทางการเงิน ในปี 2546 นั้นน้อยกว่า ปี 2545 และ 2546 ความเสี่ยงทางการเงิน ในปี 2546 สูงกว่าปี 2545 และ 2547 สาเหตุของการลดลง ของสภาพคล่องเกิดจากการปรับเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

ตาราง 3 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

	ผลการดำเนินงาน												ภาวะทางการเงิน								
	ความสามารถในการทำกำไร(ร้อยละ)						ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)						สภาพคล่องทางการเงิน (เท่า)			ความเสี่ยงทางการเงิน(เท่า)					
บริษัท	2545	2546	2547	2545	2546	2547	2545	2546	2547	2545	2546	2547	2545	2546	2547	2545	2546	2547	2545	2546	2547
	Gross profit margin			Net profit margin			ROA			ROE			Current ratio			Debt ratio			D/E ratio		
ASL	95.95	96.55	96.54	-6.62	7.37	0.04	-0.99	1.65	0.01	-1.1	2.23	0.01	13.9	2.38	6.77	6.23	38.3	12.88	0.07	0.62	0.15
BSL	87.29	88.15	86.64	5.04	17.95	15.63	3.76	11.58	7.14	7.24	45.18	29.94	1.98	1.15	1.35	38.81	81.24	67.67	0.63	4.33	2.09
CNS	97.37	97.19	96.96	13.51	19.65	28.6	2.17	2.17	7.55	2.62	3.45	9.91	6.41	3.44	4.81	14.5	27.69	19.7	0.17	0.38	0.25
ASP	97.64	98.02	96.42	30.4	39.13	-136.8	10.53	16.9	-52.61	14.11	33.2	-99.33	6.66	1.54	3.11	12.59	61.45	29.33	0.14	1.59	0.42
KEST	97.41	96.8	96.36	22.81	32.82	32.48	9.58	13.33	12.27	15.49	30.06	26.73	3.35	1.52	2.49	27.06	63.99	38.62	0.37	1.78	0.63
KGI	94.88	96.39	93.92	34.54	44.07	23.13	6.54	11.39	4.6	8.36	16.57	7.77	5.51	2.01	2.88	17.21	47.3	32.97	0.21	0.9	0.49
SSEC	95.49	96.3	94.69	19.06	19.56	13.82	7.65	7.49	4.18	11.82	17.99	9.91	5.04	1.31	2.19	15.62	70.85	39.95	0.18	2.43	0.67
PHAT	98.3	97.9	87.3	24.1	39.8	32.7	8.3	23.3	15.6	11.4	46.2	40.8	3.6	1.48	1.49	22.51	62.18	61.17	0.3	1.6	1.6
ZMICO	94.93	94.43	96.12	26.49	34.23	27.46	13.39	22.31	10.66	21.75	45.59	17.98	3.89	1.48	3.98	21.69	64.89	23.19	0.28	1.85	0.3
SYRUS	76.83	86.58	87.09	-137.4	43.32	29.91	-24.59	23.42	13.66	-41.42	88.29	24.68	1.97	1.3	3.27	40.66	73.3	27.71	0.69	2.74	0.38
US	99.36	99.27	98.93	27.4	34.49	15.41	11.37	15.24	4.39	20.23	28.81	6.93	2.13	1.98	5.29	43.72	49.28	17.57	0.72	0.97	0.21
ค่าเฉลี่ย	94.13	95.23	93.72	5.39	30.22	7.49	4.34	13.53	2.5	6.41	32.51	6.85	4.95	1.78	3.42	23.69	58.22	33.71	0.34	1.74	0.65

**หมายเหตุ ความสามารถในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร ได้จาก แบบ56-1 ของตลาดหลักทรัพย์
 ฐานะทางการเงิน ได้จาก การคำนวณ
 Gross profit margin = อัตรากำไรขั้นต้น , Net profit margin = อัตรากำไรสุทธิ
 ROA = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ , ROE = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น
 Current ratio = อัตราส่วนหมุนเวียน , Debt ratio = อัตราส่วนหนี้สิน ต่อสินทรัพย์ D/E ratio = อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์รายบริษัท

ส่วนที่ 2 นี้ได้วิเคราะห์ผลรายบริษัท โดยรายละเอียดแต่ละบริษัทประกอบด้วย 2 ส่วน คือ ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค โดยวิธี DEA และผลการวิเคราะห์ทางการเงิน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัทหลักทรัพย์ แอ๊ดคินซัน จำกัด(มหาชน) : ASL

1. ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยวิธี DEA

บริษัทหลักทรัพย์แอ๊ดคินซัน เป็นบริษัทที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานตลอด สามปี ที่ทำการศึกษา โดยมีค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิค เท่ากับ 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถผลิตได้บน เส้น production frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด

2. ผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 95.95 , 96.55 และ 96.54 ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ -6.62 , 7.37 และ 0.04 ตามลำดับจากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไร ทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ในปี 2545 ของบริษัท ต่ำกว่าปี 2546 และ 2547 เพราะปี 2545 บริษัทมีผลขาดสุทธิ สาเหตุของการขาดทุนเกิดจาก การขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายอื่น ที่มาจากการขยายสาขาของบริษัทย่อยของบริษัท นอกจากนี้ยังพบอีกว่า อัตรากำไรสุทธิ ทั้ง สามปี ของบริษัทอยู่ในระดับต่ำที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3 มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ -0.99 , 1.65 และ 0.01 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ -1.10 , 2.23 และ

0.01 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ความสามารถในการดำเนินงานในส่วนของการสร้างรายได้จากการใช้สินทรัพย์ของบริษัท และการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในปี 2545 มีผลตอบแทนติดลบ เพราะเกิดจากการขาดทุนของบริษัท ส่วนปี 2546 อัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มากกว่าปี 2545 และ 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัท อย่างไรก็ตามอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทยังอยู่ในระดับต่ำที่สุด เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน เท่ากับ 13.90 , 2.38 และ 6.77 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 6.23 , 38.3 และ 12.88 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.07 , 0.62 และ 0.15 เท่า ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า สภาพคล่องทางการเงิน พิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ปี 2545 บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินมากกว่าปี 2546 และ 2547 แสดงถึงบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นได้มากกว่าปี อื่นๆ เพราะบริษัทมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายอยู่เป็นจำนวนมาก ในขณะที่ ปี 2546 สภาพคล่องดังกล่าวลดลงอย่างเห็นได้ชัด นั้นหมายถึง ความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นของบริษัทลดลง ซึ่งส่งผลทำให้บริษัท และเจ้าหนี้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นสาเหตุของการปรับลดลงของสภาพคล่อง ในปี 2546 เกิดจาก มีเจ้าหนี้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นมาก จากปริมาณธุรกิจที่เพิ่มจากภาวะการลงทุนที่ดี สำหรับปี 2547 เจ้าหนี้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ลดลง จึงทำให้ สภาพคล่องปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2546 ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นและลดลงของเจ้าหนี้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ นั้นยังส่งผลต่อความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทด้วย กล่าวคือ ปีใดมีเจ้าหนี้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ความเสี่ยงทางการเงินจะปรับเพิ่มขึ้น และในทางกลับกัน ปีใดเจ้าหนี้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ลดลง ความเสี่ยงทางการเงินก็จะลดลงด้วยเช่นกัน และเมื่อนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และหนี้สินต่อทุน พบว่า ตลอด 3 ปี สภาพคล่องทางการเงินอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย และ ความเสี่ยงทางการเงินอยู่ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย (ตาราง 3 มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545-2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545-2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545-2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของบริษัท ได้ดังนี้

- | | |
|---------|---|
| ข้อดี | 1. ภาวะทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน และความเสี่ยงทางการเงิน อยู่ในระดับที่ดี เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย |
| ข้อเสีย | 2. ผลการดำเนินงาน ด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อยู่ในระดับที่ไม่ดี เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย |

บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) : BLS

1. ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยวิธี DEA

จากการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ในการดำเนินงาน โดยใช้วิธี DEA พบว่าบริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานเพียง 1 ปี คือ ปี 2545 และไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน 2 ปี ได้แก่ ปี 2546 และ 2547 สาเหตุของการไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคเกิดจาก ผลผลิต คือมีรายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผลรับน้อยเกินไป ดังนั้นหากบริษัทต้องการให้มีประสิทธิภาพบริษัทจะต้องทำการเพิ่มรายได้จากดอกเบี้ย และเงินปันผลรับ โดยบริษัทสามารถพิจารณา การดำเนินงานของบริษัทที่มีประสิทธิภาพ และมีการใช้ปัจจัยการผลิต และผลผลิตใกล้เคียงกันตาม การประมวลผลของ DEA ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง บริษัทหลักทรัพย์ภัทร และบริษัทหลักทรัพย์ไสรส์

2. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 87.29 , 88.15 และ 86.64 ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 5.04 , 17.95 และ 15.63 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าในปี 2546 บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงกว่า ปี 2545 และ 2547 สาเหตุเกิดจาก ภาวะการลงทุนที่ดีกว่า ปี 2545 และ 2547 จึงทำให้บริษัทมีรายได้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายต่างๆ ไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นมากนัก อีกทั้งในปี 2546 ผู้ลงทุนไทยได้กลายมาเป็นตัวขับเคลื่อนดัชนีที่สำคัญ จึงส่งผลดีต่อบริษัท ซึ่งมีฐานลูกค้าบุคคลอยู่จำนวนมาก เมื่อนำอัตราส่วนทั้งสองเปรียบเทียบ

กับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้วพบว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับ 3.76 , 11.58 และ 7.14 เท่า ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 7.24 , 45.18 และ 29.94 เท่า ตามลำดับจากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ความสามารถในการดำเนินงานในส่วนของการสร้างรายได้จากการใช้สินทรัพย์ของบริษัท และการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในปี 2546 นั้น มากกว่า 2545 และ 2547 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของบริษัท ส่งผลดีต่อทั้งบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท เมื่อนำอัตราส่วน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้วพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท ในปี 2545 และ 2546 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และปี 2547 อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ของบริษัท ตลอด 3 ปี บริษัทมีอัตราที่สูงกว่า ค่าเฉลี่ย (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545-2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545-2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมี อัตราส่วนทุนหมุนเวียน 1.98 , 1.15 , 1.35 เท่ากับ ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ 38.81 , 81.24 , 67.67 เท่ากับ ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 0.63 , 4.33 , 2.09 เท่ากับ ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทลดลงในปี 2546 หมายถึง ภาระหนี้สินระยะสั้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่มีอยู่ในขณะนั้น ทำให้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นลดลง ซึ่งส่งผลทำให้บริษัท และเจ้าหนี้มีความเสี่ยงในระยะสั้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2546 มีการกู้ยืมระยะสั้นที่กู้ยืมจากธนาคารกรุงเทพเพิ่มขึ้น และในปี 2547 ได้ชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวออกไป และการลดลงของเจ้าหนี้ต่างๆ เป็นจำนวนมากได้แก่ บัญชีซื้อขายระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่ายและการชำระค่าภาษีอากรค้างจ่าย จึงทำให้ สภาพคล่องทางการเงินในปี 2547 สูงกว่า ปี 2546 จากการลดลงของสภาพคล่องในปี 2546 เป็นผลให้ ความเสี่ยง

ทางการเงินของบริษัทในปี 2546 มากกว่า ปี 2545 และ ปี 2547 เมื่อนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า สภาพคล่องทางการเงินตลอดสามปี อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และความเสี่ยงทางการเงิน ตลอดสามปีของบริษัท อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของบริษัท ได้ดังนี้

ข้อดี 1. ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานบริษัทในอัตราที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย

ข้อเสีย 1. ผลการดำเนินงาน ด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อยู่ในระดับที่ต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย

2. ภาวะทางการเงินของบริษัทในด้านของสภาพคล่อง และความเสี่ยงทางการเงิน อยู่ในระดับไม่ตึงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) : CNS

1. ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยวิธี DEA

จากการวัดประสิทธิภาพการเชิงเทคนิคในการดำเนินงานโดยใช้วิธี DEA พบว่า บริษัทพัฒนสินมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานตลอด สามปี ที่ทำการศึกษามีค่าประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค เท่ากับ 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถผลิตได้บน เส้น production frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด

2. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องนับจากปี 2545 แต่กลับพบว่าอัตรากำไรสุทธิของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับจากปี 2545 สาเหตุเพราะ บริษัทมีนโยบายในการบริหารค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงส่งผลให้ กำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อนำอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย(ตาราง3) แล้ว พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น ทั้งสามปี อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย และอัตรากำไรสุทธิในปี 2545 และ 2547 อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย ในปี 2546 อัตรากำไรสุทธิ อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545-2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และ ร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545-2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 2.17 , 2.17 และ 7.55 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 2.62 , 3.45 และ 9.91 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ความสามารถในการดำเนินงาน ในส่วนของการสร้างรายได้จากการใช้สินทรัพย์ของบริษัท และการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2545 แสดงให้เห็นถึง ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่ดีขึ้น และยังสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วยเช่นกัน แต่เมื่อนำอัตราส่วนดังกล่าวเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้วพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2545 และ 2546 อยู่ในระดับต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย และในปี 2547 อยู่ในระดับที่สูงกว่า ค่าเฉลี่ย (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545-2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545-2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมี อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เท่ากับ 6.41 , 3.44 และ 4.81 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 14.50 , 27.69 และ 19.70 เท่าตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.17 , 0.38 และ 0.25 เท่า ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า สภาพคล่องทางการเงิน พิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน พบว่าปี 2546 บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินน้อยกว่าปี 2545 และ 2547 สาเหตุมาจาก ในปี 2546 นั้น

บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจาก ปี 2545 อยู่ในระดับ ร้อยละ 128 ซึ่งมากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน ที่อยู่ในระดับ ร้อยละ 22 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินดังกล่าว เป็นการเพิ่มของ บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และหนี้สินอื่น ส่วนสภาพคล่องทางการเงินในปี 2547 น้อยกว่าปี 2545 นั้นเกิดจาก การเพิ่มขึ้นของหนี้สิน เช่นเดียวกับ ปี 2546 อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของหนี้สินในปี 2547 นี้ ยังถือว่า น้อยกว่าปี 2546 และมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นมากกว่า โดยเฉพาะในส่วนของลูกค้าส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของลูกค้านี้ประเภทเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นผลจาก การที่มีการใช้บริการการกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ หรือเครดิตบาลานซ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของตลาดและของบริษัทที่ปรับเพิ่มขึ้นจึงทำให้ สภาพคล่องทางการเงินในปี 2547 สูงกว่า ปี 2546 จากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหนี้สินของบริษัท ส่งผลให้ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทปรับขึ้นตามไปด้วย และเมื่อนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัท เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้ว พบว่า บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท ทั้งสามปี อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย และมีความเสี่ยงทางการเงินของบริษัททั้งสามปีต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของบริษัท ได้ดังนี้

- | | |
|---------|---|
| ข้อดี | <ol style="list-style-type: none"> 1. ผลการดำเนินงานจากความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 2. ภาวะทางการเงิน อยู่ในเกณฑ์ดีเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย เมื่อพิจารณาจากสภาพคล่องทางการเงิน และความเสี่ยงทางการเงิน |
| ข้อเสีย | <ol style="list-style-type: none"> 1. บริษัทมีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้น้อย เมื่อเทียบกับ ค่าเฉลี่ย |

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส จำกัด(มหาชน) : ASP

1. ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดย วิธี DEA

จากการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานโดยใช้วิธี DEA พบว่า บริษัทมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานตลอดสามปีทำการศึกษามีค่าประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิคเท่ากับ 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถผลิตได้บน เส้น production frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด

2. ผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อแสดงถึงผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า มีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 97.64 , 98.02 และ 96.42 ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 30.40 , 39.13 และ -136.76 ตามลำดับจากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น ปี 2546 มากกว่าปี 2545 และ 2547 สาเหตุจาก ภาวะการลงทุนที่ดีกว่า จึงทำให้รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นนับจากปี 2545 (หากไม่คำนึงถึง ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนเงินลงทุนที่เกินกว่ามูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อย บริษัทจะมีกำไรถึง 1,107.50 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปี 2546 มีมูลค่า 995.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทได้รวมกิจการกับบริษัทหลักทรัพย์ แอสเซท พลัส จำกัด (มหาชน) โดยวิธีแลกเปลี่ยนหุ้นในเดือนเมษายน 2547) นอกจากสาเหตุของ ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจ แล้ว บริษัทยังมีการขยายสาขาในการประกอบการ ในปี 2546 จำนวน 4 แห่ง และ 2547 จำนวน 3 แห่ง ทำให้รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเมื่อ นำทั้ง 2 อัตราส่วนเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้ว พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นทั้ง 3 ปี สูงกว่า ค่าเฉลี่ย และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 และ 2546 สูงกว่าค่าเฉลี่ย ส่วน ปี 2547 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่าบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 10.53 , 16.90 และ -52.61 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 14.11 , 33.20 และ -99.20 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า ความสามารถในการดำเนินงานในส่วนของกำไรรายได้จากการใช้สินทรัพย์ของบริษัท และการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากปี 2545 แสดงให้เห็นถึง ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่ดี และยังสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วยเช่นกัน และเมื่อนำอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทเปรียบเทียบกับ ค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้ว พบว่า ในปี 2545 และ 2546 อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545-2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมี อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เท่ากับ 6.66 , 1.54 และ 3.11 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 12.59 , 61.45 และ 29.33 เท่าตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.14 , 1.59 และ 0.42 เท่า ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า สภาพคล่องทางการเงิน พิจารณาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ในปี 2546 บริษัทมีสภาพคล่องน้อยกว่า ปี 2545 และ 2547 สาเหตุมาจาก มีหนี้สินในส่วนของบัญชีซื้อขาย หลักทรัพย์ ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ และเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2546 ถึงแม้ว่า ในปี 2546 บริษัทจะมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นด้วยก็ตามแต่การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนก็ยังคงน้อยกว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนในปี 2546 ในขณะที่ ปี 2547 หนี้สินหมุนเวียนของบริษัทลดลง จึงเป็นผลทำให้สภาพคล่องทางการเงิน ปี 2547 สูงกว่า ปี 2546 และจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของหนี้สินของบริษัทที่ผ่านมาส่งผลให้ ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นตามไปด้วย เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ทำให้เห็นว่า บริษัทจะมีหนี้สินระยะสั้น หรือ หนี้สินหมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่ เพราะเมื่อ หนี้สินหมุนเวียน ลดลง ความเสี่ยงทางการเงินก็ลดลงด้วยเช่นกัน และเมื่อนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่าสภาพคล่องทางการเงินในปี 2545 อยู่ในระดับ

ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย แต่ในปี 2546 และ 2547 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนความเสี่ยงทางการเงิน พบว่าความเสี่ยงที่เกิดจากสัดส่วนของหนี้สินเทียบกับสินทรัพย์ของบริษัท ในปี 2545 และ 2547 บริษัทมีความเสี่ยงต่ำกว่า ระดับค่าเฉลี่ย แต่ในปี 2546 บริษัทมีความเสี่ยงดังกล่าว สูงกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนความเสี่ยงที่เกิดจากหนี้สินเทียบกับส่วนทุนทั้งสามปีนั้นความเสี่ยงดังกล่าว อยู่ในระดับต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545-2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของบริษัท ได้ดังนี้

- | | |
|---------|--|
| ข้อดี | <ol style="list-style-type: none"> 1.ผลการดำเนินงานในส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทมีแนวโน้มดีขึ้น และดีกว่าระดับของค่าเฉลี่ย พิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้น 2.ความสามารถในการดำเนินงาน เพื่อสร้างผลตอบแทนนั้นมีแนวโน้มดีขึ้น และอยู่ในระดับที่ดีกว่าค่าเฉลี่ย 3.ความเสี่ยงของผู้ถือที่เกิดจากภาระหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย |
| ข้อเสีย | <ol style="list-style-type: none"> 1.ภาวะทางการเงิน จากความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทยังคงมีอยู่บ้าง จากการมีหนี้สินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ |

บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : KEST

1.ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยวิธี DEA

จากการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานโดยใช้วิธี DEA พบว่า บริษัทมีประสิทธิภาพการเชิงเทคนิคในดำเนินงานตลอดสามปีที่ทำการศึกษา โดยมีค่าประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค เท่ากับ 1 แสดงให้เห็นว่า บริษัท สามารถผลิตได้บนเส้น Production Frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด

2.ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ ร้อยละ 97.41 , 96.80 และ 96.36 ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 22.81 , 32.82 และ 32.48 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงนับจากปี 2545 แต่เนื่องจากบริษัทมีการบริหารค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิ ของบริษัทในปี 2546 และ 2547 สูงกว่า ปี 2545 เพราะเมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้แล้ว พบว่า ปี 2545 มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้ เท่ากับ ร้อยละ 70 และลดลงเหลือร้อยละ 50 และ ร้อยละ 52 ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น จากปี 2545 แต่อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ในปี 2546 และ 2547 จะลดลง หากเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่ายังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยและอัตรากำไรสุทธิยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย (โดยอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และ ร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 9.58 , 13.33 และ 12.27 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 15.49 , 30.06 และ 26.73 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการดำเนินงานใน ส่วนของการสร้างรายได้จากการใช้สินทรัพย์ของบริษัท และการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในปี 2546 มากกว่า ปี 2545 และ 2547 สาเหตุเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ตามภาวะการลงทุนที่ดีขึ้นอย่างมากในปี 2546 เมื่อนำอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้น เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า ถึงแม้ว่าอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ในปี 2545 และ 2547 จะต่ำกว่าปี 2546 นั้น แต่เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยแล้ว ปี 2545 และ 2547 อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนในปี 2546 นั้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมี อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เท่ากับ 3.35 , 1.52 และ 2.49 ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 27.06 , 63.99 และ 38.62 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.37 , 1.78 และ 0.63 เท่าตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าปี 2546 บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินน้อยกว่าปี 2545 และ 2547 เพราะ บริษัทมีเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น แต่ในปี 2547 จำนวนของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าว ลดลง จึงทำให้สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทในปี 2547 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2546 จากการเพิ่มขึ้น และลดลงของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ส่งผลให้ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทขึ้นและลดลงตาม เมื่อนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า สภาพคล่องทางการเงิน ทั้งสามปีต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย และความเสี่ยงทางการเงิน ปี 2545 และ 2546 สูงกว่า ค่าเฉลี่ย ส่วนปี 2547 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย (อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ย ปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของบริษัท ได้ดังนี้

- | | |
|---------|--|
| ข้อดี | <ol style="list-style-type: none"> 1. ผลการดำเนินงานจากความสามารถในการทำกำไรยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 2. ยังคงผลตอบแทนจากการดำเนินงานในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย |
| ข้อเสีย | <ol style="list-style-type: none"> 1. ภาวะทางการเงิน ด้านสภาพคล่องทางการเงิน มีน้อยหากเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย |

บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ จำกัด(มหาชน) : KGI

1. ผลการวิเคราะห์ ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยวิธี DEA

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน ตลอด สามปีที่ทำการศึกษาโดยมีค่าประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค เท่ากับ 1 แสดงให้เห็นว่า บริษัท สามารถผลิตได้บนเส้น Production Frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด

2. ผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 94.88 , 96.39 และ 93.92 ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 34.54 , 44.07 และ 23.13 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า ในปี 2546 อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิมากกว่า ปี 2545 และ 2547 ซึ่งเกิดจากปี 2546 นั้น รายได้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ตามภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ปรับขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ในปี 2546 บริษัท ยังมีกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จึงทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มมากขึ้น ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น และ อัตรากำไรสุทธิ ปี 2546 เพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นกว่าปี 2545 และ 2547 และเมื่อนำอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่าอัตราส่วนดังกล่าวทั้งสามปี อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย(อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และ ร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 6.54 , 11.39 และ 4.60 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 8.36 , 16.57 และ 7.77 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ในปี 2546 สามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าปี 2545 และ 2547 สาเหตุมาจากความสามารถในการทำกำไรในปีนั้นเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น ส่งผลให้บริษัท และผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามผลตอบแทนที่ได้เพิ่มขึ้น

เกิดจากการที่บริษัท มีกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้นเมื่อปีใดที่ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผันผวน บริษัทอาจมีรายได้ส่วนนี้ลดลง ถึงแม้ว่าในปี 2545 และ 2547 บริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้น ต่ำกว่าปี 2546 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้ว พบว่า ปี 2545 และ 2547 มีอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย แต่ในปี 2546 นั้นอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมี อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เท่ากับ 5.51 , 2.01 และ 2.88 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 17.21 , 47.30 และ 32.97 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.21 , 0.90 และ 0.49 เท่า ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ในปี 2546 สภาพคล่องทางการเงิน น้อยกว่า ปี 2545 และ 2547 สาเหตุมาจาก ในปี 2546 มีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ที่เพิ่มในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ ในขณะที่ ปี 2547 ถึงแม้ว่าสภาพคล่องทางการเงินจะลดลงเมื่อเทียบกับปี 2545 แต่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2546 สาเหตุก็เนื่องมาจาก การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์เช่นกัน แต่เพิ่มขึ้นไม่มากเท่าปี 2546 เมื่อเทียบแล้ว เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2547 มีน้อยกว่า ในปี 2546 และจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ผ่านมา ส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินเพิ่มขึ้นด้วย แต่เนื่องจากเจ้าหนี้ดังกล่าวเป็นหนี้ระยะสั้น และจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามภาวะการลงทุนมากกว่าดังนั้นจึงมีความเสี่ยงน้อย และเมื่อนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้ว พบว่า สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทในปี 2545 และ 2546 อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย และในปี 2547 มีสภาพคล่องต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนความเสี่ยงทางการเงินนั้นของบริษัททั้งสามปี ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของบริษัท ได้ดังนี้

- ข้อดี 1. ผลการดำเนินงานจากความสามารถในการทำกำไรยังคงอยู่ในระดับสูง
2. ภาวะทางการเงินด้านความเสี่ยงทางการเงินมีน้อย

- ข้อเสีย 1. ในการดำเนินงานการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ และการสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นนั้นยังไม่เด่นนัก

บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ จำกัด (มหาชน) : SSEC

1. ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค โดยวิธี DEA

จากการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยใช้วิธี DEA พบว่าบริษัท มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานเพียง 1 ปี คือ ปี 2545 และไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน 2 ปี คือ ปี 2546 และ 2547 สาเหตุของการไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคเกิดจาก มีรายได้ในส่วนของ ค่าธรรมเนียม รายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผลรับ และ รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม น้อยเกินไป ดังนั้นหากบริษัทต้องการให้มีประสิทธิภาพบริษัทจะต้องทำการเพิ่มรายได้ โดยบริษัทสามารถพิจารณาการดำเนินงานของบริษัทที่มีประสิทธิภาพ และมีการใช้ปัจจัยการผลิต และผลผลิตใกล้เคียงกัน ตามการประมวลผลของ DEA ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์พัฒนาสิน บริษัทหลักทรัพย์แอสเซสพลัส บริษัทหลักทรัพย์ไทร์ส บริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด

2. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 95.49 , 96.30 และ 94.69 ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 19.06 , 19.56 และ 13.82 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า ในปี 2546 อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ มากกว่า ปี 2545 และ 2547 สาเหตุมาจากในปี 2546 มีรายได้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มากขึ้นตามภาวะการลงทุน และมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ปรับเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับปี 2545 แต่สำหรับในปี 2547 บริษัทมีความสามารถในการทำ

กำไรลดลงเมื่อเทียบกับปี 2545 และ 2546 เมื่อพิจารณาจาก อัตรากำไรขั้นต้น และ อัตรากำไรสุทธิของบริษัท เปรียบเทียบกับบริษัทที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค แล้ว พบว่า มี 2 สาเหตุคือ บริษัทมี อัตรากำไรขั้นต้น และมี อัตรากำไรสุทธิ ต่ำกว่าบริษัทเหล่านั้น เพราะ บริษัทมีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน และค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเพิ่มขึ้นทุกปี

เมื่อพิจารณาถึงอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย และพบว่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 184 และร้อยละ 50 ในปี 2546 เทียบกับ 2545 ในขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้นเพียง ร้อยละ 113 ในส่วนของปี 2547 เทียบกับปี 2546 นั้น ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินและค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย เพิ่มขึ้นร้อยละ 120 และ ร้อยละ 33 ส่วนรายได้รวมนั้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ดังนั้นสาเหตุดังกล่าวจึงเป็นสาเหตุให้บริษัทไม่มีประสิทธิภาพการดำเนินงานทางเทคนิค และมีความสามารถในการทำกำไรต่ำกว่าบริษัทอื่นที่มีประสิทธิภาพ เมื่อนำอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ เปรียบเทียบ กับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้ว พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นทั้งสามปี สูงกว่าค่าเฉลี่ย และอัตรากำไรสุทธิในปี 2546 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และ ปี 2545 และ 2547 สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และ ร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 7.65 , 7.49 และ 4.18 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 11.82 , 17.99 และ 9.91 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ความสามารถในการดำเนินงานในส่วนของกำไรรายได้จากการใช้สินทรัพย์ของบริษัท ลดลงต่อเนื่องจากปี 2545 และการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น พบว่าในปี 2546 อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2545 และ 2547 สาเหตุมาจากความสามารถในการทำกำไรในปีเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2545 และ 2547 ส่งผลให้บริษัทและผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนมากขึ้น และเมื่อนำอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้น เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้น ถึงแม้จะเพิ่มขึ้น ในปี 2546 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยแล้ว กลับอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนในปี 2545 และ 2547 อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมี อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เท่ากับ 5.04 , 1.31 และ 2.19 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 15.62 , 70.85 และ 39.95 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.18 , 2.43 และ 0.67 เท่า ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ในปี 2546 บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินน้อยกว่าปี 2545 และ 2547 หมายถึง ภาระหนี้สินระยะสั้นของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทที่มีอยู่ในขณะนั้น ทำให้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นลดลง ซึ่งส่งผลทำให้บริษัท และเจ้าหนี้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น สาเหตุของการลดลงของสภาพคล่องทางการเงินเกิดจาก มีเจ้าหนี้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นมาก สำหรับปี 2547 เจ้าหนี้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ลดลง จึงทำให้ สภาพคล่องทางการเงินดีกว่าปี 2546 ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นและลดลงของเจ้าหนี้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ นั้นยังส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท เมื่อพิจารณาจาก อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ในปี 2546 และ 2547 เพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2545

ในปี 2546 ที่มีสภาพคล่องทางการเงินน้อยที่สุดนั้น พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นมากกว่าปี อื่นๆ ด้วยเช่นกัน ดังนั้นในปีนี้อาจได้ว่าเป็นปีที่บริษัทมีฐานะทางการเงินที่ลดลง และความเสี่ยงทางการเงินในระยะสั้นเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อบริษัทและเจ้าหนี้ให้มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นตามไปด้วย แต่เนื่องจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ถือเป็นหนี้สินระยะสั้น จึงไม่มีความเสี่ยงมากนักในระยะยาว และเมื่อนำ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) แล้ว พบว่า สภาพคล่องทางการเงิน ในปี 2546 และ 2547 นอกจากจะลดลงเมื่อเทียบกับปี 2545 แล้ว ยังต่ำกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย ส่วนในปี 2545 บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงิน มากกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนความเสี่ยงทางการเงิน นั้นปี 2546 และ 2547มีความเสี่ยงทางการเงินสูงกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนปี 2545 มีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545 - 2547เท่ากับ 4.95 ,1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของบริษัท ได้ดังนี้

- ข้อดี 1.บริษัทมีความสามารถในการทำกำไร
2.บริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ของบริษัทได้ และยัง
สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้ดี เมื่อเทียบกับบริษัท อื่น
- ข้อเสีย 1.ภาวะทางการเงินของบริษัทยังคงมีความเสี่ยง ที่เกิดจากการพึ่งพิงการก่อ
หนี้ มากกว่าส่วนของเจ้าของ

บริษัทหลักทรัพย์ภัทร จำกัด (มหาชน) : PHAT

1.ผลการวิเคราะห์ ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยวิธี DEA

จากการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานโดยใช้วิธี DEA พบว่า บริษัทมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคใน การดำเนินงานตลอดสามปีที่ทำการศึกษามีค่าประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิคเท่ากับ 1 แสดงให้เห็นว่า บริษัทสามารถผลิตได้บนเส้น Production Frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด

2. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 98.30 , 97.90 และ 87.30 ตามลำดับ มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 24.10 , 39.80 และ 32.70 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2546 และ 2547 น้อยกว่าปี 2545 สาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายในส่วน of ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่เมื่อพิจารณาที่ อัตรากำไรสุทธิ ของบริษัท พบว่า อัตรากำไรสุทธิในปี 2546 และ 2547 มากกว่า ปี 2545 สาเหตุจากสัดส่วนของค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมของบริษัทในแต่ละปีนี้ ลดลง จากร้อยละ 66.7 ในปี 2545 เหลือร้อยละ 44.3 และ 53.5 ในปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่มีสัดส่วนมากเมื่อเทียบกับรายได้ลดลง ทำให้ผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในส่วน of ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายนั้นลดลง ทำให้บริษัทมีความสามารถในการสร้างผลกำไรได้ดีขึ้น และเมื่อนำอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไร

สุทธิ มาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2545 และ 2546 อยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย ปี 2547 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนอัตรากำไรสุทธิทั้งสามปีอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และ ร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ย ปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 8.30 , 23.30 และ 15.60 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 11.40 , 46.20 และ 40.80 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ในปี 2546 และ 2547 บริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่า ปี 2545 และการเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2546 นั้น เป็นการเพิ่มขึ้นตามอัตรากำไรสุทธิ เมื่อนำอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งสามปี เปรียบเทียบกับ ค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมี อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เท่ากับ 3.60 , 1.48 และ 1.49 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 22.51 , 62.81 และ 61.17 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.30 , 1.60 และ 1.60 เท่า ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทลดลงจากปี 2545 และทรงตัว อยู่ที่ 1.48 และ 1.49 เท่าในปี 2546 และ 2547 สาเหตุของการลดลงของสภาพคล่องทางการเงิน เกิดจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินนั้นอยู่ในอัตราที่มากกว่า การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ของสินทรัพย์หมุนเวียน และในปี 2546 มีการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนถึงร้อยละ 490 แต่ สินทรัพย์เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 142 และ ปี 2547 หนี้สินหมุนเวียนลดลง ร้อยละ 17 และสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง ร้อยละ 16 จึงทำให้ สภาพคล่องของปี 2547 ดีกว่าปี 2546 เล็กน้อย และจากการที่สภาพคล่องลดลงจากการมีหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นนั้น ส่งผลกระทบต่อความเสี่ยงทางการเงิน เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และหนี้สินต่อทุน เนื่องจากบริษัทมีเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากเจ้าหนี้ยดังกล่าวเป็นเจ้าหนี้ระยะสั้น จึงไม่สร้างความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทในระยะยาว

มากนัก และเมื่อนำ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า สภาพคล่องทางการเงินของบริษัททั้งสามปี นั้นอยู่ในระดับ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนความเสี่ยงจากหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์นั้น ในปี 2545 มีความเสี่ยง ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย ในปี 2546 และ 2547 อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย และความเสี่ยงจากหนี้สินต่อทุนของบริษัท ในปี 2545 และ 2547 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ปี 2546 สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของ บริษัท ได้ดังนี้

- | | |
|---------|--|
| ข้อดี | 1.ผลการดำเนินงานจากความสามารถในการบริหารค่าใช้จ่ายดีขึ้นต่อเนื่อง
ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร |
| | 2.สามารถสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และให้ผลตอบแทนกับผู้ถือหุ้นได้ดี |
| ข้อเสีย | 1.ภาวะทางการเงินจากสภาพคล่องทางการเงินมีไม่มาก ทำให้เกิดความเสี่ยงทางการเงินขึ้น |

บริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน) : ZMICO

1.ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค โดยวิธีDEA

บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานในปี 2545 และ 2546 แต่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ในการดำเนินงาน ในปี 2547 สาเหตุเกิดจาก บริษัท มีรายได้ จากดอกเบี้ยและเงินปันผลรับน้อยเกินไป ดังนั้นหากบริษัทต้องการให้มีประสิทธิภาพบริษัทจะต้องทำ การเพิ่มรายได้ โดยบริษัทสามารถพิจารณา การดำเนินงานของบริษัทที่มีประสิทธิภาพ และมีการใช้ ปัจจัยการผลิต และผลผลิตใกล้เคียงกันตาม การประมวลผลของDEA ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์พัฒนาสิน บริษัทหลักทรัพย์แอสเซสพลัส บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง และบริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด

2. ผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงินเพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 94.93 , 94.43 และ 96.12 ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 26.49 , 34.23 และ 27.46 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2545 และ 2546 อยู่ในระดับทรงตัว แต่เพิ่มขึ้นในปี 2547 เพราะบริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายลดลงมากกว่า การลดลงของรายได้ค่านายหน้า เมื่อพิจารณาจากอัตรากำไรสุทธิพบว่า ในปี 2546 มีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2545 และ 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ส่วนในปี 2547 อัตรากำไรสุทธิน้อยกว่า ปี 2546 นั้นเกิดจากการมีค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นไม่สอดคล้องกับรายได้หลักที่ปรับตัวลดลง และการมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ในปี 2547 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลง เมื่อนำอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในปี 2546 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนปี 2545 และ 2547 อยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย อัตรากำไรสุทธิของบริษัท ทั้งสามปี สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และ ร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 13.39 , 22.31 และ 10.66 ตามลำดับ และมีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 21.75 , 45.59 และ 17.98 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ในปี 2546 บริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และส่วนของผู้ถือหุ้นได้มากกว่าปี 2545 และ 2547 และนอกจากนี้ ตลอด 3 ปี ที่ทำการศึกษารัฐบาลยังสามารถสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และส่วนของผู้ถือหุ้นได้มากกว่าค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียน เท่ากับ 3.86 , 1.48 และ 3.98 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เท่ากับ 21.69 , 64.89 และ 23.19 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.28 , 1.85 และ 0.30 เท่าตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าในปี 2546 บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินน้อยกว่า ปี 2545 และ 2547 สาเหตุนี้มาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน เมื่อเทียบกับปี 2545 โดยหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ร้อยละ 973 และสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 308 ส่งผลให้ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และการปรับเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนดังกล่าวนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ แต่ยอดของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ปรับลดลงในปี 2547 จึงทำให้สภาพคล่องทางการเงินของปี 2547 มากกว่าปี 2546 ส่วนความเสี่ยงทางการเงินของปี 2546 ยังคงมากกว่าปี 2545 และ 2547 ด้วยเช่นกัน เมื่อนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่าสภาพคล่องทางการเงิน ในปี 2545 และ 2546 ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย ในปี 2547 สูงกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนความเสี่ยงทางการเงิน ในปี 2546 สูงกว่าค่าเฉลี่ย และปี 2545 และ 2547 มีความเสี่ยงดังกล่าวต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทนั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของบริษัท ได้ดังนี้

- | | |
|---------|---|
| ข้อดี | <ol style="list-style-type: none"> 1. ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ในการสร้างรายได้ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นมีสูง 2. บริษัทมีความสามารถในการทำกำไร |
| ข้อเสีย | <ol style="list-style-type: none"> 1. ผลการดำเนินงาน จากการบริหารรายได้ไม่ดีนัก อีกทั้งภาวะทางการเงินของบริษัท ยังมีความเสี่ยงทางการเงินอยู่บ้าง จากการบริหารหนี้สิน |

บริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด(มหาชน) : SYRUS

1.ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค โดยวิธี DEA

บริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส ไม่ได้นำมาประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิคในปี 2545 เนื่องจากขาดข้อมูลในบางตัวแปรเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น และบริษัทเปิดดำเนินธุรกิจอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2545 แต่เมื่อพิจารณาจากงบการเงินแล้วพบว่า ปี 2545 บริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุน ซึ่งสามารถสรุปได้ในเบื้องต้นว่าบริษัทไม่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เมื่อพิจารณาจากงบการเงิน ส่วนปี 2546 และ 2547 พบว่าบริษัทมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยมีค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคเท่ากับ 1 แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถผลิตได้บนเส้น Production Frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด

2.ผลการวิเคราะห์ อัตราส่วนทางการเงินเพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

●ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 76.83 , 86.58 และ 87.09 ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ -137.39 , 43.32 และ 29.91 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัท พบว่ามีแนวโน้มที่ดีขึ้น แต่เมื่อพิจารณาที่อัตรากำไรสุทธิ แล้วพบว่า ไม่ได้เป็นไปในทิศทางเดียวกับ อัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจาก ในปี 2545 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเกี่ยวกับพนักงาน จำนวนมาก ทั้งนี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น เพราะในช่วงปี 2540 เกิดวิกฤติเศรษฐกิจบริษัทจึงได้ระงับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ หลังจากนั้น ผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ขายหุ้นที่ถืออยู่ทั้งหมดให้แก่นักลงทุนกลุ่มใหม่ เมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2545 และเปลี่ยนชื่อบริษัทใหม่ ต่อจากนั้นจึงเริ่มดำเนินธุรกิจดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2545 ดังนั้น ในปี 2545 บริษัทจึงประกอบธุรกิจไม่เต็มปี และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นอย่างมากก็เนื่องมาจาก มีการรับพนักงานเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ส่วนในปี 2546 บริษัทดำเนินธุรกิจเต็มปี ทำให้บริษัทกลับมามีผลกำไร โดย อัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 43.32 จากที่เคยติดลบถึงร้อยละ 137.39

ในปี 2547 บริษัท มี อัตรากำไรสุทธิ ลดลง เมื่อเทียบกับ ปี 2546 เนื่องจากในภาพรวม ภาวะการลงทุนของปี 2547 ไม่ดีนักเมื่อเทียบกับปี 2546 ทำให้สัดส่วนของรายได้หลัก คือ ค่านาย

หน้าลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ที่เกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับจากปี 2545 นอกจากนี้บริษัทยังมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับ อาคารและสถานที่เพิ่มขึ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายสำนักงานสาขาเพิ่มขึ้นจำนวน 4 สาขา ปรับปรุงอาคาร และการซื้ออุปกรณ์เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจและเพิ่มความอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้า เมื่อนำอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นทั้งสามปี ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนอัตรากำไรสุทธินั้น ปี 2545 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ปี 2546 และ 2547 สูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และ ร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ – 24.59 , 23.42 และ 13.66 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ –41.42 , 88.29 และ 24.68 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ในปี 2546 บริษัทมีความสามารถในการสร้าง ผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ มากกว่าปี 2545 และ 2547 เนื่องจากในปี 2545 มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจำนวนมากจากการเริ่มดำเนินธุรกิจ อีกทั้งบริษัทประกอบกิจการไม่เต็มปี จึงมีผลขาดทุนจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจำนวนมาก ทำให้อัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้น ติดลบ และในปี 2547 บริษัทมีการเพิ่มทุนจาก 200 ล้านบาท เป็น 470 ล้านบาท และนำเงินเพิ่มทุนไปขยายธุรกิจ จึงทำให้ อัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปี 2546 แต่เมื่อนำอัตราผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนการส่วนของผู้ถือหุ้น เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า ในปี 2545 อัตราผลตอบแทนดังกล่าวต่ำกว่าค่าเฉลี่ย เนื่องจากการดำเนินงานมีผลขาดทุน และในปี 2546 และ 2547 อัตราส่วนดังกล่าวสูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเท่ากับ 1.97 , 1.30 และ 3.27 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 40.66 , 73.30 และ 27.71 เท่า ตามลำดับ

และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.69 , 2.74 และ 0.38 เท่า ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า สภาพคล่อง ในปี 2546 น้อยกว่า ปี 2545 และ 2547 สาเหตุเกิดจาก การปรับเปลี่ยนของหนี้สินหมุนเวียนในส่วนของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ และเจ้าหน้าที่ธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2547 สภาพคล่องทางการเงินดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน เมื่อเทียบกับปี 2545 และ 2546 สาเหตุมาจาก การเพิ่มทุนของบริษัท ทำให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนจำนวนมากจึงทำให้สภาพคล่องทางการเงินระยะสั้นดีขึ้น

ในส่วนของความเสี่ยงทางการเงิน พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนนั้น เนื่องจากในปี 2546 สภาพคล่องทางการเงินมีน้อย จากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน จึงทำให้ในปี 2546 ความเสี่ยงทางการเงินส่งผลกระทบต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย เมื่อเทียบกับปี 2545 และ 2547 และเมื่อนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า สภาพคล่องทางการเงิน ทั้งสามปี ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ความเสี่ยงทางการเงิน ในปี 2545 และ 2546 สูงกว่าค่าเฉลี่ย ปี 2547 อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถสรุปข้อดีข้อเสียของบริษัท ได้ดังนี้

- | | |
|---------|---|
| ข้อดี | 1. มีความสามารถในการสร้างผลตอบแทน ทั้งจากการใช้สินทรัพย์ และให้แกผู้ถือหุ้น |
| ข้อเสีย | 1. ผลการดำเนินงานของบริษัท บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจหลักสูง
2. ภาวะทางการเงินของบริษัท มีสภาพคล่องทางการเงินน้อย และมีความเสี่ยงทางการเงิน |

บริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด จำกัด(มหาชน) : US

1.ผลการวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนิน โดยวิธี DEA

จากการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานโดยใช้วิธี DEA พบว่า บริษัทมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานตลอด สามปีที่ทำการศึกษาโดยมีค่าประสิทธิภาพการดำเนินงานเชิงเทคนิค เท่ากับ 1 แสดงให้เห็นว่า บริษัท สามารถผลิตได้บนเส้น Production Frontier ซึ่งเป็นจุดการผลิตที่ได้ ปริมาณผลผลิตที่มากที่สุด จากปัจจัยการผลิตที่กำหนด

2.ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อแสดงถึง ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงิน โดยแสดงตามหัวข้อดังนี้

● ความสามารถในการทำกำไร

จากการคำนวณ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 99.36 , 99.27 และ 98.93 ตามลำดับและอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 27.40 , 34.49 และ 15.41 ตามลำดับ จากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ในระดับ ทรงตัว ในปี 2545 และ 2546 และลดลงในปี 2547 ทั้งนี้การลดลงในปี 2547 เมื่อเทียบกับปี 2545 เกิดจาก ค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวนมาก ถึงแม้รายได้หลักของบริษัทเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2545 และเมื่อเทียบกับปี 2546 พบว่า รายได้หลักของบริษัทในปี 2547 ลดลงมากเมื่อเทียบกับปี 2546 ในขณะที่ค่าใช้จ่ายธรรมเนียมและบริการจ่ายเพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง

เมื่อพิจารณาในส่วนของอัตรากำไรสุทธิพบว่า ปี 2546 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิมากกว่า ปี 2545 และ 2547 เนื่องจาก เมื่อนำปี 2546 เทียบกับปี 2545 นั้น ปี 2546 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากของรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่า และเมื่อเทียบกับปี 2547 นั้น พบว่า รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ ปรับตัวลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับพนักงานนั้นไม่ได้ลดลงมากเหมือนกับรายได้หลัก เมื่อนำอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่า ตลอด ทั้ง สามปี อัตราส่วนทั้งสองยังสูงกว่าค่าเฉลี่ย (อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 94.13 , 95.23 และ ร้อยละ 93.72 อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยปี 2545 - 2547 ร้อยละ 5.39 , 30.22 และ 7.49)

● ความสามารถในการดำเนินงาน

จากการคำนวณ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2545 – 2547 ของบริษัท พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เท่ากับร้อยละ 11.37

, 15.24 และ 4.39 ตามลำดับและมีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 20.23 , 28.81 และ 6.93 ตามลำดับจากอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ผลตอบแทน ที่บริษัท สร้างจากการใช้สินทรัพย์ และส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น ในปี 2547 น้อยกว่า ปี 2545 และ 2546 สาเหตุเกิด จาก กำไรสุทธิของบริษัทที่ลดลง และรองจากนั้นคือ ส่วนทุนเพิ่มขึ้นจากการแปลงใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นหุ้นสามัญ และเมื่อนำอัตราส่วนดังกล่าวเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง3) พบว่า สูงกว่า ค่าเฉลี่ย (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 4.34 , 13.53 และ 2.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับร้อยละ 6.41 , 32.51 และ 6.85)

● ภาวะทางการเงิน

จากการคำนวณ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วน หนี้สินต่อทุน ปี 2545 – 2547 ของบริษัทพบว่า บริษัทมี อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เท่ากับ 2.13 , 1.98 และ 5.29 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ เท่ากับ 43.72 , 49.28 และ 17.57 เท่า ตาม ลำดับ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เท่ากับ 0.72 , 0.97 และ 0.21 เท่า ตามลำดับ จากอัตราส่วนทาง การเงินดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัท ในปี 2546 น้อยกว่าปี 2545 และ 2547 เพราะการปรับเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งได้แก่ เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ จึงทำให้ความเสี่ยง ทางการเงินเพิ่มขึ้นตามไปด้วย เมื่อพิจารณาจาก อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อ ทุน ส่งผลให้ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท และของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากว่า ในปี 2547 เจ้า หนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ปรับลดลง จึงทำให้สภาพคล่องทางการเงิน ในปี 2547 มากกว่าปี 2545 และ 2546 นอกจากนี้ยังทำให้ความเสี่ยงทางการเงินลดลงด้วยส่งผลให้ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท และของ ผู้ถือหุ้นลดลง และเมื่อนำอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สิน ต่อทุน เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) พบว่าสภาพคล่องทางการเงินในปี 2545 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ใน ขณะที่ปี 2546 และ 2547 สูงกว่าค่าเฉลี่ย ในด้านของความเสี่ยงทางการเงินนั้น ปี 2545 มีความเสี่ยง สูง เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย ในขณะที่ปี 2546 และ 2547 มีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย (อัตราส่วน ทุนหมุนเวียนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 4.95 , 1.78 และ 3.42 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อ สินทรัพย์เฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 23.69 , 58.22 และ 33.71 เท่าตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินต่อ ทุนเฉลี่ยปี 2545 - 2547 เท่ากับ 0.34 , 1.74 และ 0.65 เท่าตามลำดับ)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นั้นสามารถ สรุปข้อดีข้อเสียของ บริษัท ได้ดังนี้

- ข้อดี
1. จากผลการดำเนินงานของบริษัท ทำให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง
 - 2.มีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และให้แก่ผู้ถือหุ้นได้มาก
- ข้อเสีย
- 1.ภาวะทางการเงินบริษัทยังคงมีความเสี่ยงทางการเงินจากภาระหนี้ยู่บ้าง

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในบทนี้จะเป็นการสรุปผลการวิจัยทั้งหมด พร้อมทั้งอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อต่างๆ ดังนี้

- 5.1. สังเคราะห์ความมุ่งหมาย ประโยชน์และขอบเขตของการวิจัย
- 5.2. สรุปผลการวิจัย
- 5.3. อภิปรายผล
- 5.4. ข้อเสนอแนะ

5.1. สังเคราะห์ความมุ่งหมาย ประโยชน์และขอบเขตของการวิจัย

ความมุ่งหมายของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค : DEA (Data Envelopment Analysis) และ นำการวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) มาประกอบในการวัดผลการดำเนินงานตามวิธีการทางการเงิน ทำให้ทราบประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งจะชี้ให้เห็นถึงความสำคัญดังนี้

1. ทำให้บริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ใช้เป็นแนวทางในการดำเนินงาน และวัดประสิทธิภาพในการดำเนินของบริษัท เพื่อสร้างควมมีประสิทธิภาพภายในบริษัท
2. ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ยังไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ใช้เป็นข้อมูลหนึ่งในการวางแผนการดำเนินงาน เพื่อเป็นการเสริมความพร้อมสำหรับการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

3. ทำให้นักลงทุนสามารถใช้เป็นข้อมูลหนึ่งในการตัดสินใจเลือกลงทุน ในหลักทรัพย์ ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์

4. ทำให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับ บริษัทหลักทรัพย์ไทยใช้เป็นข้อมูลในการวางแผน เพื่อพัฒนา บริษัทหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นระบบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ขอบเขตของการวิจัย

การกำหนดข้อมูลและแหล่งข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้ทำการวิจัยได้กำหนดขอบเขตในการศึกษาไว้ โดยใช้งบการเงิน อันได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน สำหรับปี 2545 – 2547 ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 บริษัท ซึ่งได้แก่

1. บริษัทหลักทรัพย์ แอ็ดคินชั่น จำกัด (มหาชน)
2. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
4. บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)
5. บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
6. บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
7. บริษัทหลักทรัพย์ ชิกโก้ จำกัด (มหาชน)
8. บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)
9. บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน)
10. บริษัทหลักทรัพย์ ไชรัส จำกัด (มหาชน)
11. บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

ที่มาของข้อมูลมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ข้อมูล

ศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัท หลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิธีการศึกษาเป็นการศึกษาในเชิงปริมาณ แบ่งการศึกษาออกเป็น 2 วิธีดังนี้

1. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพเชิงเทคนิค โดยใช้วิธีการ DEA (Data Envelopment Analysis) version 2.1 โดยใช้หลักการและทฤษฎีของแบบจำลองเชิงเส้น (Linear Program) เป็นพื้นฐาน

ฐานในการกำหนดค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของธุรกิจ และค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิคที่ได้จากการประเมินก็สามารถนำมาใช้ในการเปรียบเทียบระหว่างบริษัทได้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาถึงระดับความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท

2. การวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis) โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์

5.2. สรุปผล

หลังจากทำการศึกษาตามกระบวนการที่ตั้งไว้แล้วข้างต้น ทำให้ได้ผลการศึกษา โดยแบ่งเป็น 2 ส่วนดังนี้

ส่วนที่ 1 สรุปผลการประเมินประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยวิธี DEA (Data Envelopment Analysis)

จากผลการศึกษาภาพรวมของประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ นั้นพบว่า ปี 2545 – 2547 มีค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน ดังนี้คือ 1.000 , 0.965 และ 0.974 ตามลำดับ

สาเหตุที่ทำให้บริษัทหลักทรัพย์บางบริษัทที่นำมาศึกษาไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน หรือมีค่าประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ไม่เท่ากับหนึ่งนั้น เนื่องจากจาก รายได้ไม่ได้อยู่ในระดับที่เหมาะสม คือ ไม่ได้อยู่บนเส้น Production frontier (ระดับผลผลิตที่เหมาะสม) โดยมีรายได้ในส่วนของค่าธรรมเนียมและบริการรับ ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ และดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ต่ำกว่าระดับผลผลิตที่เหมาะสม บริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค และไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานมีดังนี้

- บริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค มีจำนวน 8 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์แอ็ดคินชั่น บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน บริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัส บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ บริษัทหลักทรัพย์ภัทร และบริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด และบริษัทหลักทรัพย์ไชรส์
- บริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค มีจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้ บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง และบริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปี เพื่อศึกษาผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์พบว่า ความสามารถในการทำกำไรเฉลี่ย และความสามารถในการดำเนินงานเฉลี่ย ในปี 2546 สูงกว่า ปี 2545 และ 2547 สาเหตุคือ บริษัทหลักทรัพย์มีรายได้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น จากภาวะรวมการลงทุนในปี 2546 ที่ดีกว่า ปี 2545 และ 2547 เพราะรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์เกิดจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ปรับเพิ่มขึ้น อีกทั้งในปี 2546 บริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ยังไม่มีการขายธุรกิจมากนักดังนั้น จึงทำให้ค่าใช้จ่ายไม่ได้เพิ่มขึ้นมาก เหมือนกับ ปี 2547

ส่วนฐานะทางการเงิน พิจารณาจาก สภาพคล่องทางการเงิน และความเสี่ยงทางการเงินพบว่าสภาพคล่องทางการเงิน ในปี 2546 ต่ำกว่า ปี 2545 และ 2546 ความเสี่ยงทางการเงิน ในปี 2546 สูงกว่าปี 2545 และ 2546 สาเหตุของการลดลงของสภาพคล่อง และการเพิ่มขึ้นของความเสี่ยงทางการเงิน ในปี 2546 นั้น เกิดจาก การปรับเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งถือเป็นหนี้สินระยะสั้น

จากการศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน และการวิเคราะห์ทางการเงิน รายบริษัท สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ ทางการเงิน และ ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานได้ดังตาราง 4

ตาราง 4 สรุปประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ผลการดำเนินงานและภาวะทางการเงิน จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท	ค่าเฉลี่ยประสิทธิภาพเชิงเทคนิค	ผลการดำเนินงาน				ภาวะทางการเงิน	
		กำไรขั้นต้น	กำไรสุทธิ	ROA	ROE	สภาพคล่องทางการเงิน	ความเสี่ยงทางการเงิน
US	1.000	✓	✓	✓	✓	+	*
ASP	1.000	✓	✓	✓	✓	-	*
KEST	1.000	✓	✓	✓	✓	-	*
PHAT	1.000	✓	✓	✓	✓	-	*
KGI	1.000	✓	✓	✗	✓	+	*
SYRUS**	1.000	✗	✓	✓	✓	-	/
CNS	1.000	✓	✓	✗	✗	+	*
ASL	1.000	✓	✗	✗	✗	+	*
ZMICO	0.980	✓	✓	✓	✓	-	/
SSEC	0.921	✗	✗	✗	✓	-	/
BLS	0.869	✗	✗	✗	✓	-	/

หมายเหตุ บริษัทหลักทรัพย์ SYRUS ไม่ได้นำมาวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานทางเทคนิค เนื่องจากเริ่มดำเนินธุรกิจอย่างเป็นทางการ เมื่อเดือนสิงหาคม 2545

- ✓ หมายถึง มีความสามารถในการทำกำไร ทั้งกำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ หรือ หมายถึง มีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และจากส่วนของผู้ถือหุ้น
- ✗ หมายถึง ไม่มีความสามารถในการทำกำไร ทั้งกำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ หรือ หมายถึง ไม่มีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และจากส่วนของผู้ถือหุ้น
- + หมายถึง มีสภาพคล่องทางการเงิน
- หมายถึง ไม่มีสภาพคล่องทางการเงิน
- * หมายถึง ไม่มีความเสี่ยงทางการเงิน
- / หมายถึง มีความเสี่ยงทางการเงิน

ตาราง 4 เป็นการเรียงลำดับความมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน ผลการดำเนินงาน และภาวะทางการเงินที่ได้จากการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ของแต่ละบริษัท โดยการเรียงลำดับ ให้ความสำคัญต่อค่าประสิทธิภาพ เชิงเทคนิคเป็นอันดับ 1 รองลงมาได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

สภาพคล่องทางการเงิน และ ความเสี่ยงทางการเงิน ทั้งนี้พิจารณาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) หากบริษัทมี อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ที่ดีกว่าค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) เป็นเวลา 2 ใน 3 ปีขึ้นไป ถือว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร และสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และจากส่วนของผู้ถือหุ้น และมีสภาพคล่อง หรือ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน สูงกว่าค่าเฉลี่ย (ตาราง 3) เป็นเวลา 2 ใน 3 ปีขึ้นไป ถือว่า บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงิน

พบว่า บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเด็ด มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานดีที่สุด เนื่องจากบริษัทมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน จากวิธีการ DEA และบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร ทำให้มีความสามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทและผู้ถือหุ้น และยังไม่มีความเสี่ยงทางการเงิน เมื่อพิจารณาจาก การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัทหลักทรัพย์ ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน รองลงมาจากบริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเด็ด ทั้งจากวิธีการ DEA และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง บริษัทหลักทรัพย์ภัทร บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ บริษัทหลักทรัพย์ไทรสต์ บริษัทหลักทรัพย์พัฒน์สิน บริษัทหลักทรัพย์แอดคินสัน บริษัทหลักทรัพย์ซิมิโก้ บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ และบริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง

โดย บริษัทหลักทรัพย์เอเซียพลัส บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง และบริษัทหลักทรัพย์ภัทรมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน จากวิธีการ DEA มีความสามารถในการทำกำไร และสร้างผลตอบแทนแก่บริษัทและผู้ถือหุ้น แต่ภาวะทางการเงินไม่ดี ในส่วนของสภาพคล่องทางการเงินเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น

บริษัทหลักทรัพย์เคจีไอ เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน จากวิธี DEA มีความสามารถในการทำกำไร สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้ และภาวะทางการเงินไม่มีความเสี่ยง แต่ไม่มีความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ เมื่อเทียบกับบริษัทอื่น

บริษัทหลักทรัพย์พัฒน์สิน เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน จากวิธี DEA มีความสามารถในการทำกำไร และมีภาวะทางการเงินที่ดี จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แต่บริษัทมีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้ไม่เด่นชัดนัก เพราะปี 2545 และ 2546 บริษัท ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

บริษัทหลักทรัพย์ไทรสต์ เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน จากวิธี DEA มีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทและผู้ถือหุ้น แต่ความสามารถในการ

ทำกำไร ยังมีข้อเสียที่อัตรากำไรขั้นต้น ของบริษัทน้อยเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น และสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท ต่ำกว่าบริษัทอื่น

บริษัทหลักทรัพย์แอ็คคินสัน เป็นบริษัทที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน จากวิธี DEA และ ไม่มีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และจากส่วนของผู้ถือหุ้น จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เนื่องจากการมีค่าใช้จ่ายอื่นๆ มากจึงทำให้กำไรสุทธิลดลง ส่งผลต่อการสร้างผลตอบแทนของ แต่อย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีภาวะทางการเงินที่ดี

บริษัทหลักทรัพย์ซีมิโก้ บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง บริษัทเหล่านี้ เป็นบริษัทที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยบริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่ำที่สุด เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ที่ทำการศึกษาในครั้งนี้ ทั้งจากวิธีการ DEA และจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งพบว่า บริษัทไม่มีความสามารถในการทำกำไร จึงทำให้ ความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำไปด้วย ในด้านของภาวะทางการเงินบริษัทมีสัดส่วนของ หนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยจึงทำให้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทมีความเสี่ยงมากขึ้น แต่เนื่องจากบริษัทยังคงมีสินทรัพย์ในสัดส่วนที่มาก เมื่อเทียบกับภาระหนี้ จึงทำให้บริษัทยังคงมีสภาพคล่องทางการเงินอยู่

บริษัทหลักทรัพย์ ซิกโก้ ก็เช่นเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง คือไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค และไม่มีความสามารถในการทำกำไร แตกต่างที่ ยังสามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ และยังมีสัดส่วนของหนี้สินมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ และส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้บริษัทและผู้ถือหุ้นมีความเสี่ยงจากภาระหนี้

บริษัทหลักทรัพย์ซีมิโก้ เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน เพียงปีเดียว (2547) จึงทำให้ค่าเฉลี่ยของประสิทธิภาพเชิงเทคนิค อยู่สูงกว่า บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง และ บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ภาวะทางการเงินของบริษัทมี ปัญหาเช่นเดียวกับ บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ แตกต่างที่ บริษัทมีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ และส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทยังมีความสามารถในการทำกำไร

โดยทั่วไปแล้ว พบว่า บริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน บริษัทเหล่านั้นส่วนใหญ่จะมีความสามารถในการทำกำไร และภาวะทางการเงินไม่มีความเสี่ยง ส่วนบริษัทที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน มีความสามารถในการทำกำไร และภาวะทางการเงินของบริษัทมีความเสี่ยง

นอกจากนั้น ยังพบอีกว่า เมื่อนำบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน เปรียบเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการใช้ปัจจัยนำเข้า และผลผลิตใกล้เคียงกัน

ตาม การประมวลผลด้วย วิธี DEA แล้วพบว่า ในทางด้านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จะให้ ผลแตกต่างจาก ตาราง 4 ดังนี้ คือ

ตาราง 5 เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน กับบริษัทหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการใช้ปัจจัยนำเข้า และผลผลิตใกล้เคียงกันและมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค

บริษัท	ค่าเฉลี่ยประสิทธิภาพเชิงเทคนิค รายบริษัท	ผลการดำเนินงาน				ภาวะทางการเงิน	
		กำไรขั้นต้น	กำไรสุทธิ	ROA	ROE	สภาพคล่องทางการเงิน	ความเสี่ยงทางการเงิน
ZMICO	0.980	↓	-	↑	↑	↓	↑
SSEC	0.921	↓	↓	↓	↓	↓	↑
BLS	0.869	↓	↓	↓	↑	↓	↑

หมายเหตุ

บริษัทที่มีการใช้ปัจจัยการผลิตในสัดส่วนใกล้เคียงกับ ZMICO ได้แก่ CNS , ASP , KEST , US

บริษัทที่มีการใช้ปัจจัยการผลิตในสัดส่วนใกล้เคียงกับ SSEC ได้แก่ CNS , ASP , SYRUS , US

บริษัทที่มีการใช้ปัจจัยการผลิตในสัดส่วนใกล้เคียงกับ BLS ได้แก่ KEST , PHAT , SYRUS

↓ หมายถึง มีอัตราส่วนต่ำกว่าบริษัทที่มีการใช้ปัจจัยการผลิตในสัดส่วนใกล้เคียงกัน

↑ หมายถึง มีอัตราส่วนสูงกว่าบริษัทที่มีการใช้ปัจจัยการผลิตในสัดส่วนใกล้เคียงกัน

จากตาราง 5 จะเห็นว่า อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค แตกต่างจาก อัตราส่วนทางการเงินในตาราง 4 เพราะเนื่องจากตาราง 4 เป็นการเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยทั้งหมด แต่ในตาราง 5 เป็นการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินเฉพาะบริษัทที่มีสัดส่วนการใช้ปัจจัยนำเข้า และผลผลิตใกล้เคียงกัน เมื่อเปรียบเทียบแล้ว พบว่า บริษัทที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคนั้น ไม่มีความสามารถในการทำกำไร เมื่อเทียบกับบริษัทที่มีการใช้ปัจจัยนำเข้าและผลผลิตที่ใกล้เคียงกัน ส่งผลถึง ผลตอบแทนของบริษัทที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคต่ำกว่า อีกทั้งยังมีความเสี่ยงทางการเงินที่มากกว่า

5.3. อภิปรายผล

จากผลการศึกษาประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ทราบว่า บริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานนั้น บริษัทจะไม่สามารถความสามารถในการทำกำไร โดยบริษัทดังกล่าว ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายของประโยชน์สูงสุดในการจัดสรรทรัพยากร ตามที่ สิรินาต กุศลกุลไพบูลย์ (2547 : 45) กล่าวไว้ คือ เป้าหมายการแสวงหากำไรสูงสุด หรือเป้าหมายการผลิต เพื่อทำให้เกิดต้นทุนต่ำสุด และนอกจากนี้ยังทราบว่าอีกว่า บริษัทหลักทรัพย์ที่มีผลกำไร นั้น ก็สามารถเกิดความสามารถไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานได้เช่นกัน เพราะเกิดจากการผลิตผลผลิต หรือสร้างรายได้ในระดับที่ไม่เหมาะสม ตามการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิค คือ ไม่สามารถผลิตผลผลิตได้บน เส้น Production Frontier เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นที่มีผลผลิต และปัจจัยการผลิตใกล้เคียงกัน

ดังนั้นนอกจากบริษัทจะคำนึงถึงการแสวงหากำไรแล้ว บริษัทจึงควรที่จะคำนึงถึงการใช้ทรัพยากรต่าง ๆ ให้เกิดประโยชน์ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้อง และบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน นั้นจะต้องมีการปรับปรุง การใช้ปัจจัยการผลิต และสร้างผลผลิต โดยใช้แบบอย่างของบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคเป็นแนวทางในการปรับปรุง เพื่อก่อให้เกิดความมีประสิทธิภาพขึ้น อย่างไรก็ตามในการศึกษาครั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับการศึกษาของ กฤษฎา ว่องตาประดิษฐ์ (2540) ที่พบว่า ในการศึกษาครั้งนี้ มีบริษัทที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน มากกว่าครั้งที่ กฤษฎา ว่องตาประดิษฐ์ ศึกษา โดยในการศึกษา ครั้งนี้มีบริษัทที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค จำนวน 8 บริษัท จาก 11 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 72.72 มากกว่า การศึกษาของกฤษฎา ว่องตาประดิษฐ์ ที่มีบริษัทที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค เพียง 5 บริษัท จาก 14 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 35.70

จากการศึกษาฐานะและความมั่นคงทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ สูงกว่าค่าเฉลี่ย และยังให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย เช่นกัน ในส่วนของความเสี่ยงทางการเงินนั้น บริษัทที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ซึ่งในส่วนของความเสี่ยงทางการเงินนั้น สอดคล้องกับ การศึกษาของ กฤษฎา ว่องตาประดิษฐ์ (2540) ที่พบว่า ค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค จะต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และเมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิค ที่ศึกษาได้นั้น กับผลการศึกษา ของกฤษฎา ว่องตาประดิษฐ์ (2540) ปรากฏว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทหลักทรัพย์ที่ศึกษาในช่วง (2545 - 2547) อยู่ในระดับต่ำกว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ศึกษาในปี 2540

แสดงถึงกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ที่ศึกษาในปี (2545 – 2547) มีพัฒนาการเรื่องการบริหารความเสี่ยงที่ดีขึ้น แต่อย่างไรก็ตามการเปรียบเทียบ ไม่ได้คำนึงถึงภาวะเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน ที่อาจส่งผลต่อการดำเนินงานและความเสี่ยงทางการเงิน

5.4. ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาเรื่อง “การวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ผู้ทำการศึกษา มีข้อเสนอแนะดังนี้

1. จากการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ สามารถทำให้เห็นว่า บริษัทที่มีกำไรจากการดำเนินงานบางบริษัท ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานได้ ซึ่งเกิดจากการมีรายได้ ค่าธรรมเนียมและบริการรับ ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ และดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ต่ำกว่าระดับผลผลิตที่เหมาะสม (ต่ำกว่า Production frontier) ซึ่งเป็นสิ่งที่บริษัทหลักทรัพย์จะต้องบริหารและวางแผนให้เหมาะสม เพื่อก่อให้เกิดความมีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน โดยบริษัทสามารถพิจารณาจากบริษัท ที่ใช้ปัจจัยนำเข้า และปัจจัยผลผลิต ที่มีประสิทธิภาพเป็นแบบอย่างในการบริหารรายได้ ได้

2. จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า บริษัทที่ไม่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน จะไม่มีความสามารถในการทำกำไร และสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เหมือนกับบริษัทที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงาน ดังนั้นบริษัท ควรใช้ผลของการวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการปรับปรุงความสามารถในการทำกำไร เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น

3. การวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ นั้นจากผลการศึกษา นักลงทุนสามารถนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุน หรือซื้อขายหลักทรัพย์ ของบริษัทหลักทรัพย์ได้ เพื่อลดความเสี่ยง และสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน เพราะจากผลการศึกษา บริษัทหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานนั้น บริษัทที่มีประสิทธิภาพส่วนใหญ่ จะสามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระดับสูง

4. องค์กรที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาตลาดตลาดหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์ สามารถนำผลการศึกษาไปใช้ในการวางแผน เพื่อพัฒนาบริษัทหลักทรัพย์ ให้มีความพร้อม ควบคู่กับการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ เพราะทั้งบริษัทหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ ต่างก็มีความเกี่ยวเนื่องกัน

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

สำหรับการศึกษารoundต่อไป ผู้ศึกษา มีข้อเสนอแนะว่า ควรมีการศึกษา ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของ สาขาของบริษัทหลักทรัพย์เหล่านั้นด้วย เนื่องจากแต่ละสาขาของบริษัทหลักทรัพย์ มีลักษณะการประกอบธุรกิจเหมือนกัน ตรงตามเงื่อนไขของการศึกษา ประสิทธิภาพเชิงเทคนิคโดยใช้วิธี DEA และเพื่อประโยชน์ของบริษัทหลักทรัพย์ในการประเมินผลการดำเนินงานของแต่ละสาขา และสร้างประสิทธิภาพเชิงเทคนิคให้แก่บริษัท ต่อไป

บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

- กฤษฎา ว่องตาประดิษฐ์. (2541). *ประสิทธิภาพในการดำเนินงานกับการปรับโครงสร้างธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต. (เศรษฐศาสตร์). กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ . ถ่ายเอกสาร.
- นงนารถ ชัยรัตนาวรรณ. (2534). *การวิเคราะห์ลักษณะตลาดของบริษัทเงินทุนและบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต. (เศรษฐศาสตร์บริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์. ถ่ายเอกสาร.
- ปัจจัย บุญนาค และ สมคิด แก้วสนธิ. (2535). *จุลเศรษฐศาสตร์*. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ปรัตถะ สุนทรวราวิทย์. (2543). *การวัดประสิทธิภาพของสำนักงานกองทุนสงเคราะห์การทำสวนยาง*. วิทยานิพนธ์ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต. (เศรษฐศาสตร์เกษตร). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์. ถ่ายเอกสาร.
- บริกแฮม, ยูจีนเอฟ. (2544). *การจัดการการเงิน จาก Fundamentals of Financial Management*. แปลโดย เริงรัก จำปาเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ: บัณฑิต.
- วันเพ็ญ กฤตผล และคณะ. (2536). *การวิเคราะห์การบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย . ถ่ายเอกสาร.
- วินัย พุทธิกุล. (2538,มกราคม-มิถุนายน) . *เทคนิคการวัดประสิทธิภาพขององค์การโดยวิธี Data Envelopment Analysis*. วารสารเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ (ฉบับที่ 2) :113-120
- สังวร ปัญญาดี และคณะ. (2532). *การเงินธุรกิจ*. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- สิรินาถ กุศลไพบูลย์. (2547). *ประสิทธิภาพทางเทคนิคของบริษัทประกันวินาศภัย*. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต(เศรษฐศาสตร์). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. ถ่ายเอกสาร
- สุธา ดีวงกิจ. (2537). *การวิเคราะห์ข้อมูลทางการบัญชีในการวัดความเสี่ยงของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : เปรียบเทียบธุรกิจการเงินกับธุรกิจอุตสาหกรรม*. วิทยานิพนธ์. บัญชีดุสิตบัณฑิต(บัญชี) . กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัยจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. ถ่ายเอกสาร.

- อาริสา ตันทจินนะ. (2544). *การวัดประสิทธิภาพเชิงเทคนิคในการดำเนินงานของศูนย์รวบรวมน้ำนมดิบภายใต้การดูแลและส่งเสริมกิจการโคนมแห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต. (เศรษฐศาสตร์เกษตร). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์. ถ่ายเอกสาร.
- อำนวย แสงโนรี. (2525). *การวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบของโครงสร้างตลาด การประหยัดต่อขนาด และพฤติกรรมระหว่างธนาคารพาณิชย์ไทย และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์*. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต(เศรษฐศาสตร์). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. ถ่ายเอกสาร
- Berg,S.A.,Forsund,F.R.,Hjalmarsson,L and Suominer,M. (1993, April). Banking Efficiency in the Nordic countries. *Journal of Banking and Finance*,17: 371-388
- Chiang, Kao and Yong, Chi Yong. (1989,March). Reorganization of Forest Districts Via Efficiency Measurement . *European Journal of Operational Research*, 3: 356-362.
- Sherman, H.David and Glod, Franklin. (1985,June). Bank branch operating efficiency:Evaluation with Data Envelopment Analysis. *Journal of Banking and Finance*, 9: 297-315
- Farrell, M.J. (1957). The Measurement of Productive Efficiency. *Journal of the Royal Statistical society Series A*, 3: 253-281
- Oral,M.and Reha,Y. (1990, March). An Empirical Study on Measuring Operating Efficiency and Profitability of Bank Branches. *European Journal of Operational Research*, 3:282-294
- Vassiloglou, M.and Giokas,D. (1990, July). A Study of the Relative Efficiency of Bank Branches : An Application of Data Envelopment Analysis. *Journal of Operational Research Society* , 7:591-597

ภาคผนวก ก
ข้อมูลชุดข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

ข้อมูลทุติยภูมิที่ใช้ในการศึกษา

	Output 2545				Input 2545		
บริษัท	Y_1	Y_2	Y_3	Y_4	X_1	X_2	X_3
ASL	356189181.00	10135929.00	33536244.00	572672.00	749197.00	14872451.00	414405879.00
BLS	370868000.00	25534000.00	1977000.00	4364000.00	1252000.00	49816000.00	319084000.00
CNS	477121000.00	64042000.00	76389000.00	13412000.00	4832000.00	12777000.00	507036000.00
ASP	782914000.00	14590000.00	37583000.00	3957000.00	1334000.00	20006000.00	594747000.00
KEST	992421000.00	82278000.00	19164000.00	10939000.00	3206000.00	23502000.00	790874000.00
KGI	713656104.00	192782564.00	290562380.00	58760788.00	23663978.00	54009766.00	862825932.00
SSEC	237613000.00	14386897.00	5872922.00	2509602.00	1933248.00	10092435.00	196260533.00
PHAT	450207297.00	221859898.00	35163689.00	0.00	109299.00	11316965.00	485361075.00
ZMICO	770847000.00	65864000.00	10858000.00	20250000.00	2712000.00	42513000.00	616958000.00
US	247836928.00	57469754.00	8850993.00	1788944.00	1140551.00	844043.00	221470055.00

ข้อมูลทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา

	Output 2546				Input 2546		
บริษัท	X_1	X_2	X_3	X_4	Y_1	Y_2	Y_3
ASL	911475952.00	26465282.00	41635147.00	3096547.00	340961.00	30242216.00	762941133.00
BLS	815971000.00	218407000.00	2367000.00	5722000.00	2002000.00	121313000.00	647737000.00
CNS	446276000.00	28496000.00	88893000.00	12529000.00	6089000.00	11377000.00	456452000.00
ASP	1649927000.00	19853000.00	55866000.00	8316000.00	1452000.00	37861000.00	974114000.00
KEST	2463629000.00	200223000.00	19482000.00	22734000.00	3262000.00	68175000.00	1357733000.00
KGI	1181073360.00	226093413.00	92058739.00	12096510.00	5331273.00	67850530.00	1084455932.00
SSEC	494966840.00	28693569.00	3492163.00	6101129.00	5490292.00	15504525.00	389273079.00
PHAT	779801749.00	814280833.00	18510440.00	0.00	6586.00	33388937.00	690208116.00
ZMICO	1681153000.00	306022000.00	10364000.00	30328000.00	6527000.00	111740000.00	1118047000.00
ZYRUS	461063000.00	16897000.00	1682000.00	0.00	202000.00	60430000.00	215032000.00
US	498654204.00	62496718.00	11387877.00	9203697.00	2007976.00	1851219.00	359798935.00

ข้อมูลทุติยภูมิที่ใช้ในการศึกษา

	Output 2547				Input 2547		
บริษัท	X_1	X_2	X_3	X_4	Y_1	Y_2	Y_3
ASL	804325521.00	11071795.00	52732549.00	12030528.00	301503.00	28100482.00	793610233.00
BLS	834246000.00	129830000.00	3665000.00	16914000.00	3623000.00	127557000.00	634257000.00
CNS	1137645000.00	41590000.00	41300000.00	48336000.00	6923000.00	31701000.00	744180000.00
ASP	2027310884.00	268143463.00	29406106.00	29999150.00	3491880.00	82774877.00	1243414696.00
KEST	2911372000.00	167192000.00	39728000.00	60468000.00	7967000.00	95436000.00	1686557000.00
KGI	1068469793.00	239934951.00	58605690.00	35797607.00	4613858.00	76698868.00	948653082.00
SSEC	571107045.00	34083873.00	4049985.00	22700573.00	11602372.00	20552328.00	463777321.00
PHAT	1013688581.00	618123632.00	19218360.00	0.00	23790.00	209265863.00	683278942.00
ZMICO	1498505000.00	177813000.00	25509000.00	28819000.00	7788000.00	60054000.00	1098994000.00
ZYRUS	476319000.00	39790000.00	8902000.00	0.00	450000.00	66167000.00	304028000.00
US	334379166.00	57698093.00	9563510.00	11749944.00	1741093.00	2500786.00	318174379.00

ภาคผนวก ข
งบดุล งบกำไรขาดทุน

บริษัทหลักทรัพย์ แอ๊ดคิโนชั่น จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
<u>สินทรัพย์</u>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,120,976,910	1,873,710,835	2,216,973,517
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	5,130,800	5,332,565	100,273,078
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	959,300,293	-	-
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	256,188,401	552,968,586	149,401,101
เงินลงทุนระยะยาวสุทธิ	65,707,840	99,491,379	559,615,362
รวมเงินลงทุน สุทธิ	321,896,241	652,459,965	709,016,463
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	30,962,850	1,347,868	186,521,040
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ			
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	356,229,794	2,137,126,130	884,307,550
ดอกเบี้ยค้างรับ	9,584	17,056	477,509
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	356,239,378	2,137,143,186	884,785,059
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	-165,582,054	-125,028,022	-119,290,479
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	190,657,324	2,012,115,164	765,494,580
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	188,841,293	234,300,010	378,442,716
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน สุทธิ	145,152,274	123,872,355	116,681,802
สินทรัพย์อื่น สุทธิ	69,972,473	76,283,957	91,859,467
รวมสินทรัพย์	3,032,890,458	4,979,422,719	4,565,262,663

บริษัทหลักทรัพย์ แอ็คคินชั่น จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
<u>หนี้สิน</u>			
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	30,000,000	-
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	7,474,580	321,583,985	83,076,915
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	156,706,347	1,331,436,553	420,309,462
หนี้สินอื่น	25,071,829	224,049,812	84,349,098
รวมหนี้สิน	189,252,756	1,907,070,350	587,735,475
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
ทุนเรือนหุ้น - หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 10 บาท			
ทุนจดทะเบียน 491,651,088 หุ้น ทุนที่ออก			
และชำระแล้ว 322,310,749 หุ้น ในปี 2547			
และ 223,220,113 หุ้น ในปี 2546	2,232,201,130	2,232,201,130	3,223,107,490
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	868,165,749	868,165,749	813,653,862
ส่วนเกิน(ต่ำกว่า)ทุนจากการเปลี่ยนแปลง			
มูลค่าเงินลงทุน	-162,024,954	765,124	-85,318,463
สำรองตามกฎหมาย	36,824,800	36,824,800	-
กำไร (ขาดทุน) สะสม	-131,529,023	-65,604,434	26,084,299
ส่วนของผู้ถือหุ้น สุทธิ	2,843,637,702	3,072,352,369	3,977,527,188
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,032,890,458	4,979,422,719	4,565,262,663

บริษัทหลักทรัพย์ แอ็คคินชั่น จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
รายได้			
ค่านายหน้า	356,189,181	911,475,952	804,325,521
ค่าธรรมเนียมและบริการ	10,135,929	26,465,282	11,071,795
ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์	-14,287,816	-95,291,450	-58,528,046
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	33,536,244	41,635,147	52,732,549
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	572,672	3,096,547	12,030,528
รายได้อื่น	11,140,511	7,259,857	2,453,494
รวมรายได้	397,286,721	894,641,335	824,085,841
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	749,197	340,961	301,503
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	14,872,451	30,242,216	28,100,482
กลับรายการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-10,682,114	-35,322,570	-4,880,728
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	228,462,266	484,456,789	460,853,640
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และ อุปกรณ์	102,232,283	176,973,442	208,669,828
ค่าภาษีอากร	6,067,096	2,327,910	2,057,030
ค่าตอบแทนกรรมการ	2,780,000	2,730,000	6,975,000
ค่าใช้จ่ายด้านสารสนเทศและการสื่อสาร	27,950,224	32,203,858	36,531,701
ค่าใช้จ่ายอื่น	46,914,010	64,249,134	78,523,034
รวมค่าใช้จ่าย	419,345,413	758,201,740	817,131,490
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	-22,058,692	136,439,595	6,954,351
ภาษีเงินได้	-4,223,758	-70,515,006	-6,602,305
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-26,282,450	65,924,589	352,046

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย : พันบาท

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	185,574	431,354	278,366
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	-	-	7,635
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	-	30	-
เงินลงทุนระยะยาวสุทธิ	7,820	7,820	7,820
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	-	-	36,762
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ			
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	211,982	2,104,282	1,166,660
ดอกเบี้ยค้างรับ	239	1,179	1,893
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	212,221	2,105,461	1,168,553
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(3,705)	(6,333)	(7,456)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	208,516	2,099,128	1,161,097
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์สุทธิ	41,226	49,688	63,902
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	53,039	41,905	30,548
สินทรัพย์อื่น	27,115	78,136	37,966
รวมสินทรัพย์	523,290	2,708,061	1,624,098
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
เงินกู้ยืม	-	125,000	-
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	58,168	219,376	45,871
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	104,999	1,502,148	577,939
หุ้นกู้	-	-	300,000
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	28,622	214,489	110,276
หนี้สินอื่น	10,927	139,363	64,442
รวมหนี้สิน	202,716	2,200,376	1,098,526
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	250,000	250,000	264,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	71,974	71,974	86,494
ขาดทุนสะสม	(1,400)	-	-
กำไรสะสม			
สำรองตามกฎหมาย	-	-	17,200
ยังไม่ได้จัดสรร	-	185,711	157,878
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	320,574	507,685	525,572
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	523,290	2,708,061	1,624,098

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์			
รายได้ค่านายหน้า	370,868	815,971	834,246
ค่าธรรมเนียมและบริการ	25,534	218,407	129,830
กำไร(ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(935)	(1,719)	(2,512)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	1,977	2,367	3,665
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	4,364	5,722	16,914
รวมรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์	401,808	1,040,748	982,143
รายได้อื่น	1,271	1,471	7,207
รวมรายได้	403,079	1,042,219	989,349
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	1,252	2,002	3,623
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	49,816	121,313	127,557
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	3,705	4,078	1
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	319,084	647,737	634,257
รวมค่าใช้จ่าย	373,857	775,130	765,438
กำไรก่อนภาษีเงินได้	29,222	267,089	220,976
ภาษีเงินได้	8,896	79,978	66,310
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	20,326	187,111	154,666

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,118,050	828,073	1,027,427
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	356,041	574,506	169,953
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน			
เงินลงทุนชั่วคราว	1,405,459	1,512,145	1,108,851
เงินลงทุนระยะยาว	62,296	89,991	19,444
เงินลงทุนสุทธิ	1,467,755	1,602,136	1,128,295
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	310,931	-	6,060
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ			
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	592,508	1,711,346	2,160,371
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,504	1,208	4,062
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	594,012	1,712,554	2,164,433
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,705)	(9,778)	(10,272)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	584,307	1,702,776	2,154,161
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	75,831	55,559	85,980
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	69,793	44,494	51,162
สินทรัพย์อื่น	141,964	125,256	108,334
รวมสินทรัพย์	4,124,672	4,932,800	4,731,372

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	-	209,609	172,420
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	552,018	1,082,900	677,037
หนี้สินอื่น	46,118	73,882	82,289
รวมหนี้สิน	598,136	1,366,391	931,746
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน :			
หุ้นสามัญ 72,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	720,000	720,000	720,000
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว :			
หุ้นสามัญ 71,682,300 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	716,823	716,823	716,823
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,131,834	2,131,834	2,131,834
ส่วนเกิน(ต่ำ) กว่าทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลง			
มูลค่าเงินลงทุน	5,769	11,035	(1,152)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	72,000	72,000	72,000
- สำรองทั่วไป	215,000	215,000	215,000
ยังไม่ได้จัดสรร	385,110	419,717	665,121
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,526,536	3,566,409	3,799,626
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,124,672	4,932,800	4,731,372

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
รายได้			
ค่านายหน้า	477,121	446,276	1,137,645
ค่าธรรมเนียมและบริการ	64,042	28,496	41,590
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(4,396)	17,361	1,521
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	76,389	88,893	41,300
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	13,412	12,529	48,336
โอนกลับสำรองเพื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน	42,328	28,219	-
รายได้อื่น	2,298	1,718	5,868
รวมรายได้	671,194	623,492	1,276,260
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	4,832	6,089	6,923
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	12,777	11,377	31,701
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	343	140	784
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	309,229	288,563	558,231
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	133,238	124,144	125,921
ค่าภาษีอากร	17,131	3,888	3,275
ค่าตอบแทนกรรมการ	1,805	1,080	2,715
ค่าใช้จ่ายอื่น	45,633	38,777	54,038
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	507,036	456,452	744,180
รวมค่าใช้จ่าย	524,988	474,058	783,588
กำไรก่อนภาษีเงินได้	146,206	149,434	492,672
ภาษีเงินได้	55,515	26,915	127,718
กำไรสุทธิสำหรับปี	90,691	122,519	364,954

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	475,740	1,121,943	1,353,557
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	-	100,000	177,766
เงินลงทุนในตราสารทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	655,496	32,642	887,183
เงินลงทุนระยะยาวสุทธิ	535,350	1,016,583	749,869
เงินลงทุนสุทธิ	1,190,846	1,049,225	1,637,052
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่าง			
บริษัทหลักทรัพย์	-	433,445	1,281
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ			
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	426,250	3,991,291	2,103,711
ดอกเบี้ยค้างรับ	3	-	-
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์			
และดอกเบี้ยค้างรับ	426,253	3,991,291	2,103,711
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(122,098)	(103,458)	(92,172)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ			
ดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	304,155	3,887,833	2,011,539
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	333,313	322,904	397,729
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	4,374	6,633	13,236
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	15,000	-	-
สินทรัพย์อื่น	28,493	32,201	70,998
รวมสินทรัพย์	2,351,921	6,954,184	5,663,158

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	27,851	721,757	111,299
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	193,662	3,000,921	1,047,755
ประมาณการหนี้สิน	2,158	2,158	2,158
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	207,137	176,794
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	66,909	300,534	223,991
หนี้สินอื่น	5,664	40,260	99,131
รวมหนี้สิน	296,244	4,272,766	1,661,129
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน 31 ธันวาคม 2547			
หุ้นสามัญ 201,744,502 หุ้น			
มูลค่าหุ้นละ 10 บาท(31 ธันวาคม 2546			
หุ้นสามัญ 199,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ			
10 บาท)	2,000,000	1,995,000	2,017,445
ทุนที่ออกและชำระแล้ว			
31 ธันวาคม 2547			
หุ้นสามัญ 197,089,542 หุ้น			
มูลค่าหุ้นละ 10 บาท(31 ธันวาคม 2546			
หุ้นสามัญ 130,776,780 หุ้น มูลค่าหุ้นละ			
10 บาท)	1,300,000	1,307,768	1,970,895
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	150,000	150,000	1,040,696
ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	147,456	239,119	201,927
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
สำรองตามกฎหมาย	200,000	173,813	39,426
ยังไม่ได้จัดสรร	258,221	810,719	749,086
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,055,677	2,681,418	4,002,030
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,351,921	6,954,184	5,663,158

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
รายได้			
ค่านายหน้า	782,914	1,649,927	2,027,311
ค่าธรรมเนียมและบริการ	14,590	19,853	268,143
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	64,670	252,904	56,813
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	37,583	55,866	29,406
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	3,957	8,316	29,999
รายได้อื่น	2,284	3,642	15,394
รวมรายได้	905,999	1,990,508	2,427,066
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืม	1,334	1,452	3,492
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	20,006	37,861	82,775
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	20,855	(18,631)	(10,120)
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	389,414	750,571	927,566
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่	133,493	152,818	208,280
ค่าภาษีอากร	2,064	3,229	5,972
ค่าตอบแทนกรรมการ	5,565	9,588	8,752
ค่าใช้จ่ายอื่น	64,211	57,908	92,845
รวมค่าใช้จ่าย	636,940	994,795	1,319,562
กำไรก่อนค่าตัดจำหน่ายต้นทุนเงินลงทุนที่เกินกว่า			
ค่าตัดจำหน่ายต้นทุนเงินลงทุนที่เกินกว่ามูลค่า			
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	343,634
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	-	995,713	(3,008,903)
ภาษีเงินได้	-	(209,461)	(310,334)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิหลังภาษีเงินได้	-	786,252	(3,319,236)
ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	17
กำไรสุทธิ (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	269,058	786,252	(3,319,220)

บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
<u>สินทรัพย์</u>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,502,516	1,752,862	1,854,768
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	265,166	81,211	52,859
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน			
เงินลงทุนชั่วคราว สุทธิ	111,257	364,584	200,961
เงินลงทุนระยะยาว สุทธิ	18,310	18,080	18,080
เงินลงทุนสุทธิ	129,567	382,664	219,041
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	5,402	-	-
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ			
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,197,469	8,064,793	4,357,015
ดอกเบี้ยค้างรับ	25,805	25,152	25,418
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	1,223,274	8,089,945	4,382,433
<u>หัก</u> ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(412,612)	(331,112)	(343,283)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	810,662	7,758,833	4,039,150
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงานตามโครงการสวัสดิการ	37,124	133,921	214,902
อุปกรณ์ สุทธิ	188,320	172,366	145,532
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ,ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ สุทธิ	18,138	20,219	22,311
ทรัพย์สินรอการขาย	7,457	7,457	7,457
สินทรัพย์อื่น	70,104	63,033	72,150
รวมสินทรัพย์	3,034,456	10,372,566	6,628,170

บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	75,981	1,230,467	716,862
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	590,391	4,623,022	1,220,259
ประมาณการหนี้สิน	15,627	26,327	29,593
โบนัสค้างจ่าย	68,356	397,539	347,711
ภาษีค้างจ่าย	30,244	213,790	144,622
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	27,854	49,669	70,508
หนี้สินอื่น	12,782	97,557	30,258
รวมหนี้สิน	821,235	6,638,371	2,559,813
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 550,000,000 หุ้น และหุ้นสามัญ	2,750,000	2,800,000	2,800,000
560,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5.00 บาท ณ วันที่ 31			
มีนาคม และ 30 กันยายน 2546 ตามลำดับ และ หุ้น			
สามัญ 150,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท ณ			
วันที่ 31 มีนาคม 2544 และ 2545			
ทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	2,336,136	2,725,000	2,725,000
หุ้นสามัญ 467,227,171 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5.00 บาท			
ณ วันที่ 31 มีนาคม และ 30 กันยายน 2546 และ			
150,000,000 หุ้นมูลค่าหุ้นละ 10 บาท ณ วันที่ 31			
มีนาคม 2544 และ 2545			
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	471,942	471,942
สำรองตามกฎหมาย	-	38,543	90,677
กำไร(ขาดทุน)สะสม	(122,915)	498,710	780,738
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,213,221	3,734,195	4,068,357
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,034,456	10,372,566	6,628,170

บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์			
ค่านายหน้า	992,421	2,463,629	2,911,372
ค่าธรรมเนียมและบริการ	82,278	200,223	167,192
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์	17,009	(1,710)	(425)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	19,164	19,482	39,728
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	10,939	22,734	60,468
รายได้อื่น	9,178	19,224	31,691
รวมรายได้	1,130,989	2,723,582	3,210,026
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	3,206	3,262	7,967
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	23,502	68,175	95,436
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2,577	15,172	12,331
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	494,441	1,109,852	1,251,895
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	205,839	161,446	244,547
ค่าภาษีอากร	1,858	1,741	4,427
ค่าตอบแทนกรรมการ	3,100	5,100	45,941
ค่าใช้จ่ายอื่น	85,636	79,594	139,747
รวมค่าใช้จ่าย	820,159	1,444,342	1,802,291
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	310,830	1,279,240	1,407,735
ภาษีเงินได้	52,809	385,459	365,073
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	258,021	893,781	1,042,662

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย : บาท

	2545
<u>สินทรัพย์</u>	
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	513,378,897
เงินให้กู้ยืมแก่สถาบันการเงิน	785,369,329
เงินลงทุน	
หลักทรัพย์เพื่อค้า	1,397,172,884
หลักทรัพย์เพื่อขาย	-
หลักทรัพย์รอการจำหน่าย	3,080,369,286
ตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี	1,119,857,983
เงินลงทุนทั่วไป	62,580,966
ตราสารหนี้ที่จะถึงจนครบกำหนด	7,804,857
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ สุทธิ	5,667,785,976
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	65,096,926
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,361,015,559
ดอกเบี้ยค้างรับ	17,659,182
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	1,378,674,741
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-248,653,628
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ สุทธิ	1,130,021,113
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	206,781,679
ทรัพย์สินรอการขาย สุทธิ	67,091,195
ค่าธรรมเนียมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯรอตัดจ่าย สุทธิ	35,833,333
ค่าความนิยม	62,820,179
สินทรัพย์อื่น	72,500,662
รวมสินทรัพย์	8,606,679,289

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : บาท

	2545
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	
เงินกู้ยืมจากต่างประเทศ	561,590,900
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	14,672,640
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	702,175,965
เงินกู้ยืมและเงินทวงรองจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	5,185,640
หนี้สินอื่น	197,001,021
รวมหนี้สิน	1,480,626,166
ส่วนของผู้ถือหุ้น	
ทุนเรือนหุ้น	
ทุนจดทะเบียน	
หุ้นสามัญ 3,706,934,369 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	37,069,343,690
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	
หุ้นสามัญ 1,733,254,863 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	
(2544 : หุ้นสามัญ 1,493,352,686 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท)	17,332,548,630
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	1,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	7,678,797,399
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-11,116,398,011
ส่วนเกินทุนจากการไม่ใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	101,922,580
ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	177,004,436
กำไรสะสม	
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	117,768,370
- สรรองทั่วไป	350,200,000
ยังไม่ได้จัดสรร(ขาดทุนสะสม)	-7,520,688,985
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	7,121,155,419
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	4,897,704
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	7,126,053,123
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,606,679,289

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย : บาท

	2546	2547
<u>สินทรัพย์</u>		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,832,211,867	774,680,947
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	143,447,700	32,100,000
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน		
เงินลงทุนชั่วคราว สุทธิ	1,125,261,417	1,327,514,289
เงินลงทุนระยะยาว สุทธิ	32,543,979	838,903,924
เงินลงทุน สุทธิ	1,157,805,396	2,166,418,213
เงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	909,013,166	188,298,592
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ		
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	3,278,406,400	3,076,987,293
ดอกเบี้ยค้างรับ	10,434,565	3,161,690
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	3,288,840,965	3,080,148,983
<u>หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ</u>	-215,074,098	-210,767,938
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ สุทธิ	3,073,766,867	2,869,381,045
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	155,269,408	129,492,384
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน สุทธิ	89,415,821	68,962,819
ทรัพย์สินรอการขาย สุทธิ	65,487,195	65,039,155
สินทรัพย์อื่น	61,425,347	62,201,703
รวมสินทรัพย์	7,487,842,767	6,356,574,858

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2546	2547
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	300,000,000
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	-	98,088,645
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	-	78,993,389
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	3,103,593,965	1,393,486,746
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	373,673,202	179,627,448
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	10,419,553	7,844,925
หนี้สินอื่น	54,226,434	37,488,970
รวมหนี้สิน	3,541,913,154	2,095,530,123
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>		
ทุนเรือนหุ้น		
ทุนจดทะเบียน		
หุ้นสามัญ 3,073,247,723 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 7.50 บาท	23,049,357,923	23,049,357,923
ทุนที่ออกและชำระแล้ว		
หุ้นสามัญ 1,991,763,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 7.50 บาท		
(31 ธันวาคม 2546 : หุ้นสามัญ 1,858,668,559 หุ้น		
มูลค่าหุ้นละ 7.50 บาท)	13,940,014,193	14,938,223,475
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	34,973,696	-
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-11,205,409,916	-11,964,293,865
ส่วนเกินทุนจากการไม่ใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	101,922,580	101,922,580
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	151,456,282	142,844,388
กำไรสะสม		
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	46,800,000	62,800,000
- ยังไม่ได้จัดสรร	869,530,021	972,989,426
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,939,286,856	4,254,486,004
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	6,642,757	6,558,731
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,945,929,613	4,261,044,735
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,487,842,767	6,356,574,858

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
รายได้			
ค่านายหน้า	713,656,104	1,181,073,360	1,068,469,793
ค่าธรรมเนียมและบริการ	192,782,564	226,093,413	239,934,951
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์	262,615,022	513,576,681	-66,163,453
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	290,562,380	92,058,739	58,605,690
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	58,760,788	12,096,510	35,797,607
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย		-	-
รายได้อื่น	27,635,979	54,392,503	40,104,924
รวมรายได้	1,546,012,837	2,079,291,206	1,376,749,512
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	23,663,978	5,331,273	4,613,858
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	54,009,766	67,850,530	76,698,868
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	47,910,740	-23,788,231	-2,638,391
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	550,688,729	793,982,829	643,327,860
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	161,379,765	138,732,512	143,624,370
ค่าภาษีอากร	10,277,901	6,044,241	4,403,994
ค่าตอบแทนกรรมการ	6,183,517	14,349,160	22,442,840
ค่าใช้จ่ายอื่น	134,296,020	131,347,190	134,854,018
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	862,825,932	1,084,455,932	948,653,082
รวมค่าใช้จ่าย	988,410,416	1,133,849,504	1,027,327,417
กำไรก่อนภาษีเงินได้	557,602,421	945,441,702	349,422,095
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-23,594,354	-27,264,422	-28,392,632
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	534,008,067	918,177,280	321,029,463
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-1,847,259	-2,531,974
กำไรสุทธิสำหรับปี	534,008,067	916,330,021	318,497,489

บริษัทหลักทรัพย์ ชิกโก้ จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
<u>สินทรัพย์</u>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	323,992,133	539,795,615	294,460,441
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	-	1,000,000	2,600,000
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	73,287,569	4,210,464	20,125,200
เงินลงทุนระยะยาวสุทธิ	7,820,000	7,820,000	7,820,000
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ	81,107,569	12,030,464	27,945,200
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	8,358,248	-	63,153,448
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ			
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	134,735,627	1,612,631,629	1,098,973,954
ดอกเบี้ยค้างรับ	255,263	1,353,431	2,255,695
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	134,990,890	1,613,985,060	1,101,229,649
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(19,108,771)	(22,779,323)	(8,887,103)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	115,882,119	1,591,205,737	1,092,342,546
อุปกรณ์ สุทธิ	76,427,706	109,975,090	144,137,937
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	35,359,496	31,813,410	27,741,863
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	1,105,376	801,815	457,291
เงินมัดจำ	6,048,545	7,756,576	9,108,636
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	23,732,157	14,410,910	29,971,741
รวมสินทรัพย์สุทธิ	672,013,349	2,308,789,617	1,691,919,103

บริษัทหลักทรัพย์ ชิกโก้ จำกัด(มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

หน่วย:บาท

	2545	2546	2547
<u>หนี้สิน</u>			
เงินกู้ยืม	-	398,819,410	209,178,033
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลัก ทรัพย์	6,444,320	326,915,559	50,403,858
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	82,200,176	768,579,301	344,539,325
ค่านายหน้าค้างจ่ายแก่พนักงาน	8,037,065	54,803,679	28,847,460
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	335,027	40,870,997	11,238,992
หนี้สินอื่น	7,715,076	46,059,367	31,671,144
รวมหนี้สิน	104,731,664	1,636,048,313	675,878,812
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	315,000,000	315,000,000	637,205,880
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	210,669,500	210,669,500	221,422,792
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	-	9,648,000	-
กำไร(ขาดทุน) สะสม			
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	6,710,808	12,288,889	16,471,804
ยังไม่ได้จัดสรร	34,901,377	125,134,915	140,939,815
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	567,281,685	672,741,304	1,016,040,291
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	672,013,349	2,308,789,617	1,691,919,103

บริษัทหลักทรัพย์ ชิกโก้ จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
รายได้			
ค่านายหน้า	237,613,000	494,966,840	571,107,045
ค่าธรรมเนียมและบริการ	14,386,897	28,693,569	34,083,873
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์	6,328,177	336,324,57	(26,725,075)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	5,872,922	3,492,163	4,049,985
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	2,509,602	6,101,129	22,700,573
รายได้อื่น	1,172,141	3,324,605	133,473
รวมรายได้	267,882,739	570,210,763	605,349,874
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	1,933,248	5,490,292	11,602,372
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	10,092,435	15,504,525	20,552,328
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(1,156,176)	5,099,380	(5,130,145)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	123,672,802	256,980,451	297,539,949
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	54,057,671	95,078,599	129,117,917
ค่าภาษีอากร	272,738	6,451,070	974,475
ค่าตอบแทนกรรมการ	947,917	1,465,499	3,871,705
ค่ารับรอง	5,730,101	6,232,305	9,325,024
ค่าใช้จ่ายอื่น	11,579,304	23,065,155	22,948,251
รวมค่าใช้จ่าย	207,130,040	415,367,276	490,801,876
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	60,752,699	154,843,487	114,547,998
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(9,698,803)	(43,281,868)	(30,889,683)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	51,053,896	111,561,619	83,658,315

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด(มหาชน)

งบดุล

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	575,652,358	1,246,351,548	1,126,638,055
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	-	-	-
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	694,136,153	597,001,815	254,782,669
เงินลงทุนระยะยาวสุทธิ	8,054,680	8,054,680	39,848,710
เงินลงทุนสุทธิ	702,190,833	605,056,495	294,631,379
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	4,792,935	949,986,381	212,609,188
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	157,870,077	694,173,842	1,274,563,325
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	249,438,171	249,051,421	195,186,511
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	13,409,297	8,471,816	8,296,618
สินทรัพย์อื่น	73,613,296	43,837,118	70,529,389
รวมสินทรัพย์	1,776,966,967	3,796,927,621	3,182,454,465

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด(มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	74,700,179	-	548,955,201
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	86,605,248	1,728,716,368	932,517,019
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	217,584,939	574,558,526	435,965,860
หนี้สินอื่น	21,164,517	58,055,848	29,382,568
รวมหนี้สิน	400,054,883	2,361,330,742	1,946,820,648
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว			
หุ้นสามัญ 160,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท			
(2545:หุ้นสามัญ 250,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท)	1,250,000,000	800,000,000	800,000,000
ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลง			
มูลค่าเงินลงทุน	-	-	2,829,154
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
-สำรองตามกฎหมาย	63,537,400	71,590,090	80,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร	63,374,684	564,006,789	352,804,663
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,376,912,084	1,435,596,879	1,235,633,817
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,776,966,967	3,796,927,621	3,182,454,465

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด(มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
รายได้			
ค่านายหน้า	450,207,297	779,801,749	1,013,688,581
ค่าธรรมเนียมและบริการ	221,859,898	814,280,833	618,123,632
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	-19,062,866	1,315,017	-5,748,200
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	35,163,689	18,510,440	19,218,360
รายได้อื่น	56,503,956	20,024,322	22,740,846
รวมรายได้	744,671,974	1,633,932,361	1,668,023,219
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	109,299	6,586	23,790
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	11,316,965	33,388,937	209,265,863
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	350,196,617	566,648,628	569,677,495
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	86,480,621	81,975,571	59,451,156
ค่าภาษีอากร	2,768,183	10,735,745	1,707,784
ค่าตอบแทนกรรมการ	180,000	220,0000	360,000
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์			
สินทรัพย์ถาวร	-	-27,465,028	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	45,735,654	58,093,200	52,082,507
รวมค่าใช้จ่าย	496,787,339	723,603,639	892,568,595
กำไรก่อนภาษีเงินได้	247,884,635	910,328,722	775,454,624
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-68,549,944	-260,743,927	-230,246,840
กำไรสุทธิสำหรับปี	179,334,691	649,584,795	545,207,784

บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย: พันบาท

	2545
<u>สินทรัพย์</u>	
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	305,276
เงินให้กู้ยืมแก่สถาบันการเงิน	100,394
เงินลงทุน	
หลักทรัพย์เพื่อค้า	159,173
หลักทรัพย์เพื่อขาย	57,007
ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	-
เงินลงทุนทั่วไป	106,176
เงินลงทุน - สุทธิ	322,357
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	2,110
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	968,547
ดอกเบี้ยค้างรับ	13,491
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	982,038
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(260,574)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ สุทธิ	721,463
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	142,907
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ,ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต	
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมใบอนุญาต	
การจัดการกองทุนส่วนบุคคลตลอดบัญชี	46,344
เงินให้กู้ยืมและลูกหนี้บริษัทย่อย	-
ทรัพย์สินรอการขาย สุทธิ	38,570
สินทรัพย์อื่น	40,593
รวมสินทรัพย์	1,720,018

บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน)

งบดุล(ต่อ)

หน่วย: พันบาท

	2545
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	
เงินกู้ยืมจากในประเทศ	-
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	75,187
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	173,039
ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ค้างจ่าย	40,000
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	74,675
หนี้สินอื่น	8,676
สำรองเพื่อผลขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	1,718
รวมหนี้สิน	373,297
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	
ทุนเรือนหุ้น	
ทุนจดทะเบียน	
หุ้นสามัญ 72,889,770 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	728,897
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	
หุ้นสามัญ 68,375,403 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	
(2544 : หุ้นสามัญ 46,576,238 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท)	683,754
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	405,935
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	700
ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	8,303
กำไรสะสม	
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	12,042
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	231,379
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	1,342,114
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	4,606
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,346,721
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,720,018

บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย: พันบาท

	2546	2547
<u>สินทรัพย์</u>		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	733,012	1,210,480
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน		
เงินลงทุนชั่วคราว สุทธิ	296,019	395,352
เงินลงทุนระยะยาว สุทธิ	197,842,	259,055
เงินลงทุน สุทธิ	493,862	654,407
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	140,457	294,099
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	434,787	190,958
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ		
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	4,369,009	1,335,733
ดอกเบี้ยค้างรับ	14,617	2,622
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	4,383,626	1,338,355
<u>หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ</u>	(262,689)	(6,792)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ สุทธิ	4,120,936	1,331,562
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	119,667	180,617
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน สุทธิ	35,005	11,917
ทรัพย์สินรอการขาย สุทธิ	38,570	44,705
เงินมัดจำ	23,936	29,012
สินทรัพย์อื่น	28,469	45,565
รวมสินทรัพย์	6,168,705	3,993,328

บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน)

งบดุล(ต่อ)

หน่วย: พันบาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2546	2547
<u>หนี้สิน</u>		
เงินกู้ยืมที่แปลงสภาพได้	5,000	5,000
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	432,466	-
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	2,913,754	666,939
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	444,279	168,101
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	149,626	50,634
หนี้สินอื่น	57,654	34,831
รวมหนี้สิน	4,002,778	925,505
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>		
ทุนเรือนหุ้น		
ทุนจดทะเบียน		
หุ้นสามัญ 1,037,157,550 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,037,158	1,037,158
ทุนที่ออกและชำระแล้ว		
หุ้นสามัญ 822,328,201 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท		
(2546 : หุ้นสามัญ 715,394,040 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท)	715,394	822,328
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	405,935	1,105,101
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้น	1,060	184
ส่วนเกินทุน(ต่ำกว่าทุน)ที่เกิดจาก		
การเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	97,510	(48,181)
กำไรสะสม		
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	48,553	103,716
ยังไม่ได้จัดสรร	890,866	1,077,918
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	2,159,318	3,061,066
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6,610	6,757
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,165,928	3,067,823
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,168,706	3,993,328

บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: พันบาท

	2545	2546	2547
รายได้			
ค่านายหน้า	770,847	1,681,153	1,498,505
ค่าธรรมเนียมและบริการ	65,864	306,022	177,813
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	24,712	93,794	17,888
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	10,858	10,363	25,509
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	20,250	30,328	28,819
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	-	-	72,392
รายได้อื่น	16,514	11,834	11,815
รวมรายได้	909,045	2,133,495	1,832,741
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	2,712	6,527	7,788
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	42,513	111,740	60,054
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,716	2,115	731
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม	9,492	4,008	
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	399,640	887,975	815,718
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	96,452	106,924	127,578
ค่าภาษีอากร	2,794	2,330	3,550
ค่าตอบแทนกรรมการ	3,852	5,640	9,760
ค่าที่ปรึกษา	26,499	-	-
ค่าใช้จ่ายด้านสารสนเทศและการสื่อสาร	28,236	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	59,485	115,178	142,388
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	616,958	1,118,047	1,098,994
รวมค่าใช้จ่าย	673,391	1,242,437	1,167,567
กำไรก่อนภาษีเงินได้และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	235,654	891,057	665,174
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	(158,831)	(161,681)
กำไรก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	235,654	732,226	503,492
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,193	(2,003)	(147)
กำไรสุทธิสำหรับปี	240,847	730,223	503,344

บริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด(มหาชน)

งบดุล

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	35,991	289,272	587,915
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	611	709	151,209
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	142,778	23,409	33,286
เงินลงทุนระยะยาวสุทธิ	-	17,760	52,362
เงินลงทุนสุทธิ	142,778	41,169	85,648
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	18,881	6,296	105,574
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ			
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	46,029	1,112,531	444,677
ดอกเบี้ยค้างรับ	-	187	978
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	46,029	1,112,718	445,655
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	(3,491)	(3,491)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	46,029	1,109,227	442,164
อุปกรณ์สุทธิ	36,637	48,428	89,890
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	16,832	14,657	11,007
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	7,096	7,416	38,313
รวมสินทรัพย์	304,855	1,517,174	1,511,720
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	28,542	463,662	37,944
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	36,029	555,889	289,465
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,385	72,449	69,657
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-
เจ้าหนี้ – ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)	50,017	-	-
หนี้สินอื่น	8,104	19,850	22,592
รวมหนี้สิน	124,077	1,111,850	419,658

บริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด(มหาชน)

งบดุล(ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	2545	2546	2547
<u>ส่วนของผู้อถือหุ้น</u>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
(2547 :หุ้นสามัญ 235,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2 บาท)			
(2546: หุ้นสามัญ 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	500,000	200,000	470,000
(2545: หุ้นสามัญ 5,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)			
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว			
(2547 :หุ้นสามัญ 235,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2 บาท)			
(2546: หุ้นสามัญ 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	500,000	200,000	470,000
(2545: หุ้นสามัญ 5,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)			
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	521,995
ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	869	12,068	(837)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	-	-	17,570
ยังไม่ได้จัดสรร	(320,092)	193,256	83,334
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	180,777	405,324	1,092,062
รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	304,854	1,517,174	1,511,720

บริษัทหลักทรัพย์ ไซรัส จำกัด(มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

งบกำไรขาดทุน	2545	2546	2547
รายได้			
ค่านายหน้า	12,374	461,063	476,319
ค่าธรรมเนียมและบริการ	645	16,897	39,790
กำไร(ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	570	12,426	3,660
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	11	1,682	8,902
รายได้อื่น	6	435	123
รวมรายได้	13,606	492,503	528,794
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	-	202	450
ค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่าย	3,153	60,430	66,167
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-	3,491	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	15,666	163,415	214,421
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	6,151	25,906	49,155
ค่าภาษีอากร	28	461	1,634
ค่าตอบแทนกรรมการ	90	2,110	2,927
ค่าใช้จ่ายอื่น	7,237	23,140	35,891
รวมค่าใช้จ่าย	32,325	279,155	370,645
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(18,719)	213,348	158,149
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(18,719)	213,348	158,149

บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

งบดุล

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
<u>สินทรัพย์</u>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	228,102,294	287,268,505	198,862,468
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	24,264,000	39,264,080	64,546,388
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	194,579,167	266,753,836	35,721,972
เงินลงทุนระยะยาวสุทธิ	13,116,066	10,130,301	7,832,936
เงินลงทุนสุทธิ	207,695,233	276,884,137	43,554,908
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	25,100,775	16,550,374	16,605,531
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ			
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	562,921,154	1,045,379,356	680,826,593
ดอกเบี้ยค้างรับ	221,952	91,880	35,524
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	563,143,106	1,045,471,236	680,862,117
<u>หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ</u>	-25,872,263	-23,206,676	-5,225,357
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	537,270,843	1,022,264,560	675,636,760
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์สุทธิ	44,630,159	34,870,417	38,013,219
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	6,985,223	5,971,915	4,537,890
สินทรัพย์อื่น	23,867,552	26,312,510	34,211,880
รวมสินทรัพย์	1,097,916,079	1,709,386,498	1,075,969,044

บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

งบดุล(ต่อ)

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
<u>หนี้สิน</u>			
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	455,072	19,926,113	319,225
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	418,066,862	673,184,125	128,598,657
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	54,819,620	133,847,874	56,602,087
สำรองเผื่อนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีความฟ้องร้อง		-	2,906,880
หนี้สินอื่น	6,217,542	4,419,297	287,196
รวมหนี้สิน	479,559,096	831,377,409	188,714,045
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 172,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	860,000,000	860,000,000	860,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 123,705,376 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท			
(2546: หุ้นสามัญ 116,121,276 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท)	537,007,480	580,606,380	618,526,880
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	53,226,981	53,226,981	53,226,981
ส่วนต่ำกว่าทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-3,508,041	-3,035,059	-611,362
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
สำรองตามกฎหมาย	1,581,528	12,360,539	15,420,637
ยังไม่ได้จัดสรร	30,049,035	234,850,248	200,691,863
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	618,356,983	878,009,089	887,254,999
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,097,916,079	1,709,386,498	1,075,969,044

บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : บาท

	2545	2546	2547
รายได้			
ค่านายหน้า	247,836,928	498,654,204	334,379,166
ค่าธรรมเนียมและบริการ	57,469,754	62,496,718	57,698,093
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	-2,236,294	43,256,825	-16,129,756
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	8,850,993	11,387,877	9,563,510
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	1,788,944	9,203,697	11,749,944
ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทย่อย	-	-	-
รายได้อื่น	1,028,075	887,766	542,809
รวมรายได้	314,738,400	625,887,087	397,803,766
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	1,140,551	2,007,976	1,741,093
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	844,043	1,851,219	2,500,786
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	2,549,540	-700,000	-6,318,350
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	131,373,706	249,868,080	211,161,937
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	49,523,318	60,257,669	68,364,658
ค่าภาษีอากร	263,623	2,974,668	767,717
ค่าตอบแทนกรรมการ	3,981,000	7,462,000	6,553,335
ค่าใช้จ่ายอื่น	36,328,408	39,236,518	31,326,732
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	221,470,055	359,798,935	318,174,379
รวมค่าใช้จ่าย	226,004,189	362,958,130	316,097,908
กำไรก่อนภาษีเงินได้	88,734,211	262,928,957	81,705,858
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-2,772,124	-47,348,733	-20,503,913
กำไรสุทธิสำหรับปี	85,962,087	215,580,224	61,201,945

ภาคผนวก ค

โครงสร้างรายได้ และค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์

ปี	2545	ร้อยละ	2546	ร้อยละ	2547	ร้อยละ	รวม	เฉลี่ยรวม
ค่านายหน้า	10,122	73.88	23,236	79.74	24,975	85.29	19,495	79.91
ค่าธรรมเนียมและบริการ	1,857	13.55	3,463	11.88	2,934	10.02	2,760	11.31
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	790	5.76	1,442	4.95	218	0.75	820	3.36
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	932	6.80	998	3.43	721	2.46	887	3.64
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	0	0.00	0	0.00	435	1.49	435	1.78
รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์	13,700	100.00	29,139	100.00	29,283	100.00	24,398	100.00

ปี	2545	ร้อยละ	2546	ร้อยละ	2547	ร้อยละ	รวม	เฉลี่ยรวม
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	73	0.73	165	0.98	158	0.68	133	0.79
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	513	5.09	1,493	8.90	1,773	7.70	1,265	7.57
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	9,493	94.18	15,131	90.12	21,094	91.61	15,301	91.63
ค่าใช้จ่าย	10,079	100.00	16,790	100.00	23,025	100.00	16,698	100.00

ภาคผนวก ง
อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัท หลักทรัพย์ แอ็คคินชั่น จำกัด(มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	95.95	96.55	96.54
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ (%)	-6.62	7.37	0.04
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-1.1	2.23	0.01
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-0.99	1.65	0.01
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.07	0.62	0.15

บริษัท หลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	87.29	88.15	86.64
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ (%)	5.04	17.95	15.63
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	7.24	45.18	29.94
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	3.76	11.58	7.14
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.63	4.33	2.09

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	97.37	97.19	96.96
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ (%)	13.51	19.65	28.60
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	2.62	3.45	9.91
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.17	2.71	7.55
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.17	0.38	0.25

บริษัทหลักทรัพย์ แอสเซทพลัส จำกัด (มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น%	97.64	98.02	96.42
อัตรากำไรสุทธิ%	29.70	39.50	-136.76
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น%	14.11	33.20	-99.30
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์%	10.53	16.90	-52.61
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.14	1.59	0.42

บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง จำกัด (มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น(%)	97.41	96.80	96.36
อัตรากำไรสุทธิ(%)	22.81	32.82	32.48
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(%)	15.49	30.06	26.73
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(%)	9.58	13.33	12.27
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(เท่า)	0.37	1.78	0.63

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ จำกัด (มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	94.88	96.39	93.92
อัตรากำไรสุทธิ (%)	34.54	44.07	23.13
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.36	16.57	7.77
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	6.54	11.39	4.60
อัตราหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.21	0.90	0.49

บริษัทหลักทรัพย์ ชิกโก้ จำกัด (มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	95.49	96.30	94.69
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	19.06	19.56	13.82
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.82	17.99	9.91
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.65	7.49	4.18
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.18	2.43	0.67

บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด(มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	98.30	97.90	87.30
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	24.10	39.80	32.70
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	13.00	45.20	44.10
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.30	23.30	15.60
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.30	1.60	1.60

บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	94.93	94.43	96.12
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	26.49	34.23	27.46
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	21.75	45.59	17.98
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	13.39	22.31	10.66
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.28	1.85	0.30

บริษัทหลักทรัพย์ ไรส์ จำกัด(มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	76.83	86.58	87.09
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-137.59	43.32	29.91
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-41.42	88.29	24.68
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-24.56	23.42	13.66
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.69	2.74	0.38

บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

	2545	2546	2547
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	99.36	99.27	98.93
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	27.40	34.49	15.41
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	20.23	28.81	6.93
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	11.37	15.24	4.39
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.77	0.97	0.21

ภาคผนวก จ.

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากวิธี Data Envelopment Analysis :DEA

Results from DEAP Version 2.1

Instruction file = sec45.ins

Data file = sec45.dta

Output orientated DEA

Scale assumption: VRS

Slacks calculated using multi-stage method

EFFICIENCY SUMMARY:

firm	crste	vrste	scale
1	0.926	1.000	0.926 irs
2	0.917	1.000	0.917 irs
3	1.000	1.000	1.000 -
4	1.000	1.000	1.000 -
5	1.000	1.000	1.000 -
6	1.000	1.000	1.000 -
7	0.949	1.000	0.949 irs
8	1.000	1.000	1.000 -
9	1.000	1.000	1.000 -
10	1.000	1.000	1.000 -
mean	0.979	1.000	0.979

Note: crste = technical efficiency from CRS DEA

vrste = technical efficiency from VRS DEA

scale = scale efficiency = crste/vrste

Note also that all subsequent tables refer to VRS results

SUMMARY OF OUTPUT SLACKS:

firm output:	1	2	3	4
1	0.000	0.000	0.000	0.000
2	0.000	0.000	0.000	0.000
3	0.000	0.000	0.000	0.000
4	0.000	0.000	0.000	0.000
5	0.000	0.000	0.000	0.000
6	0.000	0.000	0.000	0.000
7	0.000	0.000	0.000	0.000
8	0.000	0.000	0.000	0.000
9	0.000	0.000	0.000	0.000
10	0.000	0.000	0.000	0.000
mean	0.000	0.000	0.000	0.000

SUMMARY OF INPUT SLACKS:

firm input:	1	2	3
1	0.000	0.000	0.000
2	0.000	0.000	0.000
3	0.000	0.000	0.000
4	0.000	0.000	0.000
5	0.000	0.000	0.000
6	0.000	0.000	0.000
7	0.000	0.000	0.000
8	0.000	0.000	0.000
9	0.000	0.000	0.000
10	0.000	0.000	0.000
mean	0.000	0.000	0.000

SUMMARY OF PEERS:

firm peers:

1	1
2	2
3	3
4	4
5	5
6	6
7	7
8	8
9	9
10	10

SUMMARY OF PEER WEIGHTS:

(in same order as above)

firm peer weights:

1	1.000
2	1.000
3	1.000
4	1.000
5	1.000
6	1.000
7	1.000
8	1.000
9	1.000
10	1.000

FIRM BY FIRM RESULTS:

Results for firm: 1

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 0.926 (irs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	356189181.000	0.000	0.000	356189181.000
output	2	10135929.000	0.000	0.000	10135929.000
output	3	33536244.000	0.000	0.000	33536244.000
output	4	572672.000	0.000	0.000	572672.000
input	1	749197.000	0.000	0.000	749197.000
input	2	14872451.000	0.000	0.000	14872451.000
input	3	414405879.000	0.000	0.000	414405879.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

1 1.000

Results for firm: 2

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 0.917 (irs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	370868000.000	0.000	0.000	370868000.000
output	2	25534000.000	0.000	0.000	25534000.000
output	3	1977000.000	0.000	0.000	1977000.000
output	4	4364000.000	0.000	0.000	4364000.000
input	1	1252000.000	0.000	0.000	1252000.000
input	2	49816000.000	0.000	0.000	49816000.000
input	3	319084000.000	0.000	0.000	319084000.000

LISTING OF PEERS

peer lambda weight

2 1.000

Results for firm: 3

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	477121000.000	0.000	0.000	477121000.000
output	2	64042000.000	0.000	0.000	64042000.000
output	3	76389000.000	0.000	0.000	76389000.000
output	4	13412000.000	0.000	0.000	13412000.000
input	1	4832000.000	0.000	0.000	4832000.000
input	2	12777000.000	0.000	0.000	12777000.000
input	3	507036000.000	0.000	0.000	507036000.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

3 1.000

Results for firm: 4

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	782914000.000	0.000	0.000	782914000.000
output	2	14590000.000	0.000	0.000	14590000.000
output	3	37583000.000	0.000	0.000	37583000.000
output	4	3957000.000	0.000	0.000	3957000.000
input	1	1334000.000	0.000	0.000	1334000.000
input	2	20006000.000	0.000	0.000	20006000.000
input	3	594747000.000	0.000	0.000	594747000.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

4 1.000

Results for firm: 5

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	992421000.000	0.000	0.000	992421000.000
output	2	82278000.000	0.000	0.000	82278000.000
output	3	19164000.000	0.000	0.000	19164000.000
output	4	10939000.000	0.000	0.000	10939000.000
input	1	3206000.000	0.000	0.000	3206000.000
input	2	23502000.000	0.000	0.000	23502000.000
input	3	790874000.000	0.000	0.000	790874000.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

5 1.000

Results for firm: 6

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	713656104.000	0.000	0.000	713656104.000
output	2	192782564.000	0.000	0.000	192782564.000
output	3	290562380.000	0.000	0.000	290562380.000
output	4	58760788.000	0.000	0.000	58760788.000
input	1	23663978.000	0.000	0.000	23663978.000
input	2	54009766.000	0.000	0.000	54009766.000

input	3	862825932.000	0.000	0.000	862825932.000
-------	---	---------------	-------	-------	---------------

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
------	--------	--------

6	1.000
---	-------

Results for firm: 7

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 0.949 (irs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	237613000.000	0.000	0.000	237613000.000
output	2	14386897.000	0.000	0.000	14386897.000
output	3	5872922.000	0.000	0.000	5872922.000
output	4	2509602.000	0.000	0.000	2509602.000
input	1	1933248.000	0.000	0.000	1933248.000
input	2	10092435.000	0.000	0.000	10092435.000
input	3	196260533.000	0.000	0.000	196260533.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
------	--------	--------

7	1.000
---	-------

Results for firm: 8

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	450207297.000	0.000	0.000	450207297.000
output	2	221859898.000	0.000	0.000	221859898.000
output	3	35163689.000	0.000	0.000	35163689.000
output	4	0.000	0.000	0.000	0.000
input	1	109299.000	0.000	0.000	109299.000

input	2	11316965.000	0.000	0.000	11316965.000
input	3	485361075.000	0.000	0.000	485361075.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda weight
8	1.000

Results for firm: 9

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	770847000.000	0.000	0.000	770847000.000
output	2	65864000.000	0.000	0.000	65864000.000
output	3	10858000.000	0.000	0.000	10858000.000
output	4	20250000.000	0.000	0.000	20250000.000
input	1	2712000.000	0.000	0.000	2712000.000
input	2	42513000.000	0.000	0.000	42513000.000
input	3	616958000.000	0.000	0.000	616958000.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda weight
9	1.000

Results for firm: 10

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	247836928.000	0.000	0.000	247836928.000
output	2	57469754.000	0.000	0.000	57469754.000
output	3	8850993.000	0.000	0.000	8850993.000
output	4	1788944.000	0.000	0.000	1788944.000

input	1	1140551.000	0.000	0.000	1140551.000
input	2	844043.000	0.000	0.000	844043.000
input	3	221470055.000	0.000	0.000	221470055.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
------	--------	--------

10	1.000	
----	-------	--

Results from DEAP Version 2.1

Instruction file = sec46.ins

Data file = sec46.dta

Output orientated DEA

Scale assumption: VRS

Slacks calculated using multi-stage method

EFFICIENCY SUMMARY:

firm	crste	vrste	scale
1	1.000	1.000	1.000 -
2	0.772	0.774	0.998 irs
3	1.000	1.000	1.000 -
4	1.000	1.000	1.000 -
5	1.000	1.000	1.000 -
6	0.885	1.000	0.885 drs
7	0.769	0.826	0.931 irs
8	1.000	1.000	1.000 -
9	1.000	1.000	1.000 -
10	1.000	1.000	1.000 -
11	1.000	1.000	1.000 -
mean	0.948	0.964	0.983

Note: crste = technical efficiency from CRS DEA

vrste = technical efficiency from VRS DEA

scale = scale efficiency = crste/vrst

Note also that all subsequent tables refer to VRS results

SUMMARY OF OUTPUT SLACKS:

firm output:	1	2	3	4
1	0.000	0.000	0.000	0.000
2	0.000	0.000	7231777.586	0.000
3	0.000	0.000	0.000	0.000
4	0.000	0.000	0.000	0.000
5	0.000	0.000	0.000	0.000
6	0.000	0.000	0.000	0.000
7	0.000	27439774.234	5936972.573	976714.447
8	0.000	0.000	0.000	0.000
9	0.000	0.000	0.000	0.000
10	0.000	0.000	0.000	0.000
11	0.000	0.000	0.000	0.000
mean	0.000	2494524.930	1197159.105	88792.222

SUMMARY OF INPUT SLACKS:

firm input:	1	2	3
1	0.000	0.000	0.000
2	639896.562	61291977.592	0.000
3	0.000	0.000	0.000
4	0.000	0.000	0.000
5	0.000	0.000	0.000
6	0.000	0.000	0.000
7	3723758.992	0.000	0.000
8	0.000	0.000	0.000
9	0.000	0.000	0.000
10	0.000	0.000	0.000
11	0.000	0.000	0.000
mean	396695.959	5571997.963	0.000

SUMMARY OF PEERS:

firm peers:

1	1
2	8 5 9 10
3	3
4	4
5	5
6	6
7	11 10 5
8	8
9	9
10	10
11	11

SUMMARY OF PEER WEIGHTS:

(in same order as above)

firm peer weights:

1	1.000
2	0.253 0.198 0.095 0.454
3	1.000
4	1.000
5	1.000
6	1.000
7	0.774 0.171 0.054
8	1.000
9	1.000
10	1.000
11	1.000

FIRM BY FIRM RESULTS:

Results for firm: 1

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	911475952.000	0.000	0.000	911475952.000
output	2	26465282.000	0.000	0.000	26465282.000
output	3	41635147.000	0.000	0.000	41635147.000
output	4	3096547.000	0.000	0.000	3096547.000
input	1	340961.000	0.000	0.000	340961.000
input	2	30242216.000	0.000	0.000	30242216.000
input	3	762941133.000	0.000	0.000	762941133.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

1 1.000

Results for firm: 2

Technical efficiency = 0.774

Scale efficiency = 0.998 (irs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	815971000.000	238924086.441	0.000	1054895086.441
output	2	218407000.000	63951651.403	0.000	282358651.403
output	3	2367000.000	693080.162	7231777.586	10291857.747
output	4	5722000.000	1675456.141	0.000	7397456.141
input	1	2002000.000	0.000	-639896.562	1362103.438
input	2	121313000.000	0.000	-61291977.592	60021022.408
input	3	647737000.000	0.000	0.000	647737000.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

8 0.253

5 0.198

9 0.095

10 0.454

Results for firm: 3

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	446276000.000	0.000	0.000	446276000.000
output	2	28496000.000	0.000	0.000	28496000.000
output	3	88893000.000	0.000	0.000	88893000.000
output	4	12529000.000	0.000	0.000	12529000.000
input	1	6089000.000	0.000	0.000	6089000.000
input	2	11377000.000	0.000	0.000	11377000.000
input	3	456452000.000	0.000	0.000	456452000.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

3 1.000

Results for firm: 4

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	1649927000.000	0.000	0.000	1649927000.000
output	2	19853000.000	0.000	0.000	19853000.000
output	3	55866000.000	0.000	0.000	55866000.000

output	4	8316000.000	0.000	0.000	8316000.000
input	1	1452000.000	0.000	0.000	1452000.000
input	2	37861000.000	0.000	0.000	37861000.000
input	3	974114000.000	0.000	0.000	974114000.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
4	1.000	

Results for firm: 5

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	2463629000.000	0.000	0.000	2463629000.000
output	2	200223000.000	0.000	0.000	200223000.000
output	3	19482000.000	0.000	0.000	19482000.000
output	4	22734000.000	0.000	0.000	22734000.000
input	1	3262000.000	0.000	0.000	3262000.000
input	2	68175000.000	0.000	0.000	68175000.000
input	3	1357733000.000	0.000	0.000	1357733000.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
5	1.000	

Results for firm: 6

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 0.885 (drs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	1181073360.000	0.000	0.000	1181073360.000
output	2	226093413.000	0.000	0.000	226093413.000

output	3	92058739.000	0.000	0.000	92058739.000
output	4	12096510.000	0.000	0.000	12096510.000
input	1	5331273.000	0.000	0.000	5331273.000
input	2	67850530.000	0.000	0.000	67850530.000
input	3	1084455932.000	0.000	0.000	1084455932.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
------	--------	--------

6	1.000	
---	-------	--

Results for firm: 7

Technical efficiency = 0.826

Scale efficiency = 0.931 (irs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	494966840.000	104155881.327	0.000	599122721.327
output	2	28693569.000	6037988.257	27439774.234	62171331.492
output	3	3492163.000	734855.925	5936972.573	10163991.498
output	4	6101129.000	1283860.689	976714.447	8361704.135
input	1	5490292.000	0.000	-3723758.992	1766533.008
input	2	15504525.000	0.000	0.000	15504525.000
input	3	389273079.000	0.000	0.000	389273079.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
------	--------	--------

11	0.774	
----	-------	--

10	0.171	
----	-------	--

5	0.054	
---	-------	--

Results for firm: 8

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	779801749.000	0.000	0.000	779801749.000
output	2	814280833.000	0.000	0.000	814280833.000
output	3	18510440.000	0.000	0.000	18510440.000
output	4	0.010	0.000	0.000	0.010
input	1	6586.000	0.000	0.000	6586.000
input	2	33388937.000	0.000	0.000	33388937.000
input	3	690208116.000	0.000	0.000	690208116.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

8 1.000

Results for firm: 9

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	1681153000.000	0.000	0.000	1681153000.000
output	2	306022000.000	0.000	0.000	306022000.000
output	3	10364000.000	0.000	0.000	10364000.000
output	4	30328000.000	0.000	0.000	30328000.000
input	1	6527000.000	0.000	0.000	6527000.000
input	2	111740000.000	0.000	0.000	111740000.000
input	3	1118047000.000	0.000	0.000	1118047000.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

9 1.000

Results for firm: 10

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	461063000.000	0.000	0.000	461063000.000
output	2	16897000.000	0.000	0.000	16897000.000
output	3	1682000.000	0.000	0.000	1682000.000
output	4	0.010	0.000	0.000	0.010
input	1	202000.000	0.000	0.000	202000.000
input	2	60430000.000	0.000	0.000	60430000.000
input	3	215032000.000	0.000	0.000	215032000.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda weight
10	1.000

Results for firm: 11

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	498654204.000	0.000	0.000	498654204.000
output	2	62496718.000	0.000	0.000	62496718.000
output	3	11387877.000	0.000	0.000	11387877.000
output	4	9203697.000	0.000	0.000	9203697.000
input	1	2007976.000	0.000	0.000	2007976.000
input	2	1851219.000	0.000	0.000	1851219.000
input	3	359798935.000	0.000	0.000	359798935.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda weight
11	1.000

Results from DEAP Version 2.1

Instruction file = sec47.ins

Data file = sec47.dta

Output orientated DEA

Scale assumption: VRS

Slacks calculated using multi-stage method

EFFICIENCY SUMMARY:

firm	crste	vrste	scale
1	1.000	1.000	1.000 -
2	0.800	0.834	0.959 irs
3	1.000	1.000	1.000 -
4	1.000	1.000	1.000 -
5	1.000	1.000	1.000 -
6	1.000	1.000	1.000 -
7	0.828	0.937	0.883 irs
8	1.000	1.000	1.000 -
9	0.880	0.939	0.937 drs
10	1.000	1.000	1.000 -
11	1.000	1.000	1.000 -
mean	0.955	0.974	0.980

Note: crste = technical efficiency from CRS DEA

vrste = technical efficiency from VRS DEA

scale = scale efficiency = crste/vrste

Note also that all subsequent tables refer to VRS results

SUMMARY OF OUTPUT SLACKS:

firm output:	1	2	3	4
1	0.000	0.000	0.000	0.000
2	0.000	0.000	19036722.248	0.000
3	0.000	0.000	0.000	0.000
4	0.000	0.000	0.000	0.000
5	0.000	0.000	0.000	0.000
6	0.000	0.000	0.000	0.000
7	0.000	15767712.079	16090077.574	0.000
8	0.000	0.000	0.000	0.000
9	0.000	0.000	1050283.709	0.000
10	0.000	0.000	0.000	0.000
11	0.000	0.000	0.000	0.000
mean	0.000	1433428.371	3288825.776	0.000

SUMMARY OF INPUT SLACKS:

firm input:	1	2	3
1	0.000	0.000	0.000
2	588013.985	43496521.953	0.000
3	0.000	0.000	0.000
4	0.000	0.000	0.000
5	0.000	0.000	0.000
6	0.000	0.000	0.000
7	8093471.708	7880795.487	0.000
8	0.000	0.000	0.000
9	3903732.817	0.000	94838146.062
10	0.000	0.000	0.000
11	0.000	0.000	0.000
mean	1144110.774	4670665.222	8621649.642

SUMMARY OF PEERS:

firm peers:

1	1
2	8 3 10 5
3	3
4	4
5	5
6	6
7	10 11 3
8	8
9	4 5 3 11
10	10
11	11

SUMMARY OF PEER WEIGHTS:

(in same order as above)

firm peer weights:

1	1.000
2	0.179 0.303 0.425 0.093
3	1.000
4	1.000
5	1.000
6	1.000
7	0.003 0.655 0.342
8	1.000
9	0.626 0.024 0.173 0.177
10	1.000
11	1.000

FIRM BY FIRM RESULTS:

Results for firm: 1

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	804325521.000	0.000	0.000	804325521.000
output	2	11071795.000	0.000	0.000	11071795.000
output	3	52732549.000	0.000	0.000	52732549.000
output	4	12030528.000	0.000	0.000	12030528.000
input	1	301503.000	0.000	0.000	301503.000
input	2	28100482.000	0.000	0.000	28100482.000
input	3	793610233.000	0.000	0.000	793610233.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

1 1.000

Results for firm: 2

Technical efficiency = 0.834

Scale efficiency = 0.959 (irs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	834246000.000	165889780.145	0.000	1000135780.145
output	2	129830000.000	25816689.749	0.000	155646689.749
output	3	3665000.000	728785.088	19036722.248	23430507.336
output	4	16914000.000	3363348.151	0.000	20277348.151
input	1	3623000.000	0.000	-588013.985	3034986.015
input	2	127557000.000	0.000	-43496521.953	84060478.047
input	3	634257000.000	0.000	0.000	634257000.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight

8 0.179
 3 0.303
 10 0.425
 5 0.093

Results for firm: 3

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	1137645000.000	0.000	0.000	1137645000.000
output	2	41590000.000	0.000	0.000	41590000.000
output	3	41300000.000	0.000	0.000	41300000.000
output	4	48336000.000	0.000	0.000	48336000.000
input	1	6923000.000	0.000	0.000	6923000.000
input	2	31701000.000	0.000	0.000	31701000.000
input	3	744180000.000	0.000	0.000	744180000.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
3	1.000	

Results for firm: 4

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	2027310884.000	0.000	0.000	2027310884.000
output	2	268143463.000	0.000	0.000	268143463.000
output	3	29406106.000	0.000	0.000	29406106.000
output	4	29999150.000	0.000	0.000	29999150.000
input	1	3491880.000	0.000	0.000	3491880.000

input	2	82774877.000	0.000	0.000	82774877.000
input	3	1243414696.000	0.000	0.000	1243414696.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda weight
4	1.000

Results for firm: 5

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	2911372000.000	0.000	0.000	2911372000.000
output	2	167192000.000	0.000	0.000	167192000.000
output	3	39728000.000	0.000	0.000	39728000.000
output	4	60468000.000	0.000	0.000	60468000.000
input	1	7967000.000	0.000	0.000	7967000.000
input	2	95436000.000	0.000	0.000	95436000.000
input	3	1686557000.000	0.000	0.000	1686557000.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda weight
5	1.000

Results for firm: 6

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	1068469793.000	0.000	0.000	1068469793.000
output	2	239934951.000	0.000	0.000	239934951.000
output	3	58605690.000	0.000	0.000	58605690.000
output	4	35797607.000	0.000	0.000	35797607.000

input	1	4613858.000	0.000	0.000	4613858.000
input	2	76698868.000	0.000	0.000	76698868.000
input	3	948653082.000	0.000	0.000	948653082.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
6	1.000	

Results for firm: 7

Technical efficiency = 0.937

Scale efficiency = 0.883 (irs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	571107045.000	38314463.015	0.000	609421508.015
output	2	34083873.000	2286620.876	15767712.079	52138205.955
output	3	4049985.000	271705.632	16090077.574	20411768.205
output	4	22700573.000	1522937.376	0.000	24223510.376
input	1	11602372.000	0.000	-8093471.708	3508900.292
input	2	20552328.000	0.000	-7880795.487	12671532.513
input	3	463777321.000	0.000	0.000	463777321.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda	weight
10	0.003	
11	0.655	
3	0.342	

Results for firm: 8

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	1013688581.000	0.000	0.000	1013688581.000

output	2	618123632.000	0.000	0.000	618123632.000
output	3	19218360.000	0.000	0.000	19218360.000
output	4	0.010	0.000	0.000	0.010
input	1	23790.000	0.000	0.000	23790.000
input	2	209265863.000	0.000	0.000	209265863.000
input	3	683278942.000	0.000	0.000	683278942.000

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight
8 1.000

Results for firm: 9

Technical efficiency = 0.939

Scale efficiency = 0.937 (drs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	1498505000.000	96907157.012	0.000	1595412157.012
output	2	177813000.000	11499028.905	0.000	189312028.905
output	3	25509000.000	1649647.261	1050283.709	28208930.970
output	4	28819000.000	1863702.395	0.000	30682702.395
input	1	7788000.000	0.000	-3903732.817	3884267.183
input	2	60054000.000	0.000	0.000	60054000.000
input	3	1098994000.000	0.000	-94838146.062	1004155853.938

LISTING OF PEERS:

peer lambda weight
4 0.626
5 0.024
3 0.173
11 0.177

Results for firm: 10

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	476319000.000	0.000	0.000	476319000.000
output	2	39790000.000	0.000	0.000	39790000.000
output	3	8902000.000	0.000	0.000	8902000.000
output	4	0.010	0.000	0.000	0.010
input	1	450000.000	0.000	0.000	450000.000
input	2	66167000.000	0.000	0.000	66167000.000
input	3	304028000.000	0.000	0.000	304028000.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda weight
10	1.000

Results for firm: 11

Technical efficiency = 1.000

Scale efficiency = 1.000 (crs)

PROJECTION SUMMARY:

variable		original value	radial movement	slack movement	projected value
output	1	334379166.000	0.000	0.000	334379166.000
output	2	57698093.000	0.000	0.000	57698093.000
output	3	9563510.000	0.000	0.000	9563510.000
output	4	11749944.000	0.000	0.000	11749944.000
input	1	1741093.000	0.000	0.000	1741093.000
input	2	2500786.000	0.000	0.000	2500786.000
input	3	318174379.000	0.000	0.000	318174379.000

LISTING OF PEERS:

peer	lambda weight
11	1.000

ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์

ประวัติย่อผู้ทำสารนิพนธ์

ชื่อ ชื่อสกุล	เจนจิรา เลิศทินรัตน์
วันเดือนปีเกิด	วันที่ 13 ตุลาคม 2523
สถานที่เกิด	นครราชสีมา
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	138/13 หมู่ 12 ถ.รามอินทรา แขวงคลองกุ่ม เขตบึงกุ่ม กรุงเทพฯ 10230
ตำแหน่งหน้าที่การงานปัจจุบัน	เจ้าหน้าที่การตลาด
สถานที่ทำงานปัจจุบัน	บริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) 999/9 อาคาร ดิอออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 11- 12 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
ประวัติการศึกษา	
พ.ศ. 2548	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์การจัดการ จาก มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
พ.ศ. 2544	บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการเงิน จาก มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
พ.ศ.2540	ชั้นมัธยมศึกษาปีที่ 6 จาก โรงเรียนราชสีมาวิทยาลัย

