

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

นนุช พิริยไพรวงศ์

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการเงิน
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
ปีการศึกษา 2551
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ฯ

นางสาวนนุช พิริยไพรวงศ์

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการเงิน

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ปีการศึกษา 2551

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทใน

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการ

ท่องเที่ยวและสหนาการ ที่จดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ชื่อผู้ศึกษา

นางสาวนนุช พิริยไพรวงศ์

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชา

การเงิน

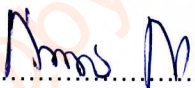
อาจารย์ที่ปรึกษา

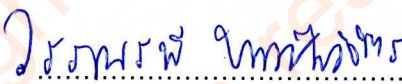
อาจารย์ ดร. วรรณพี บานชื่นวิจิตร

ปีการศึกษา

2551

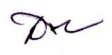
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยอนุมัติให้ับการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน


.....ผู้อำนวยการหลักสูตร
(อาจารย์ ดร.พีรพงษ์ พุศิริ)


.....ผู้อำนวยการสาขา
(อาจารย์ ดร.วรรณพี บานชื่นวิจิตร)

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง


.....ประธานกรรมการ
(อาจารย์ ดร.นนงภัส แก้วพลอย)


.....กรรมการ
(อาจารย์ลิตรา เดชะเสริมสุขกุล)


.....อาจารย์ที่ปรึกษา
(อาจารย์ ดร.วรรณพี บานชื่นวิจิตร)

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการ
ท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ชื่อผู้ศึกษา

นางสาวนนช พิริยไพรวงศ์

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชา

การเงิน

อาจารย์ที่ปรึกษา

อาจารย์ ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร

ปีการศึกษา

2551

บทคัดย่อ

การศึกษาเรื่อง“การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวด
ธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ” มีวัตถุประสงค์เพื่อ
ศึกษาผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยว
และสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550
รวมถึงเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550
โดยใช้วิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งใช้ข้อมูลจากงบการเงิน ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง
ปี พ.ศ. 2550 โดยศึกษาบริษัทในกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทในอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าสินทรัพย์
รวมในปี พ.ศ. 2550 สูงสุด 3 บริษัทแรก

ผลการศึกษา พบว่า ในด้านสภาพคล่องบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด
(มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องดีที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ด้านความสามารถใน
การบริหารสินทรัพย์ พบว่า บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนการ
หมุนของสินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ถาวรสูงที่สุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในส่วนของ
อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลัง บริษัท ดี เอราวิ้น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีการบริหารสินค้า
คงคลังได้ดีที่สุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของ บริษัท ลา구나 รี

สอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ใช้ระยะเวลาสั้นกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ขณะที่อีกสองบริษัทไม่เกิน 20 วัน ด้านความสามารถในการบริหารหนี้สิน บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมสูงสุด และสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง สำหรับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีค่าดีที่สุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ด้านความสามารถในการทำกำไร บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงสุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในขณะที่ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) สามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นได้ดี โดยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ ที่มีค่าสูงสุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ด้านมูลค่าทางการตลาด อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ยกเว้น บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม สำหรับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีค่าสูงกว่า 1 เท่า และ สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองเรื่องนี้ สำเร็จได้ด้วยความกรุณาจากอาจารย์ ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง ที่ได้ให้ความกรุณาแนะนำ ตรวจสอบ และแก้ไขเนื้อหา ตลอดจนให้กำลังในการทำการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง

ขอขอบคุณ คุณพ่อ-คุณแม่และครอบครัวของข้าพเจ้าที่ได้ให้กำลังใจเสมอมา ตลอดระยะเวลาการศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง และขอบคุณเจ้าหน้าที่บัณฑิตวิทยาลัย ที่ได้ให้ความช่วยเหลือตลอดเวลาที่ได้ศึกษาอยู่ และพี่ๆ เพื่อนนักศึกษาปริญญาทุกท่าน ที่ได้ให้กำลังใจและความช่วยเหลือตลอดมา

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
Copyright © by UTC
All rights reserved

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ง
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่	
1.บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
ขอบเขตการวิจัย	3
คำนิยามศัพท์	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
2.แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	5
การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม	5
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	6
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
3.วิธีการดำเนินการวิจัย	14
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	14
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	15
การเก็บรวบรวมข้อมูล	16
การวิเคราะห์ข้อมูล	16
การนำเสนอข้อมูล	16
กรอบแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา	17
4.ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	18
การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมแต่ละบริษัท ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 โดยวิธีอัตราร้อยละของแนวโน้ม (Trend Analysis) และอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)	18
การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน ของแต่ละบริษัท กับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550	62
5.สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	73
สรุปผล	73
อภิปรายผล	75
ข้อเสนอแนะ	76
บรรณานุกรม	77

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
ภาคผนวก	78
ก. ตารางรายชื่อบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการ ท่องเที่ยวและสินทนการ	79
ข. ตารางราคาตลาดของหลักทรัพย์ – รายปี	81
ค. ตารางงบการเงินของ 3 บริษัท ปี 2546 – ปี 2550	83
ประวัติผู้วิจัย	99

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
 Copyright@by UTCC
 All rights reserved

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1. แสดงดุลการท่งเที่ยว ปี 2548-2550	1
2. แสดงจำนวนนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศที่เดินทางเข้าประเทศไทย ปี 2549-2550	2
3. แสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	26
4. แสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	42
5. แสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	55
6. แสดงการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน ของแต่ละบริษัท กับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550	62

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
Copyright@by UTM
All rights reserved

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของรายได้เทียบกับปีฐาน LRH	19
2. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของค่าใช้จ่ายเทียบกับปีฐาน LRH	20
3. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของกำไรสุทธิเทียบกับปีฐาน LRH	22
4. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของสินทรัพย์เทียบกับปีฐาน LRH	23
5. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของหนี้สินเทียบกับปีฐาน LRH	24
6. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของส่วนของผู้ถือหุ้นเทียบกับปีฐาน LRH	25
7. แสดงอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง LRH	27
8. แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ LRH	28
9. แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน LRH	29
10. แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร LRH	31
11. แสดงอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด LRH	32
12. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของรายได้เทียบกับปีฐาน CENTEL	34
13. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของค่าใช้จ่ายเทียบกับปีฐาน CENTEL	36
14. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของกำไรสุทธิเทียบกับปีฐาน CENTEL	37
15. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของสินทรัพย์เทียบกับปีฐาน CENTEL	38
16. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของหนี้สินเทียบกับปีฐาน CENTEL	39
17. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของส่วนของผู้ถือหุ้นเทียบกับปีฐาน CENTEL	40
18. แสดงอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง CENTEL	43
19. แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ CENTEL	44
20. แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน CENTEL	45
21. แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร CENTEL	46
22. แสดงอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาดCENTEL	47
23. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของรายได้เทียบกับปีฐาน ERAWAN	49

สารบัญญภาพ (ต่อ)

ภาพที่	หน้า
24. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของค่าใช้จ่ายเทียบกับปีฐาน ERAWAN	50
25. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของกำไรสุทธิเทียบกับปีฐาน ERAWAN	51
26. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของสินทรัพย์เทียบกับปีฐาน ERAWAN	52
27. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของหนี้สินเทียบกับปีฐาน ERAWAN	53
28. แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของส่วนของผู้ถือหุ้นเทียบกับปีฐาน ERAWAN	53
29. แสดงอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง ERAWAN	56
30. แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ERAWAN	57
31. แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน ERAWAN	58
32. แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ERAWAN	59
33. แสดงอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด ERAWAN	60
34. แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	63
35. แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	63
36. แสดงอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมแต่ละบริษัทเทียบกับ ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	64
37. แสดงอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรแต่ละบริษัทเทียบกับ ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	65
38. แสดงอัตราส่วนการหมุนของสินค้างคลังของแต่ละบริษัทเทียบกับ ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	65
39. แสดงระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	66
40. แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	67
41. แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทเทียบกับ ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	67
42. แสดงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของแต่ละบริษัท เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	68
43. แสดงผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	69

สารบัญญภาพ (ต่อ)

ภาพที่	หน้า
44. แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของแต่ละบริษัทเทียบกับ ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	69
45. แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทเทียบกับ ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	70
46. แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ของแต่ละบริษัทเทียบกับ ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	71
47. แสดงอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	71
48. แสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทเทียบกับ ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง	72

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

อุตสาหกรรมท่องเที่ยวเป็นอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญต่อภาคเศรษฐกิจของประเทศ เป็นอุตสาหกรรมที่สร้างรายได้ให้กับประเทศเป็นจำนวนมาก โดยในปี 2550 ประเทศไทยมีดุล การท่องเที่ยวเกินดุลอยู่ที่ 447,306.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 15.81 แสดงดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 : แสดงดุลการท่องเที่ยว ปี 2548-2550

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2550		2549		2548	
	มูลค่า	% (+/-)	มูลค่า	% (+/-)	มูลค่า	% (+/-)
รายได้จากการท่องเที่ยว	547,781.81 ^P	+ 13.57	482,319.17	+ 31.29	367,380.36	- 4.42
รายจ่ายจากการท่องเที่ยว	100,475.33	+ 4.57	96,084.81	+ 19.03	80,723.05	- 3.75
ดุลการท่องเที่ยว	447,306.48 ^P	+ 15.81	386,234.36	+ 34.74	286,657.31	- 4.60

หมายเหตุ ^P: ข้อมูลเบื้องต้น

ที่มา: การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (2550)

จากตารางที่ 1 จะเห็นได้ว่าดุลการท่องเที่ยวปี 2548 ลดลงจากปี 2547 เนื่องจาก เหตุการณ์ธรณีพิบัติภัยและความไม่สงบในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้ ผลกระทบจากสึนามิทำให้สถานการณ์การท่องเที่ยวของไทยชะลอตัวลงอย่างรุนแรง เนื่องจากนักท่องเที่ยวทั่วโลกอยู่ในภาวะตื่นกลัวกับความเสียหายที่ไม่คาดคิดมาก่อน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวที่นิยมการ ท่องเที่ยวทางทะเลได้ปรับเปลี่ยนพฤติกรรมหันมาเที่ยวทะเลแถบอ่าวไทยแทนทำให้การชดเชย ของรายได้ไม่สูงมากนัก

ในปี 2550 มีนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศที่เดินทางเข้าประเทศไทยทั้งสิ้นจำนวน 14.46 ล้านคน เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 4.65 จากปี 2549 ซึ่งเป็นผลจากปัญหาทางการเมืองและ ความวุ่นวายภายในประเทศตั้งแต่ช่วงต้นปี 2550 ส่งผลให้นักท่องเที่ยวขาดความเชื่อมั่นในการ

เดินทางโดยเฉพาะในกลุ่มภูมิภาคเอเชียตะวันออก นอกจากนี้สภาพอากาศที่แปรปรวนและสภาพเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้นักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศเดินทางเข้าประเทศไทยชะลอตัวลง แสดงดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 : แสดงจำนวนนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศที่เดินทางเข้าประเทศไทย ปี 2549-2550

ถิ่นที่อยู่	จำนวน (คน)		
	2550	2549	% (+/-)
เอเชียตะวันออก	7,981,205	7,942,143	+ 0.49
อาเซียน	3,755,554	3,556,395	+ 5.60
ยุโรป	3,689,770	3,321,795	+ 11.08
อเมริกา	817,564	825,118	- 0.92
เอเชียใต้	685,574	605,236	+ 13.27
โอเชียเนีย	731,283	627,246	+ 16.59
ตะวันออกกลาง	453,891	405,856	+ 11.84
แอฟริกา	104,941	94,408	+ 11.16
รวม	14,464,228	13,821,802	+ 4.65

ที่มา: การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (2550)

สถานการณ์และเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นนี้ ส่งผลต่อบรรยากาศการท่องเที่ยวในประเทศไทย ทำให้ชาวต่างชาติขาดความเชื่อมั่นที่จะมาท่องเที่ยวในไทย ก่อให้เกิดผลกระทบกับธุรกิจประเภทโรงแรมและบริษัทนำเที่ยวต่างๆเป็นอย่างมาก รัฐบาลควรเร่งจัดการกับปัญหาการเมืองภายในประเทศ เพราะถ้ายืดเยื้อจะส่งผลกระทบในด้านลบต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวอย่างมาก ซึ่งจะทำให้ประเทศสูญเสียรายได้ในส่วนนี้อย่างมหาศาล

สำหรับการศึกษาคั้งนี้เป็นการศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินของแต่ละบริษัท เพื่อให้ทราบถึงแนวโน้มของธุรกิจและเพื่อเป็นข้อมูลสำหรับนักลงทุนหรือผู้สนใจนำไปพิจารณาประกอบการวางแผนและตัดสินใจในการลงทุน

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550
2. เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550

ขอบเขตการวิจัย

การศึกษานี้จะศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยใช้ข้อมูลทางการเงินในช่วงปี พ.ศ.2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 ใช้เครื่องมือทางการเงิน คือ การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม และ อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในช่วงปี พ.ศ. 2546 - พ.ศ. 2550 และเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550

คำนิยามศัพท์

การวิเคราะห์ทางการเงิน หมายถึง การพิจารณาสภาพการบริหารงานของธุรกิจจากเอกสารทางการเงิน ซึ่งจะแสดงข้อมูลในรูปแบบของตัวเลข

งบการเงิน หมายถึง รายงานทางการเงินที่กิจการจัดทำขึ้น เพื่อรายงานสถานะทางการเงิน ณ จุดใดจุดหนึ่งของเวลา และการดำเนินงานในช่วงใดช่วงหนึ่งของเวลาในอดีต ซึ่งประกอบด้วย งบกำไรขาดทุน งบดุล งบกำไรสะสม งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำรายการในงบการเงินตั้งแต่สองรายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน เพื่อให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการนั้นๆ ซึ่งอาจออกมาในรูปแบบของอัตราส่วนหรือในรูปแบบของอัตราร้อยละ หรือในรูปแบบของจำนวนครั้งหรือจำนวนรอบแม้กระทั่งออกมาในรูปแบบของระยะเวลา เป็นต้น

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทราบถึงความสามารถในการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ในช่วงปี พ.ศ. 2546 – ปี พ.ศ. 2550
2. ทราบถึงความสามารถในการดำเนินงานของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย
กลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550
3. เป็นแนวทางสำหรับนักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุน

บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ” มีแนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

1. การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม
2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม

เพชร ชุมทรัพย์ (2546: 87-104) กล่าวว่า การใช้การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้มในการวิเคราะห์แนวโน้ม เพื่อเป็นการพิจารณาแนวโน้มหรือทิศทางของรายการต่างๆ ที่ปรากฏในงบการเงิน การวิเคราะห์ลักษณะนี้ต้องใช้งบการเงินของช่วงเวลาหลาย ๆ ปีต่อเนื่องกัน ส่วนจะใช้ปีใดเป็นปีฐานขึ้นอยู่กับวิเคราะห์ ตัวเลขที่ได้จะชี้ให้เห็นว่ารายการนั้นมีแนวโน้มสูงขึ้น ยังคงอยู่ในลักษณะเดิมไม่เปลี่ยนแปลง หรือมีแนวโน้มลดลง การศึกษาแนวโน้มต้องอาศัยข้อมูลทางการเงินต่อเนื่องกันเป็นเวลาหลาย ๆ ปี สำหรับการวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis) มี 2 ลักษณะ คือ

1. การวิเคราะห์แนวโน้มจากข้อมูลเดิม เป็นการศึกษแนวโน้มจากข้อมูลที่ให้ มาโดยตรง เช่น จำนวนเงินมีหน่วยเป็นบาท น้ำหนักมีหน่วยเป็นกิโลกรัม เป็นรายปีหรือรายเดือน หรือช่วงฤดูกาล แล้วแต่ต้องการดูแนวโน้ม แล้วสรุปว่ารายการดังกล่าวมีแนวโน้มสูงขึ้นหรือลดลง และการที่มีแนวโน้มสูงขึ้นหรือลดลงเป็นผลดีหรือผลเสียอย่างไร

2. การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม แบ่งการวิเคราะห์ออกได้ 2 วิธี คือ การวิเคราะห์อัตราร้อยละของปีฐาน (Simple base horizontal trend analysis) และ การวิเคราะห์อัตราร้อยละของปีฐานเคลื่อนที่ (Progressive year horizontal trend analysis)

- 2.1 การวิเคราะห์อัตราร้อยละของปีฐาน วิธีนี้จะใช้ปีใดปีหนึ่งเป็นปีฐานเพียงปีเดียว เทียบปีดังกล่าวให้เป็นร้อยละ แล้วนำข้อมูลปีอื่นๆ ซึ่งเป็นรายการเดียวกันเทียบกับมาสู่ปีฐานทุกปี ตลอดช่วงเวลาที่ต้องการวิเคราะห์ ซึ่งสามารถคำนวณได้จากสูตร ดังนี้

$$\text{อัตราร้อยละของปีที่ต้องการหา} = \frac{\text{ข้อมูลตัวเลขปีที่ต้องการหา}}{\text{ข้อมูลตัวเลขปีฐาน}} \times 100$$

2.2 การวิเคราะห์อัตราร้อยละของปีฐานเคลื่อนที่ หรืออัตราการเพิ่ม ซึ่งคำนวณเป็นอัตราร้อยละของการเพิ่มหรือลดของรายการนั้นๆ ในแต่ละช่วงเวลาที่ผ่านมานี้ ซึ่งสามารถคำนวณได้จากสูตรดังนี้

$$g_t = \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \times 100$$

กำหนดให้	g_t	คือ	อัตราเพิ่มหรือลดของปีที่ต้องการหา
	X_t	คือ	ข้อมูลตัวเลขของรายการตามปีที่ต้องการหา
	X_{t-1}	คือ	ข้อมูลตัวเลขของรายการก่อนปีที่ต้องการหา

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เรืองรัก จำปาเงิน (2543: 34-53) ได้ให้ความหมายไว้ว่า เป็นการนำรายการในงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน ในรูปของสัดส่วน และสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงินซึ่งจะทำให้ทราบผลที่ชัดเจนขึ้น อัตราส่วนที่สำคัญแบ่งออกเป็น 5 ประเภทคือ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด การอ่านค่าอัตราส่วนแต่ละชนิดนั้นให้พิจารณาจากประเภทของอัตราส่วน บางประเภทค่าสูงถือว่าดี บางประเภทค่าต่ำจึงจะดี โดยนำค่าที่ได้เปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในประเทศนั้นๆ

1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการจ่ายภาระผูกพันทางการเงินระยะสั้นเมื่อครบกำหนดและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานของกิจการขึ้นอยู่กับแต่ละกิจการ อัตราส่วนสภาพคล่องมี 2 อัตราส่วนดังนี้

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ แสดงถึงจำนวนเท่าของสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถนำไปใช้ชำระหนี้ระยะสั้นได้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนควรมีค่าสูงจึงจะดี เพราะแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้มาก

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio) ใช้วัดความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทันที โดยไม่ต้องใช้เงินทุนจากการขายสินค้าคงเหลือ เนื่องจากสินค้าคงเหลือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่ให้สภาพคล่องน้อยที่สุด อัตราส่วนนี้ควรมีค่าสูงจึงจะดี เพราะแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้มาก โดยไม่ต้องใช้เงินทุนจากการขายสินค้าคงเหลือ

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์หรือการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของกิจการ มีดังนี้

2.1 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) ใช้วัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์รวม อัตราส่วนนี้ควรมีค่าสูงจึงจะดี เพราะแสดงให้เห็นมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ดี

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า)} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.2 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover) ใช้วัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนนี้ควรมีค่าสูงจึงจะดี เพราะแสดงให้เห็นมีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวร

$$\text{อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

2.3 อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลัง (Inventory turnover) บอกรถึงความสามารถในการบริหารสินค้าคงคลังของกิจการ ใช้วัดจำนวนครั้งที่กิจการขายสินค้าหรือจำนวนครั้งที่

กิจการซื้อสินค้ามาทดแทนระหว่างปี อัตราส่วนนี้ควรมีค่าสูงจึงจะดี เพราะแสดงให้เห็นว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงคลังได้ดี

$$\text{อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลัง (เท่า)} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินค้าคงเหลือ}}$$

2.4 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Days sales outstanding) เป็นอัตราส่วนระหว่างจำนวนลูกหนี้การค้ากับยอดขายต่อวัน โดยแสดงให้เห็นว่า การหมุนเวียนของลูกหนี้ 1 ครั้ง เริ่มตั้งแต่ขายสินค้าเป็นเงินเชื่อจนเรียกเก็บหนี้ได้นั้น ใช้ระยะเวลานานเท่าไร ถ้าจำนวนวันยิ่งน้อย แสดงว่าลูกหนี้ยังมีสภาพคล่องสูง

$$\text{ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{ยอดขายเฉลี่ยต่อวัน}}$$

3. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน (Debt Management Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดโครงสร้างการเงินว่ากิจการมีการจัดหาเงินลงทุนที่เกิดจากการก่อหนี้มากกว่าส่วนของเจ้าของเท่าไร สัดส่วนของโครงสร้างการเงินจะมีผลต่อระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนของกิจการ ถ้าสัดส่วนการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้สูง กิจการก็จะมีความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระหนี้สูง อัตราส่วนนี้ใช้วัดความอ่อนแอทางการเงินที่เกิดจากการก่อหนี้ของกิจการ

3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio) ใช้วัดเงินลงทุนรวมของกิจการที่จัดหาจากการก่อหนี้ อัตราส่วนนี้มีค่าต่ำจึงจะดี เพราะแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องทางการเงินในระยะยาวของกิจการ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (\%)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่นั้น ได้มาจากเจ้าหนี้ที่ส่วนและจากเจ้าของหรือผู้ถือหุ้นที่ส่วน อัตราส่วนนี้ควรมีค่าต่ำจึงจะดี เพราะแสดงถึงสินทรัพย์หรือเงินทุนส่วนใหญ่ของกิจการได้มาจากส่วนของเจ้าของ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

3.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned Ratio) ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรเพื่อนำมาชำระภาระดอกเบี้ย เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการชำระหนี้ระยะยาว อัตราส่วนนี้มีค่าสูงจะดี เพราะแสดงว่ากิจการมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้มากพอต่อการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวได้

$$\text{อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย(เท่า)} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ใช้วัดความสามารถของกิจการในการหาผลตอบแทนจากการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์และส่วนของเจ้าของ ใช้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทที่เกิดจากนโยบายและการตัดสินใจในเรื่องต่างๆของฝ่ายบริหาร

4.1 ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Profit Margin on Sales) แสดงถึงกำไรสุทธิที่ได้รับต่อยอดขาย อัตราส่วนนี้ควรมีค่าสูงจึงจะดี เพราะแสดงว่ากิจการสามารถสร้างผลตอบแทนจากยอดขายได้ดี

$$\text{ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$$

4.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on total Assets: ROA) ใช้วัดกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของกิจการ อัตราส่วนนี้ควรมีค่าสูงจึงจะดี เพราะแสดงว่ากิจการสามารถสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้ดี หรือสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

4.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ใช้วัดกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้ควรมีค่าสูงจึงจะดี เพราะแสดงว่ากิจการสามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นได้ดี

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

4.4 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (Basic Earning Power) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดกำไร โดยไม่คำนึงถึงผลกระทบของภาษีและดอกเบี้ย อัตราส่วนนี้ควรมีค่าสูงจึงจะดี

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (\%)} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

5. อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด (Market Value Ratios) แสดงความเชื่อมั่นของนักลงทุนในบริษัทนั้นๆ

5.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price / Earning Ratio) แสดงการเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรต่อหุ้น คือเงินลงทุนทุก 1 บาทของกำไรต่อหุ้นที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมีมูลค่าในตลาดขณะนั้นเป็นกี่เท่า ถ้าสูงแสดงว่าบริษัทมีแนวโน้มว่าจะเจริญเติบโตในอนาคต ถ้าต่ำแสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงสูง

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$$

5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market / Book Ratio) แสดงส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญที่ปรากฏตามมูลค่าบัญชี ณ วันใดวันหนึ่ง สำหรับผู้ถือหุ้นสามัญ 1 หุ้น ถ้า M/B มากกว่า 1.0 หมายถึงนักลงทุนยินดีจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นสามัญในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี (book value)

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (เท่า)} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

$$\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)} = \frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ}}{\text{จำนวนหุ้น}}$$

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุภาภรณ์ มีเกตรา (2546) เรื่อง การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมกระเบื้องปูพื้นบุผนังเซรามิกในประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละปี เพื่อดูแนวโน้มของแต่ละกิจการ และเพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมกระเบื้องปูพื้นบุผนังในช่วงระหว่างปี 2540 – 2545 โดยเลือกบริษัทที่มีขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรมกระเบื้องปูพื้นบุผนังเซรามิกทั้งสิ้นจำนวน 8 บริษัท ผลการวิจัย พบว่า ในด้านสภาพคล่องและกระแสเงินสด บริษัท โรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) มีอัตราสภาพคล่องสูงกว่าบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน แต่มีกระแสเงินสดที่ต่ำ ด้านความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ บริษัท ไทล์ ท็อป อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือดีที่สุด บริษัท เตอะ โสสุโก้ กรุ๊ป อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) มีระยะเวลาในการเก็บหนี้สินสูงสุด ส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวม บริษัท โสสุโก้ เซรามิก จำกัด มีอัตราส่วนที่สูงที่สุดในด้านความสามารถในการก่อหนี้ พบว่า บริษัท สหโมเสค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) มีปัญหาขาดทุนต่อเนื่องทำให้ขาดทุนสะสมเกินส่วนของผู้ถือหุ้นจึงทำให้อัตราส่วนนี้ติดลบ บริษัท ไดนาสตี เซรามิก จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยสูงสุด บริษัท ไทล์ ท็อป อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินรวมดีที่สุดในด้านความสามารถในการทำกำไร บริษัท ไดนาสตี เซรามิก จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทล์ ท็อป อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เซรามิกอุตสาหกรรมไทย จำกัด มีอัตรากำไรสุทธิ แลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูงในกลุ่มอุตสาหกรรม และ บริษัท โสสุโก้ เซรามิก จำกัด ไม่มีการประสบปัญหาการขาดทุนเลย ด้านมูลค่าตลาด บริษัท ไทย-เยอรมัน จำกัด (มหาชน) ได้รับความเชื่อถือมากขึ้นหลังจากมีการล้างผลขาดทุนสะสมออกในปี 2543 ทำให้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนราคาตลาดต่อหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ของบริษัท ไดนาสตี เซรามิก จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนที่สูงที่สุด เนื่องจากการแตกหุ้นส่งผลให้ราคาตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น

สิริกุล ทัพพะทัต (2547) ได้ศึกษาเรื่องการศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมของบริษัทในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และเพื่อศึกษาประสิทธิภาพในการทำกำไรของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม โดยใช้เครื่องมือในการวิจัยคืออัตราส่วนทางการเงิน 4 ประเภท ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพใน

การบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำกำไร ผลการวิจัยพบว่า กลุ่มบริษัทขนาดกลางจะมีค่าของอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ประเภท อยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มขนาดเล็กและขนาดใหญ่ และมีประสิทธิภาพในการทำกำไรได้ดีที่สุดเช่นกัน หรือสามารถกล่าวโดยรวมว่า บริษัทที่ทำการศึกษาและเป็นตัวแทนของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในครั้งนี้นั้น มีความสามารถในการดำเนินงานที่ดีเพียงพอที่จะอยู่รอดได้ ถึงแม้ว่าบางบริษัทจะมีปัญหาด้านการขาดสภาพคล่องและปัญหาผลตอบแทนที่ลดลง ตลอดจนปัญหาการใช้ประโยชน์จากเงินลงทุนหรือสินทรัพย์ได้ไม่เต็มที่ แต่ไม่รุนแรงมากนัก ซึ่งหากธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้รับการสนับสนุนด้านเงินทุนและด้านอื่นๆที่จำเป็นต่อการบริหารงานแล้ว จะสามารถนำไปใช้ปรับปรุงดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น ตลอดจนนำไปใช้ลงทุนเพื่อขยายกิจการต่อไป

กรกนก วิวิสุ (2548) ได้ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์1) เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน โดยใช้เส้นตลาดหลักทรัพย์เป็นเครื่องมือในการแนะนำนักลงทุนว่าควรซื้อหรือขาย 3) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวเท่ากับร้อยละ 1.76 และร้อยละ 0.88 สำหรับความเสี่ยงเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.66 และร้อยละ 5.27 เมื่อพิจารณาเส้นตลาดหลักทรัพย์พบว่าทั้ง 9 หลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการแสดงว่าทุกหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ที่สมควรลงทุน และการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ควรพิจารณาจาก 4 ปัจจัยคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวในเดือนที่ผ่านมา อัตราเงินปันผลเฉลี่ย อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเฉลี่ย และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่กำหนดระยะเวลาแก่ลูกค้าชั้นดีประกอบการตัดสินใจลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้

วิมาลา ไลยโฆษิต (2548) ได้ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทในเขตจังหวัดสุราษฎร์ธานี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทในเขตจังหวัดสุราษฎร์ธานี และเพื่อวิเคราะห์หาอัตราส่วนเฉลี่ย รวมถึงจุดแข็ง จุดอ่อนทางการเงินของกลุ่มธุรกิจนี้ ผลการวิจัยพบว่าธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทในเขตจังหวัดสุราษฎร์ธานีบริษัทมีอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีอัตราส่วนแสดงหนี้สินอยู่ในเกณฑ์ที่สูง และมีอัตราส่วนที่แสดงผลการดำเนินงานโดยทั่วไปอยู่ในระดับที่

น่าพอใจ แต่ประสิทธิภาพในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ ผลที่ได้ทำให้ทราบว่าจุดแข็งทางด้าน
การเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้คือ การมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี ส่วนจุดอ่อนทางด้าน
การเงินคือ กลุ่มธุรกิจนี้ยังมีความเสี่ยงทางการเงิน เนื่องจากมีหนี้สินอยู่ในสัดส่วนที่สูง
รวมถึงมีศักยภาพในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่สูงนัก

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCC
All rights reserved

บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

การศึกษารวบรวมวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวิธีการและแนวทางในการศึกษาดังต่อไปนี้

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษานี้เป็นการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีประชากรทั้งหมด จำนวน 15 บริษัท มีมูลค่าสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 92,016,285,340.03 บาท โดยให้บริษัทที่มีมูลค่าสินทรัพย์รวมสูงสุด 3 อันดับแรกเป็นกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งมีมูลค่ารวมเท่ากับ 47,085,424,538.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 51.17 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของประชากรทั้งหมด โดยทำการเก็บข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลัง 5 ปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 ถึง

ปี พ.ศ. 2550

รายชื่อของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในการศึกษามีดังนี้

<u>ชื่อบริษัท</u>	<u>ชื่อย่อ</u>
1. บริษัทลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	LRH
2. บริษัทโรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	CENTEL
3. บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ERAWAN

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาการวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานของของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการใช้ การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือในการศึกษา ดังนี้

การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม

1. การวิเคราะห์อัตราร้อยละของปีฐาน (Simple base horizontal trend analysis)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
 - 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
 - 1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio)
2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratios)
 - 2.1 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover)
 - 2.2 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed asset turnover)
 - 2.3 อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลัง (Inventory turnover)
 - 2.4 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Days sales outstanding)
3. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน (Debt Management Ratios)
 - 3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio)
 - 3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
 - 3.3 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Time Interest Earned Ratios)
4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)
 - 4.1 ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Profit Margin on Sales)
 - 4.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on total Assets: ROA)
 - 4.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)
 - 4.4 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (Basic Earning Power)
5. อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด (Market Value Ratios)
 - 5.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price / Earning Ratio)
 - 5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market / Book Ratio)

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น รายงานประจำปี งบการเงินและข้อมูลทั่วไปของบริษัท

การวิเคราะห์ข้อมูล

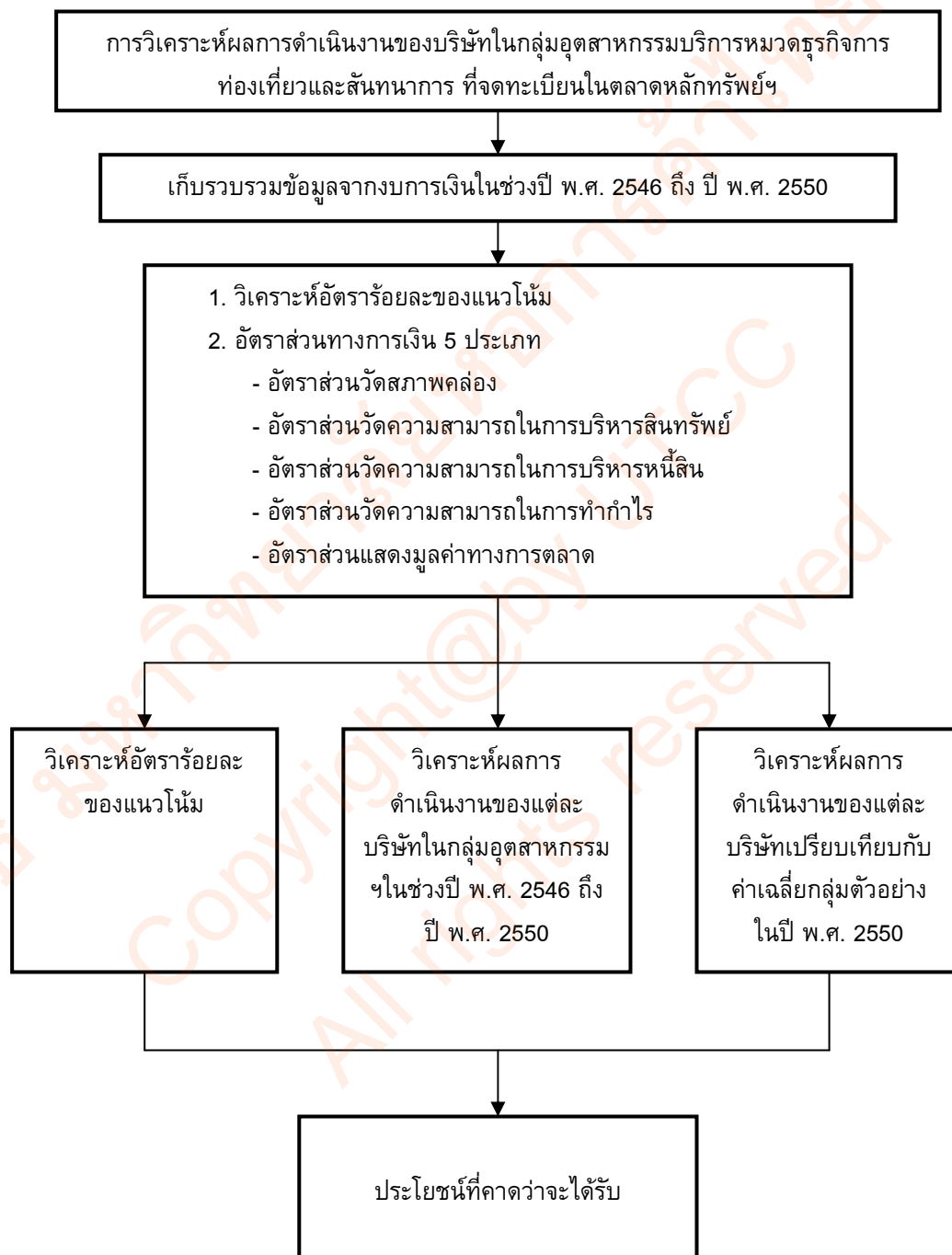
การศึกษานี้เป็นการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Research) และการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยการคำนวณการวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้มและอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากรายงานทางการเงิน ซึ่งเป็นรายงานงบการเงินประจำปีของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ในช่วงระยะเวลา 5 ปี ระหว่าง ปี พ.ศ. 2546 – ปี พ.ศ. 2550 โดยทำการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินใน 2 ลักษณะคือ การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท ในช่วง ปี พ.ศ. 2546 – ปี พ.ศ. 2550 และ การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550

การนำเสนอข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้จะนำเสนอข้อมูลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบตารางเปรียบเทียบ กราฟแสดงแนวโน้ม พร้อมบรรยายผลการศึกษา โดยแบ่งเป็น 3 ส่วนคือ

1. การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้มของรายการต่างๆในงบการเงินโดยใช้ข้อมูลทางการเงินของแต่ละบริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550
3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550

กรอบแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์” รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมฯ ที่มีมูลค่าสินทรัพย์รวมสูงสุด 5 อันดับแรก ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 โดยแบ่งผลการศึกษาออกเป็น 2 ส่วนดังนี้

1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมแต่ละบริษัท ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 โดยวิธีอัตราร้อยละของแนวโน้ม (Trend Analysis) และอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)
2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมแต่ละบริษัท ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 โดยวิธีอัตราร้อยละของแนวโน้ม (Trend Analysis) และอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) (LRH)

บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีธุรกิจ ประกอบด้วย ธุรกิจโรงแรม ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจสำนักงานให้เช่า โดยการลงทุนที่สำคัญส่วนใหญ่จะอยู่ภายใต้การดำเนินงานและการบริหารรีสอร์ทครบวงจรของ ลา구나 ภูเก็ต ซึ่งตั้งอยู่บนเกาะภูเก็ตในประเทศไทย รวมถึงการลงทุนในโรงแรมบันยัน ทรี กรุงเทพฯ และโรงแรมบันยัน ทรี ลิเจีย ในสาธารณรัฐประชาชนจีน

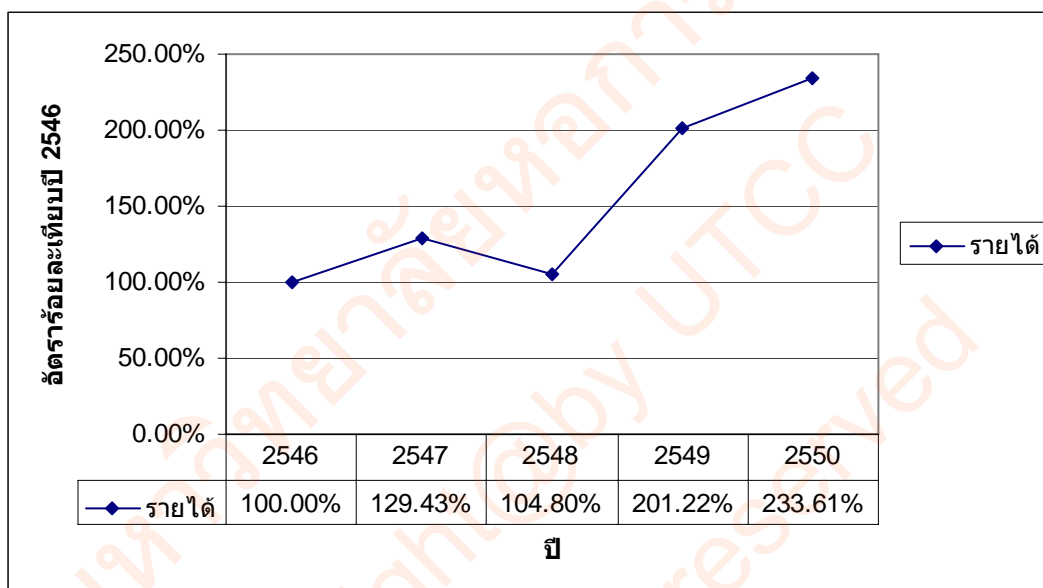
การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม

การศึกษากการวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม ใช้วิธีการวิเคราะห์อัตราร้อยละของปีฐาน เพื่อพิจารณาแนวโน้มหรือทิศทางของรายการต่างๆในงบการเงิน โดยพิจารณาจาก งบดุล

และ งบกำไรขาดทุน ของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 ดังแสดงในตารางภาคผนวกที่ 3 โดยให้ปี พ.ศ. 2546 เป็นปีฐาน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ด้านรายได้

แผนภาพที่ 1: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของรายได้เทียบกับปีฐาน LRH



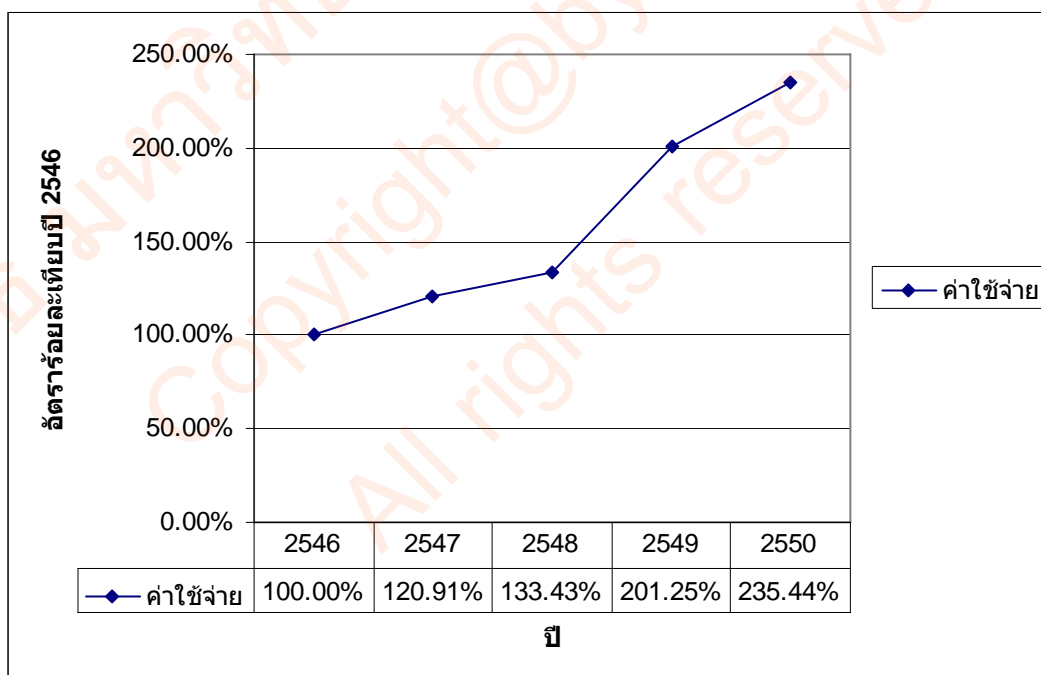
จากแผนภาพที่ 1 รายได้ของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2546 มีมูลค่าเท่ากับ 3,059,137,061 บาท โดยในปีนี้รายได้ลดลงเป็นผลต่อเนื่องจากปี 2545 ที่เกิดเหตุการณ์สงครามอิรักและการแพร่ระบาดของโรคซาร์ (SARS) ส่วนในช่วงปี พ.ศ. 2547 ถึงปี พ.ศ. 2550 รายได้มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ยกเว้นในปี พ.ศ. 2548 มีการเปลี่ยนแปลงลดลงจากปี พ.ศ. 2547 จากมูลค่า 3,959,451,738 บาท ลดลงเหลือ 3,205,878,773 บาท เนื่องจากรายได้ของโรงแรมทั้ง 4 แห่งใน ลา구나 ภูเก็ต ลดลง จากการยกเลิกการจองห้องพักเป็นจำนวนมากภายหลังภัยพิบัติคลื่นยักษ์สึนามิในเดือนธันวาคม 2547 รวมถึงรายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับลดลง 301 ล้านบาท เนื่องจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ในภูเก็ตได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิเช่นเดียวกัน รวมทั้งเป็นผลมาจากภาวะของธุรกิจในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 ที่ไม่ดีนัก ทำให้มีการปรับอัตราค่าห้องพักในราคาถูกเพื่อช่วยส่งเสริมการขายและกระตุ้นการฟื้นตัวของตลาด แต่ภาวะของธุรกิจถึงช่วงปลายปีก็ยังนับว่าต่ำกว่าที่เคยเป็นมาในปีก่อนหน้า

ในปี พ.ศ. 2549 มีการเพิ่มขึ้นของอัตราการเข้าพักและราคาห้องพักด้วยเฉลี่ยใน ลากูน่า ภูเก็ต ส่งผลให้รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2548 ซึ่งเป็นปีที่ประสบเหตุการณ์ธุรกิจตกต่ำอันเป็นผลมาจากภัยพิบัติสึนามิ รวมทั้งผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจการขายอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจขายสิทธิการพักในที่พักตากอากาศ จากปี พ.ศ. 2548 ที่ 750,134,469 บาท เป็น 2,327,817,464 บาท ในปี พ.ศ. 2549

ในปี พ.ศ. 2550 รายได้จากกิจการโรงแรมเพิ่มขึ้น 532 ล้านบาท จากปี พ.ศ. 2549 เป็นผลจากรายได้ของกลุ่มโรงแรมในลากูน่า ภูเก็ต เพิ่มขึ้น อัตราราคาห้องพักโดยเฉลี่ยและอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 และร้อยละ 13 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนรายได้จากกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นประมาณ 491 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้จากการขายและการรับรู้รายได้ในโครงการใหม่ ๆ

ด้านค่าใช้จ่าย

แผนภาพที่ 2: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของค่าใช้จ่ายเทียบกับปีฐาน LRH



จากแผนภาพที่ 2 ค่าใช้จ่ายของบริษัท ลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 – ปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2546 มีค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 2,280,930,614 บาท ซึ่งบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีในสถานการณ์ที่ต้องประสบกับการลดลงของรายได้ในธุรกิจโรงแรมในครึ่งปีแรกจากเหตุการณ์สงครามอิรักและการ

แพร่ระบาดของโรคซาร์ (SARS) ในช่วงปลายปี พ.ศ. 2545 โดยมีการวางแผนภาษีทำให้เกิดผลประโยชน์จากภาษีเงินได้นิติบุคคล และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยต่ำกว่าปีที่แล้ว สืบเนื่องจากการลดลงของยอดเงินกู้ และอัตราดอกเบี้ย ส่วนผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 22 ล้านบาท เกิดจากการแข็งค่าขึ้นของเงินสกุลบาทตลอดทั้งปี 2546

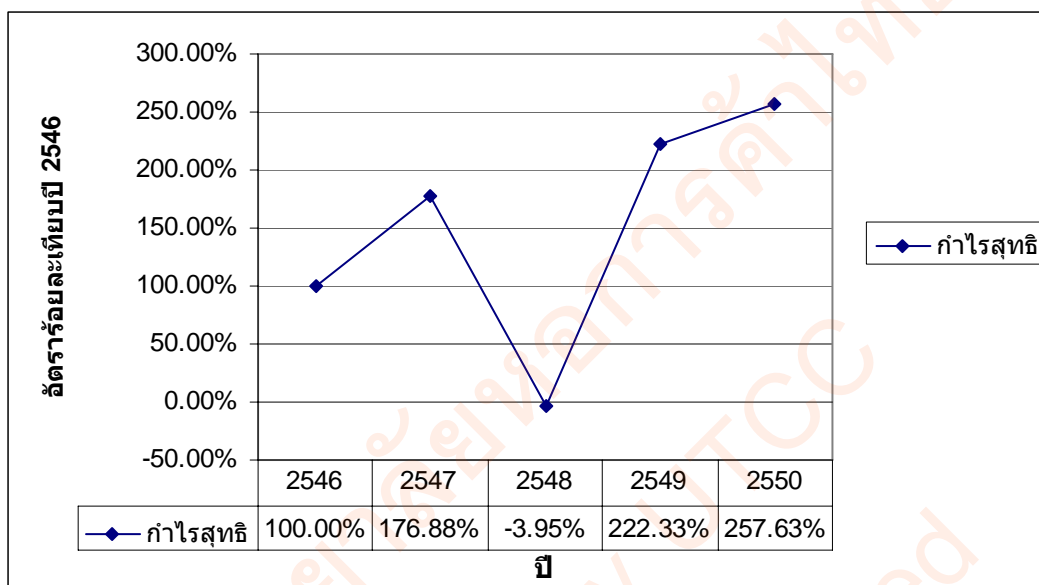
ในปี พ.ศ. 2547 การเพิ่มขึ้นของรายได้ในปีนี้ ส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2546 โดยค่าใช้จ่ายทางตรงของกิจการโรงแรมเพิ่มขึ้น 202 ล้านบาท และต้นทุนขายของกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 266 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท เป็นผลมาจากการบริจาค และการใช้จ่ายในการตกลงระงับกรณีพิพาททางกฎหมาย รวมถึงการกันเงินสำรองไว้เพื่อการเสียภาษีและเบี้ยปรับตามที่มีการประเมินไว้ในระหว่างปี ส่วนค่าใช้จ่ายที่ลดลงเกิดจากการลดลงของผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 14 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

ในปี พ.ศ. 2548 ค่าใช้จ่ายทางตรงของกิจการโรงแรมเพิ่มขึ้น 247 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายของโรงแรมบันยันทรี กรุงเทพฯ ส่วนต้นทุนขายของกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ลดลงเนื่องจากรายได้ที่ลดลงจากการที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในภูเก็ตได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิ ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นประมาณ 30 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน ค่าจ้างและค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายทางกฎหมายที่เพิ่มสูงขึ้นส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการซื้อบริษัท ไทยวาปลาซ่า จำกัด และจากการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากประกันภัยสำหรับความเสียหายซึ่งเกิดขึ้นกับทรัพย์สินและการหยุดชะงักของธุรกิจอันสืบเนื่องมาจากเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิ และกรณีพิพาทเกี่ยวกับที่ดิน ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 38 ล้านบาท สูงกว่าปีก่อนถึง 30 ล้านบาท มีสาเหตุจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงในปี 2548

ปี พ.ศ. 2550 ค่าใช้จ่ายจากกิจการโรงแรมเพิ่มขึ้น 201 ล้านบาท มีผลจากรายได้ของกลุ่มโรงแรมในลากูน่า ภูเก็ต ต้นทุนจากกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 514 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้ต้นทุนในโครงการใหม่ ๆ และต้นทุนที่เพิ่มจากการขยายธุรกิจต้นทุนของกิจการให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงานลดลง 34 ล้านบาท เป็นผลจากการลดลงของค่าภาษีโรงเรือนและค่าเสื่อมราคาในส่วนของพื้นที่สำนักงานเดิมในอาคารไทยวาทาวเวอร์ 2 ซึ่งอยู่ระหว่างการปรับปรุงพื้นที่เป็นห้องพักของโรงแรมและอพาร์ทเมนท์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการขยายโรงแรมบันยันทรี กรุงเทพฯ ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 94 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนพนักงาน ค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายเกี่ยวกับการเรียกร้องค่าเสียหายจากภัยพิบัติสึนามิ และค่าใช้จ่ายในการจัดงานฉลองครบรอบ 20 ปีของ ลากูน่า ภูเก็ต

ด้านกำไรสุทธิ

แผนภาพที่ 3: แสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มของกำไรสุทธิเทียบกับปีฐาน LRH



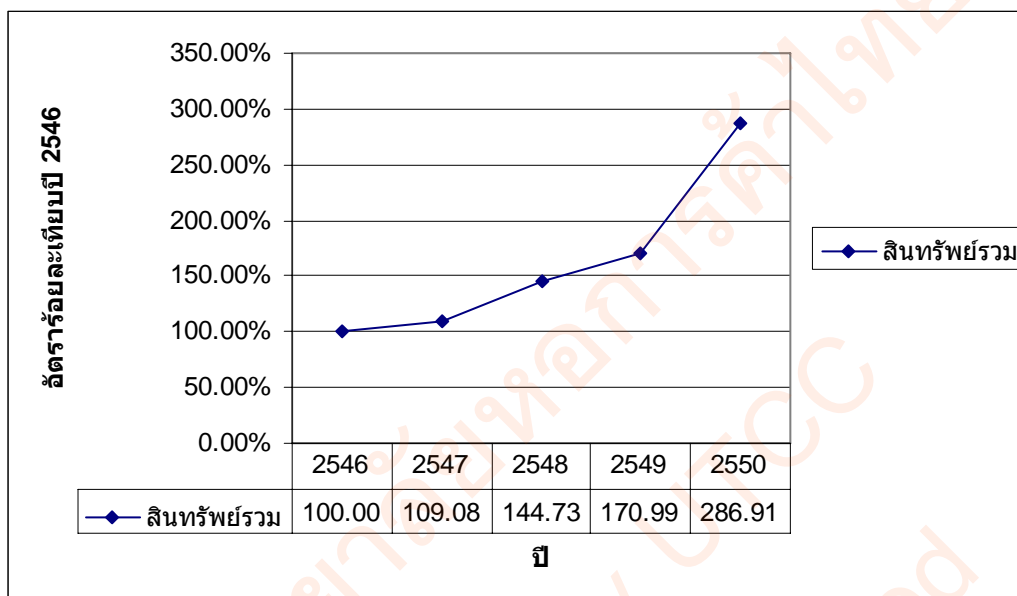
จากแผนภาพที่ 3 กำไรสุทธิของบริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ยกเว้นในปี 2548 ซึ่งเกิดผลขาดทุน 19,779,741 บาท ลดลงจากปีก่อน 905 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากการดำเนินงานของโรงแรมทั้ง 4 แห่งใน ลาภูน่า ภูเก็ต และธุรกิจการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากธุรกิจท่องเที่ยวในภูเก็ตที่ประสบกับภาวะขาลงภายหลังจากเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิในมหาสมุทรอินเดียที่เคลื่อนตัวเข้าถล่มภูเก็ตเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2547

ในปี พ.ศ. 2549 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,132 ล้านบาท เป็น 1,112,877,149 บาท สาเหตุที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจจากเหตุการณ์ภัยพิบัติสึนามิซึ่งมีผลกระทบอย่างรุนแรงต่อธุรกิจการท่องเที่ยวของภูเก็ต ในปี 2548 รวมถึงผลประกอบการที่ดีมาจากธุรกิจการขายอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจขายสิทธิการพักในที่พักตากอากาศ

ในปี พ.ศ. 2550 มีกำไรสุทธิคิดเป็น 1,289,567,404 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 176 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากกิจการโรงแรมและรายได้จากกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ต้นทุนของกิจการให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงานลดลง 34 ล้านบาท รวมถึงภาษีเงินได้ลดลง 39 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นผลจากการใช้ผลขาดทุนสะสม และความแตกต่างในเรื่องของการรับรู้รายได้ตามสัญญาเช่าของกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทางด้านบัญชีและภาษี

ด้านสินทรัพย์

แผนภาพที่ 4: แสดงอัตราการขยายละแนวโน้มของสินทรัพย์เทียบกับปีฐาน LRH



จากแผนภาพที่ 4 สินทรัพย์รวม ของบริษัท ลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นทุกปีโดยในปี พ.ศ. 2547 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจาก การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการรับรู้รายได้จากการขายบ้านและที่ดิน และเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้ในธุรกิจโรงแรม อันเนื่องมาจากผลการดำเนินงานของโรงแรมที่ดีขึ้นและนโยบายในการรับรู้รายได้เกี่ยวกับยอดขายบ้านและที่ดิน และสามารถเรียกเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นเกิดจากการตีราคาที่ดิน และสิ่งปลูกสร้างในปี พ.ศ. 2547 และซื้อทรัพย์สินอื่นเพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในปี พ.ศ. 2547 เนื่องมาจากโครงการต่าง ๆ ของฝ่ายขายอสังหาริมทรัพย์ ที่มีมากขึ้นในปีนี้

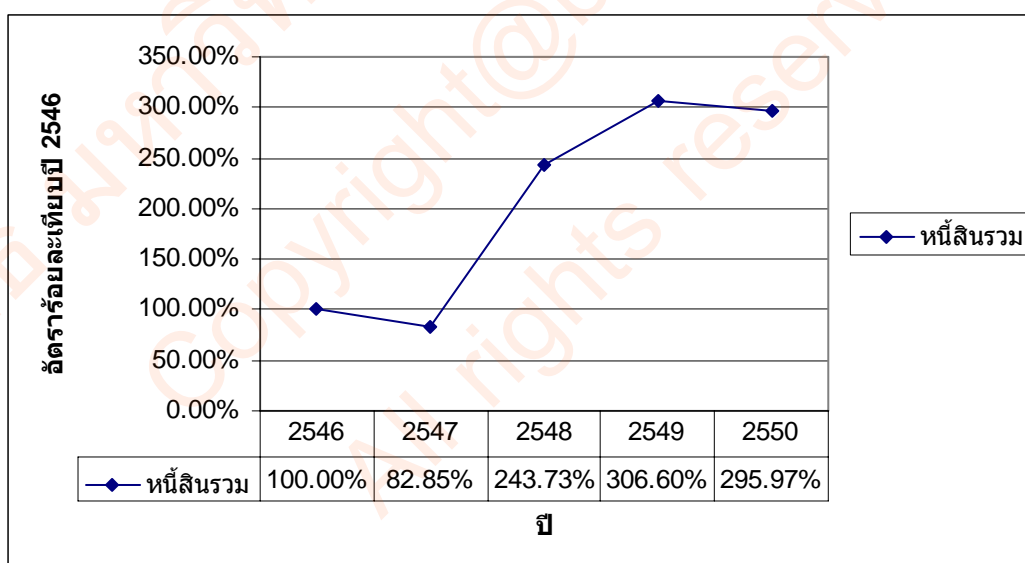
ในปี พ.ศ. 2548 ลูกหนี้ลดลงเกิดจากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลง และ ลูกหนี้ของโรงแรมในลากูน่า ภูเก็ตบางส่วนที่ลดลง ในขณะที่ลูกหนี้ของโรงแรมบันยัน ทรี กรุงเทพฯ ที่ได้ซื้อกิจการมาในเดือนมีนาคม 2548 เพิ่มขึ้น ในส่วนของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้น เกิดจากการซื้อบริษัท ไทยวาปลาซ่า จำกัด ซึ่งประกอบด้วย โรงแรมบันยัน ทรี กรุงเทพ อาคารไทยวา 1 และอาคารไทยวา 2 ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในปี 2548 เพิ่มขึ้น เนื่องจากการก่อสร้างโรงแรม ลากูน่า ฮอลิเดย์ คลับ และ การก่อสร้างโครงสร้างของโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย

ในปี พ.ศ. 2549 ลูกหนี้เพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นเนื่องจากการก่อสร้างโครงการลากูน่า ฮอลิเดย์ คลับ รีสอร์ท เสร็จสมบูรณ์แล้ว ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นเกิดจากโรงแรมและบ้านพักในโรงแรม บันยันทรี ภูเก็ต ที่สร้างเสร็จแล้ว และการซื้อพื้นที่อาคารสำนักงานเพิ่ม ในอาคารไทยวา 1

ในปี พ.ศ. 2550 เงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 มีจำนวนเงิน 1,533 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 445 ล้านบาทจากปีก่อนเนื่องจากมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุน 820 ล้านบาท มีการเบิกเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว 450 ล้านบาท ลูกหนี้เพิ่มขึ้นเกิดจากการขายอสังหาริมทรัพย์ และจำนวนสมาชิกจากการขายสิทธิการพักในที่พักตากอากาศเพิ่มขึ้น ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นเนื่องจากโครงการลากูน่า วิลเลจ โครงการบ้านพักดุสิต และโครงการบันยันทรี เรสซิเดนซ์ สร้างเสร็จสมบูรณ์แล้ว ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดินและอาคารในเดือนพฤศจิกายน 2550

ด้านหนี้สิน

แผนภาพที่ 5: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของหนี้สินเทียบกับปีฐาน LRH

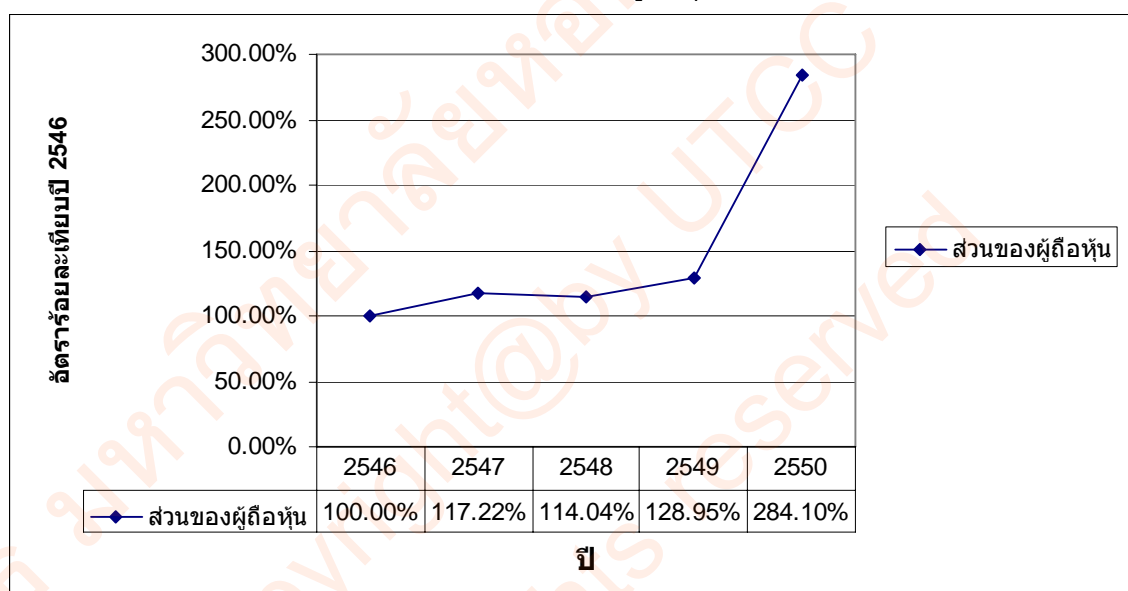


จากแผนภาพที่ 5 หนี้สินรวม ของบริษัท ลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี พ.ศ. 2547 ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินกู้ยืมระยะสั้น ต่อมาในปี พ.ศ. 2548 เพิ่มขึ้นเนื่องจากการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อกิจการบริษัท ไทยวาพลาซ่า จำกัด ซึ่งประกอบด้วย โรงแรมบันยันทรี กรุงเทพ อาคารไทยวา 1 และอาคารไทยวา 2 และมีการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อกันไว้เป็นกระแสเงินสดเพื่อใช้ในการบริหารงานหลังจากเกิดเหตุการณ์ คลื่นยักษ์สึนามิ

ในปี พ.ศ. 2549 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมถึงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากการกู้ยืมเพื่อก่อสร้างโครงการลากูน่า ฮอลิเดย์ คลับ รีสอร์ท โรงแรมบันยันทรี ลิเจียง และบ้านพักในโรงแรมบันยันทรี ภูเก็ต ให้แล้วเสร็จ และเพื่อซื้อพื้นที่อาคารสำนักงานเพิ่ม ในอาคารไทยวา 1 ต่อมาในปี พ.ศ. 2550 เงินกู้ยืมจากธนาคาร ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากการชำระคืนเงินกู้ยืม

ด้านส่วนของผู้ถือหุ้น

แผนภาพที่ 6: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของส่วนของผู้ถือหุ้นเทียบกับปีฐาน LRH



จากแผนภาพที่ 6 ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท ลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากผลกำไรสะสม ยกเว้นในปี 2548 ที่มีการลดลง จากปี 2547 เนื่องจากในปี 2548 มีผลขาดทุน ทำให้ส่วนของกำไรสะสมลดลง

ในปี 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมากเนื่องจากบริษัทมีการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มเติมจาก 84,670,143 หุ้น เป็น 211,675,358 หุ้น และส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8,079 ล้านบาท รวมถึงส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย เพิ่มขึ้น 346 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2550 เพิ่มขึ้นจากปี 2548 จาก 8,581,650,482 บาท เป็น 18,907,092,984 บาท

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

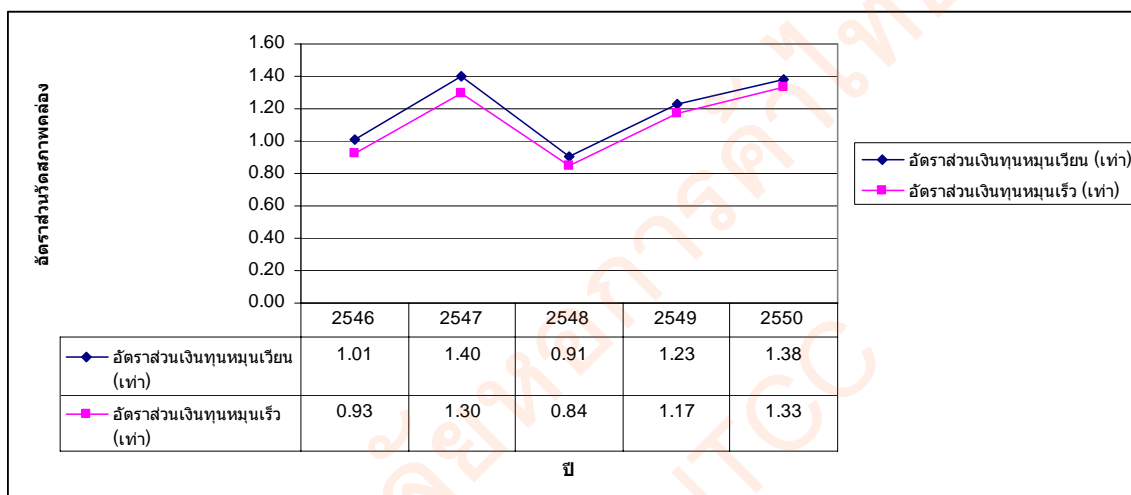
ตารางที่ 3: แสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด(มหาชน)

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	2546	2547	2548	2549	2550
1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง					
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.01	1.40	0.91	1.23	1.38
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.93	1.30	0.84	1.17	1.33
2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์					
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.35	0.42	0.25	0.41	0.29
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	0.41	0.51	0.30	0.54	0.35
อัตราส่วนการหมุนของสินค้ำคงคลัง (เท่า)	28.69	31.02	22.17	38.88	45.20
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	69.98	79.11	92.30	66.20	95.05
3. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (%)	23.67	17.97	39.86	42.44	24.41
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	31.00	21.91	66.27	73.72	32.30
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	13.61	30.18	1.18	7.75	8.05
4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร					
ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (%)	16.36	22.36	(0.62)	18.08	18.05
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	5.74	9.31	(0.16)	7.47	5.16
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	7.52	11.35	(0.26)	12.97	6.82
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (%)	8.93	12.63	1.29	10.50	7.10
5. อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด					
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)	8.33	4.54	(192.63)	6.24	4.15
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (เท่า)	0.63	0.52	0.50	0.81	0.28

อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ดังแสดงในตารางที่ 3 มีผลการวิเคราะห์ดังนี้

ด้านอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

แผนภาพที่ 7: แสดงอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง LRH



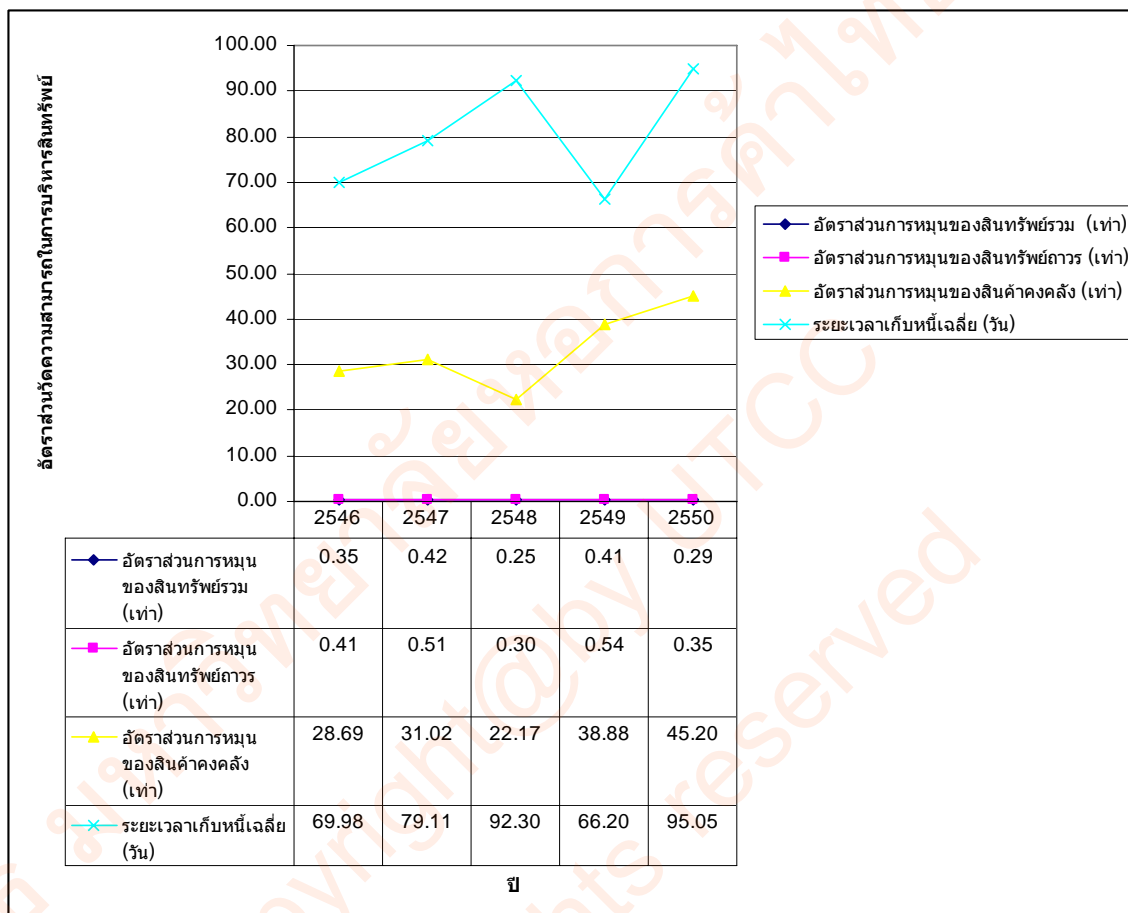
จากแผนภาพที่ 7 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง ของ บริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่ามีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2547 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจากเงินสดคงเหลือมากขึ้น และมีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า โดยเฉพาะลูกหนี้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ หนี้สินหมุนเวียนลดลงเนื่องจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น

ในปี พ.ศ. 2548 อัตราส่วนทั้งสองลดลงต่ำกว่า 1 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในเงินกู้ระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จากการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อกิจการบริษัท ไทยวาปลาซ่า จำกัด ซึ่งประกอบด้วย โรงแรมบันยันทรี กรุงเทพมหานคร อาคารไทยวา 1 และอาคารไทยวา 2 และมีการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อกันไว้เป็นกระแสเงินสดเพื่อใช้ในการบริหารงานหลังจากเกิดเหตุการณ์ คลื่นยักษ์สึนามิ

ในปี พ.ศ. 2549 และปี พ.ศ. 2550 ทั้งสองอัตราส่วนเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2548 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในบัญชีเงินฝากธนาคาร ลูกหนี้การค้า และต้นทุนในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

แผนภาพที่ 8: แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ LRH



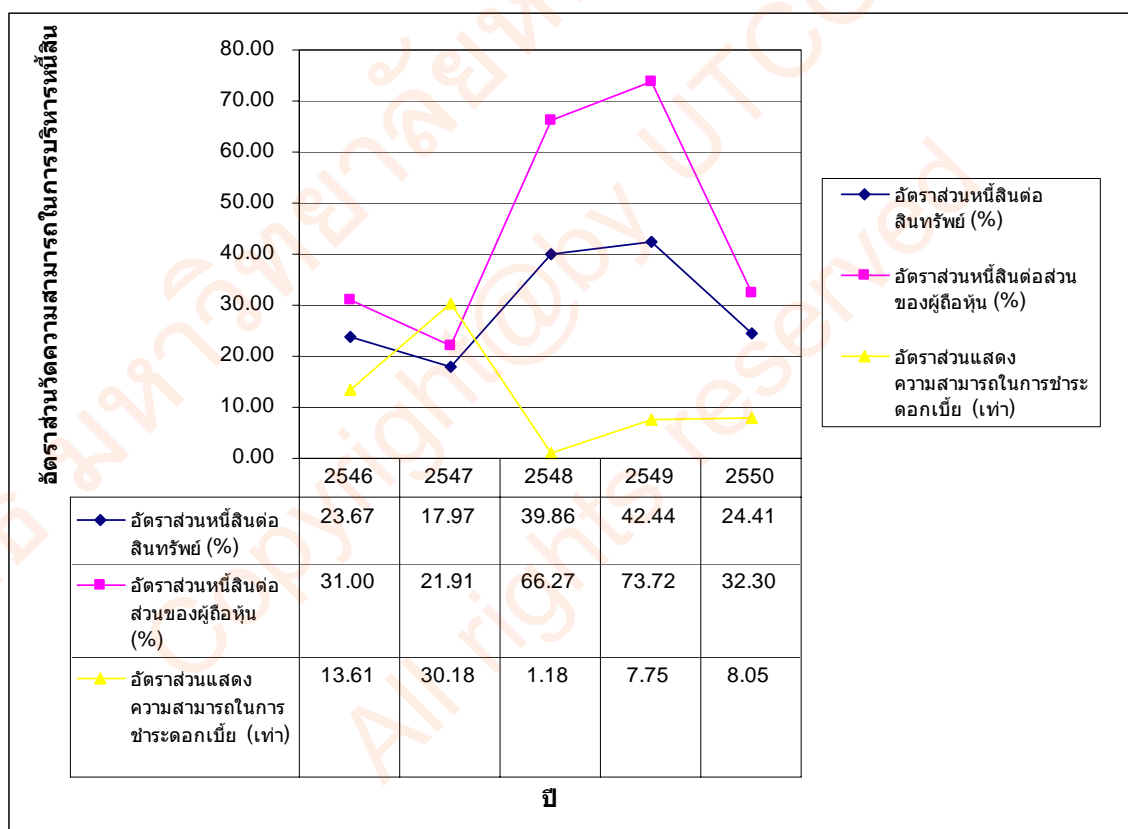
จากแผนภาพที่ 8 อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของ บริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี ยกเว้นในปี พ.ศ. 2548 ที่ทุกอัตราส่วนลดลง โดยอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมลดลงเป็นผลมาจาก การซื้อบริษัท ไทยวาปลาซ่า จำกัด และการปรับปรุงโครงการต่าง ๆ ส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยไม่ดีขึ้น เพราะใช้ระยะเวลานานในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ โดยในปี 2548 ใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ย 92.30 วัน เป็นผลมาจากยอดลูกหนี้การค้าที่ลดลง ที่ถึงแม้ว่าจะรวมลูกหนี้ที่อยู่ในช่วงฤดูการท่องเที่ยว ที่ใกล้เคียงกับสภาวะปกติก่อนเกิดเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิแล้วก็ตาม

ในปี พ.ศ. 2549 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ อัตราส่วนการหมุนของสินค้ำคงคลังเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางตรงในปี 2549 ซึ่งเป็นไปในทำนองเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยดีขึ้นกว่าปีก่อนเป็นผลมาจากยอดรายได้ที่สูงขึ้น

ปี พ.ศ. 2550 อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมลดลงจากปีก่อน เป็นผลมาจากการรับรู้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ระหว่างปีเพิ่มขึ้น อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางตรงในปี พ.ศ. 2550 ซึ่งเป็นไปในการทำนองเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ในปี 2550 ส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนเป็นผลมาจากยอดรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นไปในการทำนองเดียวกันกับการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์

ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน

แผนภาพที่ 9: แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน LRH



จากแผนภาพที่ 9 อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สินของ บริษัท ลาภูน่า รี สอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในปี พ.ศ. 2547 พบว่า ทั้งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืม และการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องจากกำไรที่สูงขึ้นและราคาของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจากการประเมินราคาใหม่ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก

เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับ ดอกเบี้ยที่ลดต่ำลง อันเป็นผลมาจากเงินกู้คงเหลือและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

ในปี พ.ศ. 2548 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเพื่อลงทุนในบริษัท ไทยวาฟลาซ่า จำกัด และใช้ในการก่อสร้างโครงการต่างๆ ซึ่งเป็นสาเหตุใหญ่ในการกู้ยืมเงิน สำหรับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากยอดเงินกู้คงเหลือที่สูงขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เป็นผลทำให้ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ส่วนเงินสดจากการดำเนินงานลดลง เกิดจากกำไรจากการดำเนินงานลดลง อันเป็นผลมาจากการเกิดเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิ

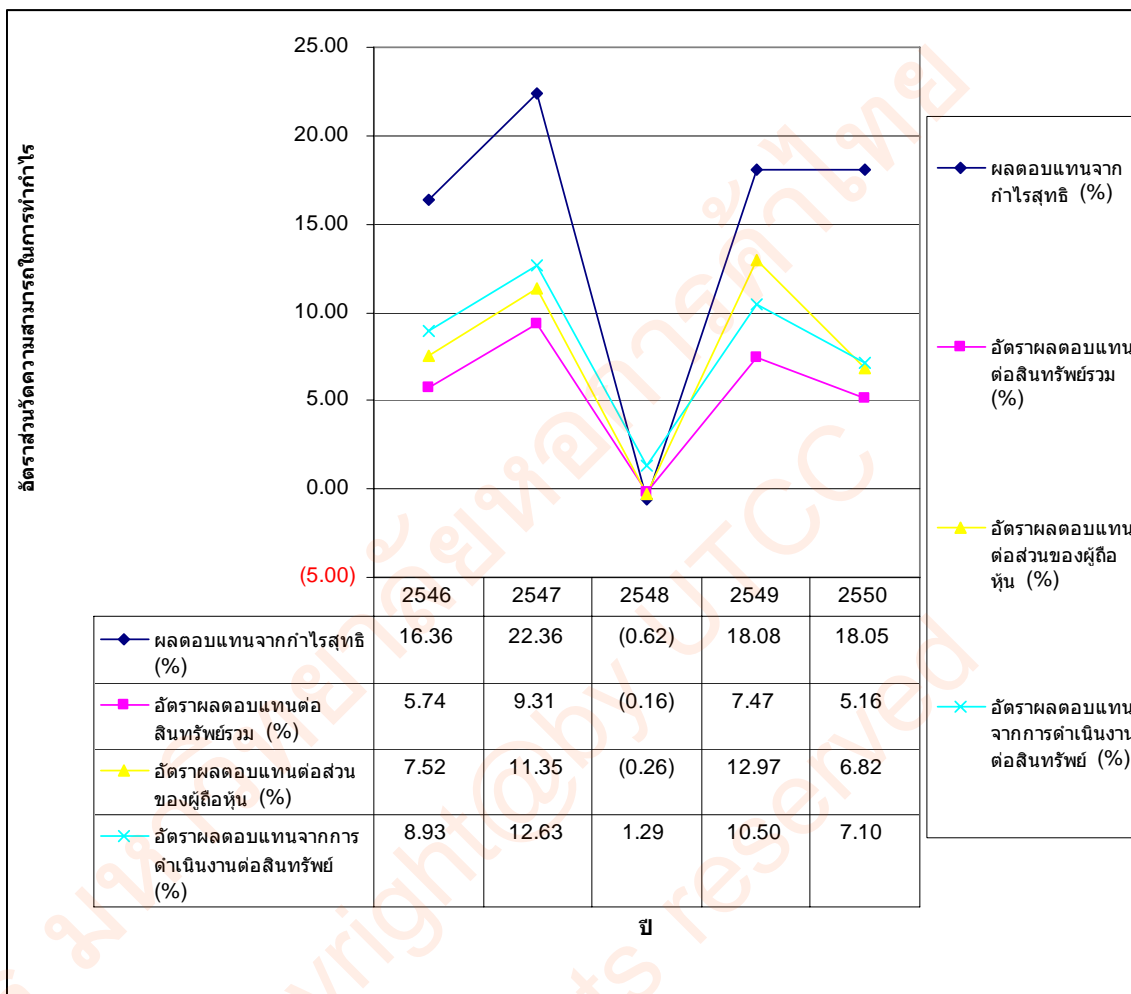
ในปี พ.ศ. 2549 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการเบิกเงินกู้ยืมเพื่อใช้ในการก่อสร้างโครงการใหม่ๆ และการขยายห้องพัก ซึ่งโครงการทั้งหมดนี้ต้องใช้เงินกู้จำนวนมาก อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากผลจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปีนี้

ในปี พ.ศ. 2550 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปีก่อน เนื่องจากมีการรับรู้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์และการเพิ่มทุนจดทะเบียนระหว่างปี อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีที่แล้ว เนื่องจากภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเพิ่มขึ้น

ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

พิจารณาจากแผนภาพที่ 10 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรของ บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่ามีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงทุกปี โดยในปี พ.ศ. 2547 ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในปี 2547 ประกอบกับฝ่ายขายอสังหาริมทรัพย์ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นและมีรายการโอนกลับเงินสำรองบัญชีมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงขึ้นมีผลมาจากกำไรสุทธิที่สูงขึ้นในปี 2547 และเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จากการประเมินราคาใหม่

แผนภาพที่ 10: แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร LRH

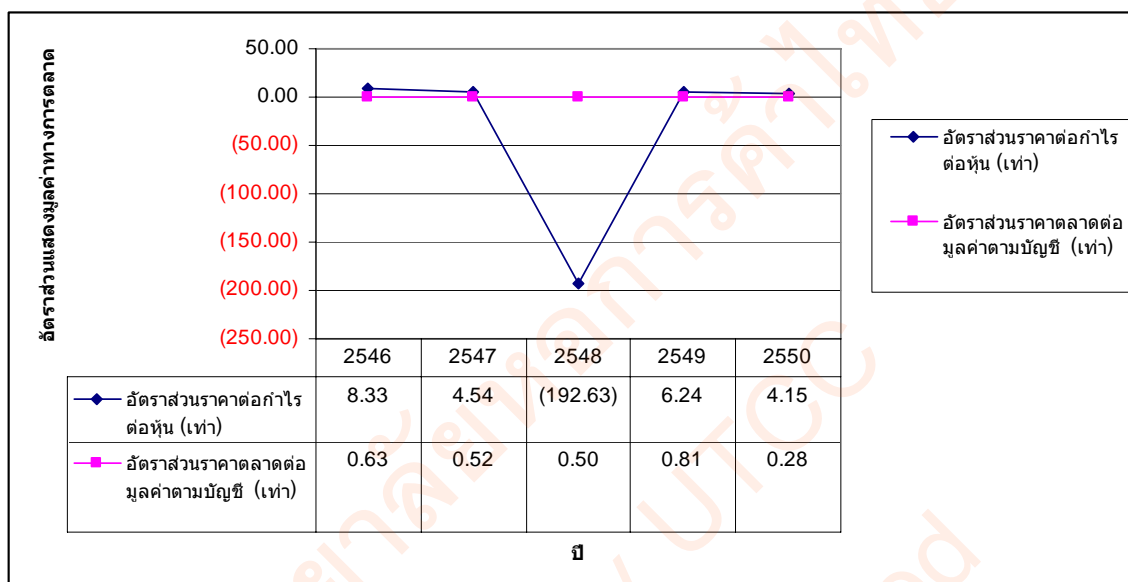


ในปี พ.ศ. 2548 อัตราส่วนทั้งสี่ลดลงอย่างมากเป็นผลมาจากเกิดผลขาดทุนสุทธิ จากการได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากภาวะธุรกิจซบเซา สืบเนื่องจากเหตุการณ์ภัยพิบัติสึนามิเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2547 ทำให้รายได้ของกิจการลดลงและค่าใช้จ่ายต่างๆเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับได้มีการซื้อบริษัท ไทยวาปลาซ่า จำกัด ซึ่งเป็นผลทำให้สินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ต่อมาในปี พ.ศ. 2549 อัตราส่วนทั้งสี่เพิ่มขึ้นเนื่องจากความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นจากปีที่แล้วที่เกิดผลขาดทุนเนื่องจากภาวะธุรกิจซบเซาต่อเนื่องจากเหตุการณ์ภัยพิบัติสึนามิ

ต่อมาในปี พ.ศ. 2550 ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ใกล้เคียงกับปีที่แล้ว อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเนื่องจากมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนและรับรู้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ระหว่างปี ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมลดลงจากปีก่อนเป็นผลมาจากการรับรู้ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ระหว่างปีเพิ่มขึ้น

ด้านอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด

แผนภาพที่ 11: แสดงอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด LRH



จากแผนภาพที่ 11 อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาดของ บริษัท ลาгуน่า รีซอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทมีค่าใกล้เคียงกันทุกปี ยกเว้นในปี 2548 อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีค่าติดลบ เกิดจากการที่บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจากการได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากภาวะธุรกิจซบเซา สืบเนื่องจากเหตุการณ์ภัยพิบัติสึนามิ ต่อมาในปี 2549 อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 6.24 เท่า เกิดจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มของรายได้ โดยถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ามาก จะหมายความว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญคิดเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น ยิ่งสูงแสดงว่านักลงทุนยินดีที่จะจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเพราะมีความเชื่อมั่นว่าผลกำไรของบริษัทจะมีการขยายตัวในอัตราที่สูง และบริษัทมีแนวโน้มที่จะเจริญเติบโต ในขณะที่เดียวกันมีความเสี่ยงสูงในการลงทุนด้วย

ในขณะที่อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่ำกว่า 1 เท่าในทุกปี แสดงให้เห็นว่าราคาหุ้นในแต่ละปีต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี ซึ่งจะทำให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในการบริหารงานของบริษัทและมองว่าบริษัทมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ต่ำหรือไม่เติบโตเลย

สรุปผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของ บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า ในปี พ.ศ. 2546 ผลการดำเนินงานของบริษัทลดลง เนื่องจากผลกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดที่เกาะบาหลี เหตุการณ์สงครามอิรัก และโรคซาร์ ทำให้รายได้จากธุรกิจโรงแรมของบริษัทลดลง โดยบริษัทมีการปรับอัตราราคาห้องพักลดลงเพื่อกระตุ้นการขาย ต่อมาผลการดำเนินงานของบริษัทเริ่มดีขึ้นจนกระทั่งช่วงปลายปี พ.ศ. 2547 ที่เกิดเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิทางชายฝั่งทะเลอันดามัน ทำให้บริษัทได้รับความเสียหายมากทั้งในธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้ผลประกอบการในปี พ.ศ. 2548 เกิดผลขาดทุน บริษัทขาดสภาพคล่องทำให้มีการกู้ยืมสูงในปีนี้โดยนำมาใช้ในการปรับปรุงกิจการหลังเหตุการณ์สึนามิ และการซื้อบริษัท ไทยวาปลาซ่า จำกัด ต่อมาในปี พ.ศ. 2549 และ พ.ศ. 2550 ผลการดำเนินงานเริ่มดีขึ้นโดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราการเข้าพักและราคาห้องพักที่เฉลี่ยที่สูงขึ้น รวมถึงผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจการขายอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจขายสิทธิการพักในที่พักตากอากาศ

บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) (CENTEL)

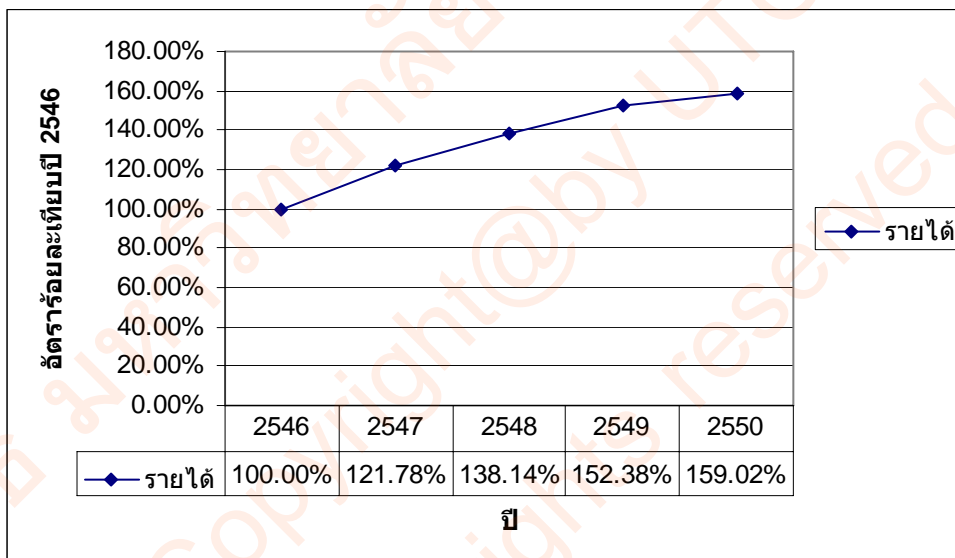
บริษัท โรงแรมเซ็นทรัล พลาซ่า จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการโรงแรม โดยให้บริการด้านห้องพัก อาหารและเครื่องดื่ม ห้องจัดเลี้ยง ห้องประชุม ศูนย์ธุรกิจ ศูนย์สุขภาพ สปา และบริการอื่นๆ บริษัทได้เริ่มบริหารและจัดการแบรนด์ธุรกิจอาหารบริการด่วน (Quick Service Restaurant “QSR”) เพื่อจำหน่ายอาหารประเภทไก่ทอด ขนมโดนัท ไอศกรีม พิซซ่า และขนมชอฟท์เพรทเซล ภายใต้แบรนด์ Mister Donut, KFC, Baskin-Robbins, Auntie Anne’s, Peper Lunch และ Pizza Hut ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีบริษัทย่อยรวมทั้งสิ้น 14 บริษัท แบ่งออกเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงแรม 12 บริษัท และประกอบธุรกิจอาหารบริการด่วน 2 บริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังได้ลงทุนในกิจการร่วมค้า 2 บริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงแรม และลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์อีก 2 แห่ง ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยมีโรงแรมภายใต้การดำเนินงานจำนวน 10 แห่ง มีจำนวนห้องพักที่ให้บริการรวม 2,284 ห้อง ครอบคลุมพื้นที่สำคัญทางเศรษฐกิจและแหล่งท่องเที่ยวชายฝั่งทะเลด้านอ่าวไทยและอันดามัน และมีโรงแรมที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างขึ้นใหม่อีก 3 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะเปิดดำเนินการได้ในปี 2551-2552 รวมทั้งมีสาขา รวม 473 สาขาที่ดำเนินงานธุรกิจอาหารบริการด่วน ที่เปิดให้บริการทั้งในกรุงเทพฯ และทั่วทุกภาคของประเทศ

การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม

การศึกษาการวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม ใช้วิธีการวิเคราะห์อัตราร้อยละของปีฐาน เพื่อพิจารณาแนวโน้มหรือทิศทางของรายการต่างๆในงบการเงิน โดยพิจารณาจาก งบดุล และ งบกำไรขาดทุน ของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 ดังแสดงในตารางภาคผนวกที่ 4 โดยให้ปี พ.ศ. 2546 เป็นปีฐาน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ด้านรายได้

แผนภาพที่ 12: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของรายได้เทียบกับปีฐาน CENTEL



จากแผนภาพที่ 12 รายได้ของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี พ.ศ. 2547 รายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ประมาณ 983 ล้านบาท คิดเป็น 21.78% โดยเพิ่มจากธุรกิจโรงแรม 231 ล้านบาท และเพิ่มจากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม 1,134 ล้านบาท ส่วนรายได้อื่นจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ประมาณ 49 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากค่าเช่ารับ รายได้ค่าบริการโรงแรม และรายได้สนับสนุนทางการตลาด

ในปี พ.ศ. 2548 รายได้รวมสำหรับปีนี้เท่ากับ 6,239,120,411 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 739 ล้านบาท โดยเพิ่มจากธุรกิจโรงแรม 43 ล้านบาท เนื่องจากโรงแรมเซ็นทรัลหัวหินบีชรีสอร์ท โรงแรมเซ็นทรัลสมุยบีชรีสอร์ท และโรงแรมเซ็นทรัลสมุยวิลเลจ มีรายได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก เป็นผลมาจากการเกิดคลื่นยักษ์ Tsunami ในแถบจังหวัดที่ติดทะเลอันดามัน

ในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2547 ที่ผ่านมา ทำให้นักท่องเที่ยวหันมาเดินทางท่องเที่ยวในแถบจังหวัดที่ติดทะเลด้านอ่าวไทยมากขึ้น รวมถึงโรงแรมโซฟิเทลเซ็นทรัลพลาซา กรุงเทพฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นเช่นกัน เนื่องจากกิจกรรมด้านการตลาดของบริษัท และการส่งเสริมของภาครัฐให้มีการเปิดตลาดการประชุมนานาชาติและการแสดงสินค้า อย่างไรก็ตาม รายได้ของธุรกิจโรงแรมยังเพิ่มขึ้นไม่มากนักจากปี 2547 เนื่องจาก โรงแรมโนโวเทลเซ็นทรัลสุคนธา หาดใหญ่ ยังได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ ทำให้มีรายได้ลดลง และโรงแรมเซ็นทรัลกระนวนิลเลจ จังหวัดภูเก็ต ซึ่งได้รับผลกระทบจากคลื่นยักษ์ Tsunami เมื่อเดือนธันวาคมปีที่แล้ว ถึงแม้ว่าโรงแรมจะไม่ได้ได้รับความเสียหายจากคลื่น แต่จำนวนนักท่องเที่ยวในช่วงแรกของปี 2548 ลดลงอย่างมาก และทำให้รายได้ของโรงแรมลดลง ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีรายได้เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วถึง 666 ล้านบาท จากธุรกิจจาก KFC, Mister Donut และ Auntie Anne's โดยมีการเน้นกลยุทธ์การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงมีการขยายสาขาไปในต่างจังหวัด และมีการโฆษณาผลิตภัณฑ์

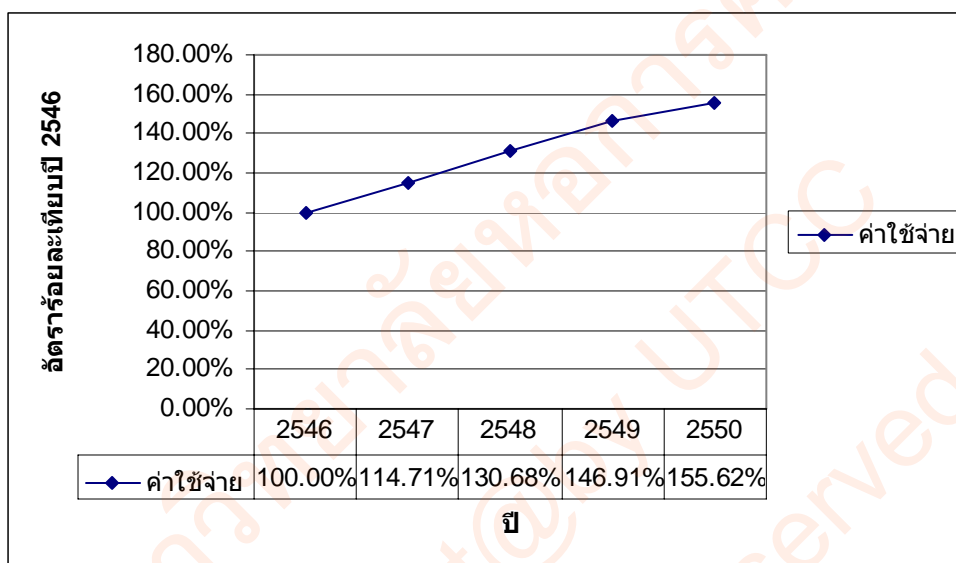
ปี พ.ศ. 2549 รายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 172 ล้านบาท เนื่องจากการเปิดให้บริการโรงแรมใหม่ 3 โรงแรม และโรงแรมที่เปิดดำเนินการอยู่แล้วทั้ง 7 โรงแรมมีรายได้เพิ่มขึ้น ส่วนรายได้จากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 341 ล้านบาท เป็นผลเนื่องจากปีก่อนที่มีจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคอย่างสม่ำเสมอ ส่วนรายได้อื่นจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นจากรายได้ค่าบริหารโรงแรม รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ รายได้จากเงินสนับสนุนทางการตลาด เป็นต้น โดยรายได้ค่าบริหารโรงแรม ได้แก่ รายได้จากการบริหารโรงแรมของบุคคลอื่น ซึ่งว่าจ้างให้บริษัทเข้าบริหารงานภายใต้สัญญาบริหารโรงแรม (Hotel Management Agreement) โดยปัจจุบันมีโรงแรมภายใต้สัญญานี้ ได้แก่ โรงแรมเซ็นทรัลดวงตะวัน จังหวัดเชียงใหม่ โรงแรมเซ็นทรัลกระนวนบีชรีสอร์ท และโรงแรมเซ็นทรัลกะตะรีสอร์ท จังหวัดภูเก็ต

ปี พ.ศ. 2550 รายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อนประมาณ 105 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากธุรกิจโรงแรมเพิ่มขึ้นจากการที่มีการเปิดให้บริการโรงแรมใหม่ สำหรับโรงแรมเดิม รายได้รวมลดลงจากปีที่แล้วเนื่องจาก โรงแรมโนแควรี 5 แห่ง ได้ปิดห้องพักบางส่วนเพื่อปรับปรุง รวมทั้งสถานการณ์การเมืองและเศรษฐกิจในปัจจุบันมีความไม่แน่นอน ทำให้มีการจัดประชุม สัมมนาทางธุรกิจลดลง ส่งผลให้โรงแรมโซฟิเทลเซ็นทาราแกรนด์ กรุงเทพฯ มีรายได้ลดลง อีกทั้งโรงแรมโนโวเทลเซ็นทารา หาดใหญ่ ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในจังหวัดชายแดนภาคใต้ ทำให้มีรายได้ลดลง ในส่วนของรายได้ของธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้นประมาณ 245 ล้านบาท เป็นผลมาจากการขยายสาขา อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาอัตราการเติบโตของยอดขายของสาขาเดียวกัน (Same Store Sales Growth – SSS Growth) จะเห็นได้ว่า SSS Growth ลดลง ทั้งนี้ได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบด้านภาวะเศรษฐกิจ และความไม่แน่นอนของ

สถานการณ์การเมืองในระหว่างปี ทำให้ผู้บริโภคขาดความเชื่อมั่นในการจับจ่ายใช้สอย ลดการบริโภคสินค้าฟุ่มเฟือยลง

ด้านค่าใช้จ่าย

แผนภาพที่ 13: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของค่าใช้จ่ายเทียบกับปีฐาน CENTEL

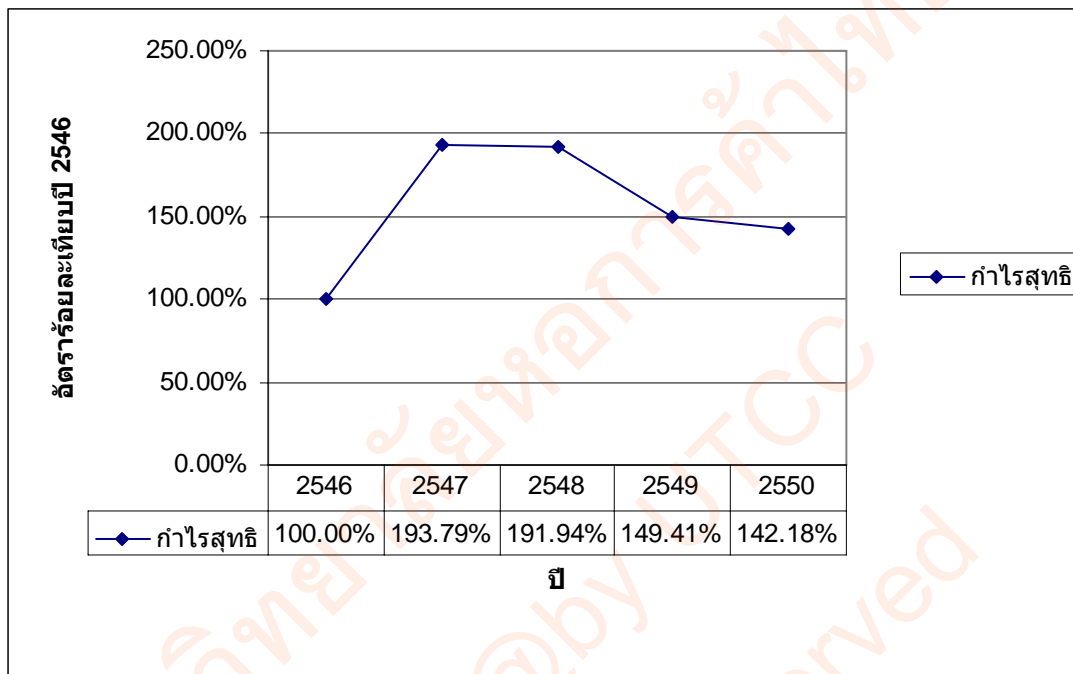


จากแผนภาพที่ 13 ค่าใช้จ่ายของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยค่าใช้จ่ายรวมส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยในปี พ.ศ. 2548 โรงแรมเซ็นทรัลวงศ้อมาตย์บีชรีสอร์ท พัทยา ได้ปิดดำเนินงานลงในเดือนพฤษภาคม เพื่อเตรียมรื้อถอนและก่อสร้างโรงแรมใหม่ ทำให้โรงแรมฯ มีผลขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและสิ่งปลูกสร้าง เครื่องใช้ในการดำเนินกิจการโรงแรม และสินค้าคงเหลือ และโรงแรมเซ็นทรัล กระบี่บีชรีสอร์ท จังหวัดกระบี่ ซึ่งได้เริ่มเปิดให้บริการในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2548 มีค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานประมาณ 33.3 ล้านบาท

ในปี พ.ศ. 2549 ต้นทุนขายจากธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นและปรับเปลี่ยนรูปแบบร้าน Mister Donut และ ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มได้ลงทุนในระบบขนส่ง (Logistic System) โดยจัดทำโครงการบริหารในรูปของคลังสินค้าขนาดใหญ่ เป็นศูนย์กลางในการกระจายสินค้า เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนค่าขนส่งในระยะยาว และเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในอนาคต ทำให้มีค่าขนส่ง (Logistic cost) เพิ่มขึ้นประมาณ 16 ล้านบาทจากปีก่อน

ด้านกำไรสุทธิ

แผนภาพที่ 14: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของกำไรสุทธิเทียบกับปีฐาน CENTEL



จากแผนภาพที่ 14 กำไรสุทธิของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มลดลง โดยในช่วงปี พ.ศ. 2547 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยทั้งในกลุ่มโรงแรมและกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม มีผลการดำเนินงานดีขึ้นมาก โดยธุรกิจโรงแรมมีรายได้รวมสูงขึ้น 25.62% และมีกำไรสุทธิสูงขึ้นจากปีที่แล้ว ในขณะที่ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 21.47%

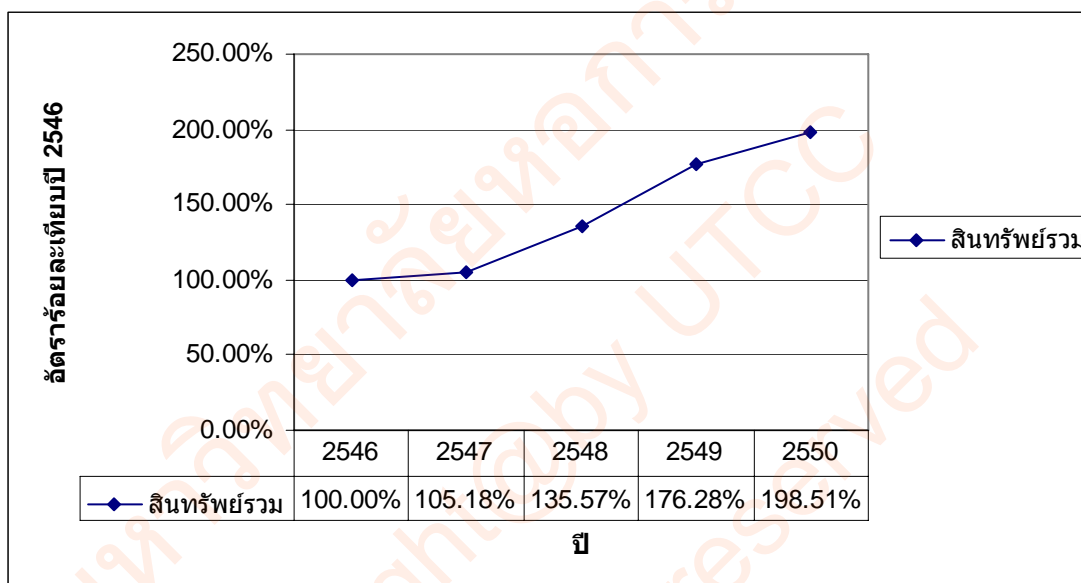
สำหรับปี พ.ศ. 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลง เป็นผลมาจากโรงแรมโนโวเทลเซ็นทรัลสุคนธา หาดใหญ่ ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ โรงแรมเซ็นทรัลกระนวนิลเลจ ภูเก็ต ที่ในช่วงครึ่งปีแรกได้รับผลกระทบจากคลื่นยักษ์ Tsunami ทำให้รายได้และกำไรลดลง โรงแรมเซ็นทรัลวงศอมมาตย์บีชีรีสอร์ท พัทยา ซึ่งได้ปิดดำเนินงานลงในเดือนพฤษภาคม 2548 เพื่อเตรียมรื้อถอนและก่อสร้างโรงแรมใหม่ ทำให้ขาดรายได้ในช่วงครึ่งปีหลัง และมีขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ ประมาณ 22.8 ล้านบาท และโรงแรมเซ็นทรัลกระบี่บีชรีสอร์ท กระบี่ ซึ่งได้เริ่มเปิดให้บริการในปลายเดือนธันวาคม 2548 และมีค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานประมาณ 33.3 ล้านบาท ดังที่ได้กล่าวข้างต้น นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีภาระดอกเบี้ยและภาษีเงินได้เพิ่มสูงขึ้น จึงทำให้มีกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิต่ำลง

สำหรับปี พ.ศ. 2549 กำไรสุทธิลดลงเนื่องจาก ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น 121 ล้านบาทจากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาของโรงแรมใหม่ และจากการขยายสาขาของธุรกิจ

อาหารและเครื่องดื่ม และภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นมากจากปี 2548 ถึง 108.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมเงินเพื่อนำมาลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงแรม ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิลดลงจาก 535,954,035 ล้านบาท เป็น 417,197,641 ล้านบาท

ด้านสินทรัพย์

แผนภาพที่ 15: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของสินทรัพย์เทียบกับปีฐาน CENTEL



จากแผนภาพที่ 15 สินทรัพย์ของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี พ.ศ. 2547 สินทรัพย์เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพื่อปรับปรุงโรงแรม และขยายสาขาร้านอาหารฟาสต์ฟู้ด และมีบริษัทย่อย 2 แห่งอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงแรมแห่งใหม่ การซื้อที่ดินที่มีทำเลดี เหมาะกับการก่อสร้างโรงแรม ไว้เป็นที่ดินรอการพัฒนา รวมถึงลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ เพิ่มขึ้นด้วย เนื่องจากมียอดขายเพิ่มขึ้น

สำหรับปี พ.ศ. 2548 สินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสิทธิการเช่า โดยในระหว่างปี 2548 มีโรงแรม อยู่ระหว่างก่อสร้างโรงแรมแห่งใหม่ที่กระบี่ (โรงแรมเซ็นทรัลกระบี่เบย์รีสอร์ท) กรุงเทพฯ (โรงแรมเซ็นทรัลเวิลด์) และพัทยา (โรงแรมเซ็นทรัลลวงค์อมาตย์บีชรีสอร์ท) โดยมีการลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงแรมทั้ง 3 โรงแรมดังกล่าวทั้งสิ้นประมาณ 1.4 พันล้านบาท นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพื่อปรับปรุงโรงแรมเดิม และขยายสาขาร้านอาหารฟาสต์ฟู้ดเพิ่มเติม

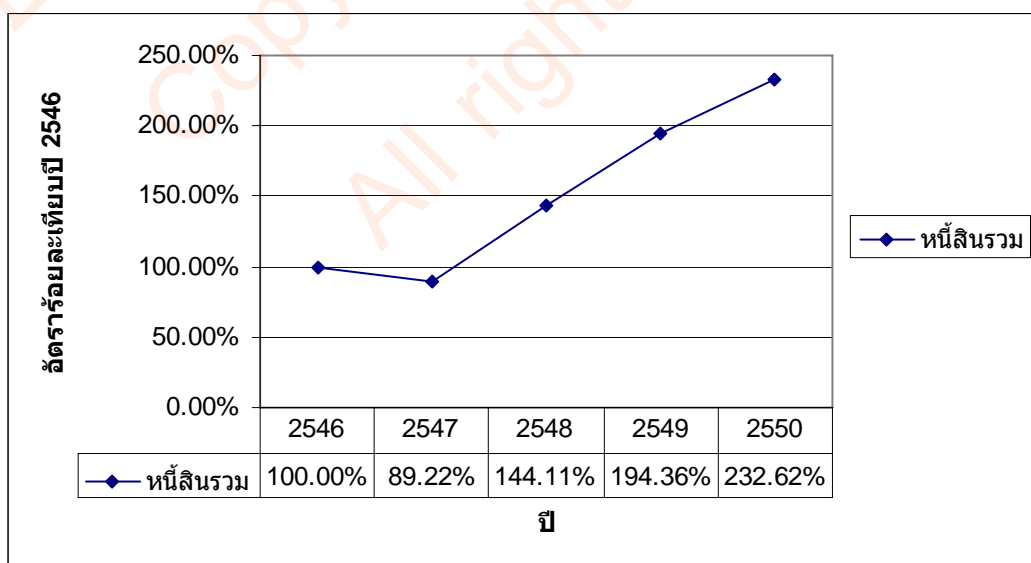
สำหรับปี พ.ศ. 2549 สินทรัพย์เพิ่มขึ้นเนื่องจากการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพื่อก่อสร้างโรงแรมใหม่ ได้แก่ โรงแรมเซ็นทรัลกระบี่เบย์รีสอร์ท โรงแรมเซ็นทรัลเวิลด์

และโรงแรมเซ็นทรัลมิราจบีชรีสอร์ท รวมถึงการลงทุนในโรงแรมเซ็นทรัลกะรนบีชรีสอร์ท และโรงแรมเซ็นทรัลกะตะรีสอร์ท และการปรับปรุงโรงแรมดังกล่าวเพิ่มเติม โดยในปี 2549 บริษัทและบริษัทย่อยมีการลงทุนในโครงการโรงแรมทั้ง 5 โรงแรมดังกล่าวทั้งสิ้นรวมประมาณ 2 พันล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทและบริษัทย่อยยังมีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพื่อปรับปรุงโรงแรมเดิม และขยายสาขาสำหรับธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งมีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นภายใต้ทุกเครื่องหมายการค้ารวม 60 สาขาในปี 2549 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายตัวของธุรกิจ เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง (สุทธิ) เพิ่มขึ้น จากโครงการโรงแรมเซ็นทรัลเวสต์ ซึ่งเริ่มก่อสร้างตั้งแต่ปลายปี 2548 นอกจากนี้ในระหว่างปี บริษัทได้ลงทุนซื้อที่ดินที่พัทยาบริเวณรอบๆ โครงการโรงแรมเซ็นทรัลมิราจบีชรีสอร์ท และเกาะลันตาเพิ่มเติมเพื่อรอการพัฒนาเป็นโรงแรม รวมจำนวน 143 ล้านบาท

สำหรับปี พ.ศ. 2550 สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเนื่องจากการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ในโครงการโรงแรมใหม่ ได้แก่ โรงแรมเซ็นทาราแกรนด์และบางกอกคอนเวนชันเซ็นเตอร์ เซ็นทรัลเวสต์ โรงแรมเซ็นทาราแกรนด์มิราจบีชรีสอร์ท พัทยา และโรงแรมเซ็นทาราแกรนด์ภูเก็ตบีชรีสอร์ท ภูเก็ต นอกจากนี้ ยังมีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพื่อปรับปรุงโรงแรมเดิม และขยายสาขาสำหรับธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งมีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นภายใต้ทุกเครื่องหมายการค้ารวม 38 สาขาในปี 2550

ด้านหนี้สิน

แผนภาพที่ 16: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของหนี้สินเทียบกับปีฐาน CENTEL



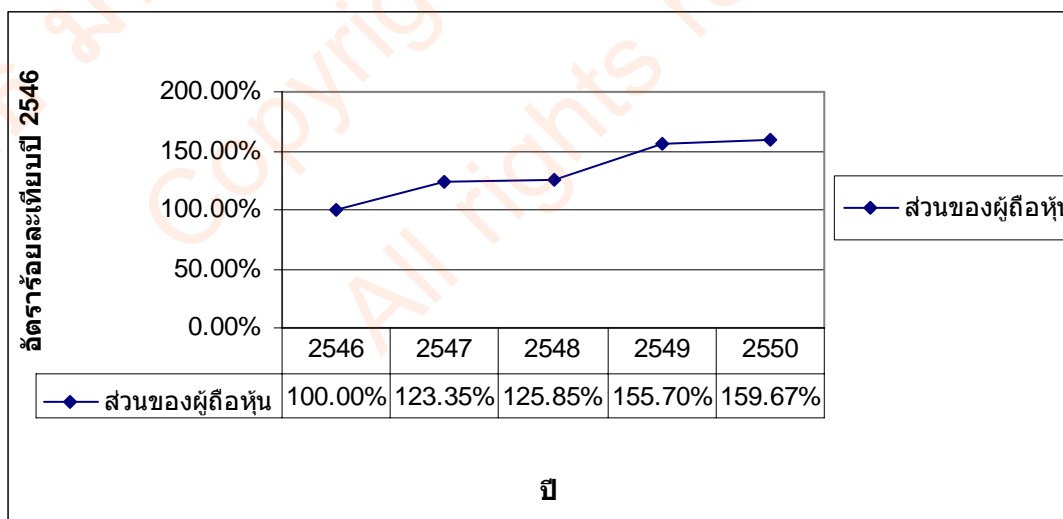
จากแผนภาพที่ 16 หนี้สินของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ยกเว้นในปี พ.ศ. 2547 ที่ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารและชำระคืนส่วนของผู้ถือหุ้นลงทุนในกองทุนรวม ต่อมาในปี พ.ศ. 2548 หนี้สินเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืม และการออกหุ้นกู้ เพื่อนำเงินมาลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงแรมใหม่

สำหรับปี พ.ศ.2549 หนี้สินเพิ่มขึ้นเกิดจากเงินกู้ยืมเพิ่มประมาณ 1,414 ล้านบาทเพื่อลงทุนใน 3 โรงแรมใหม่ และ อีก 2 โรงแรมที่ร่วมลงทุน ซึ่งเงินกู้ยืมส่วนที่เพิ่มขึ้นประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 140 ล้านบาท และ 330 ล้านบาท ตามลำดับ เงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 644 ล้านบาท และการออกหุ้นกู้ชุดที่ 1/2549 จำนวน 300 ล้านบาท

สำหรับปี พ.ศ. 2550 บริษัทมีหนี้สิน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2549 จำนวน 1,212 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากออกหุ้นกู้ (ครั้งที่ 1/2550 และ 2/2550) ในเดือนมิถุนายนและตุลาคม 2550 ทั้งนี้ เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมเดิม และใช้ในโครงการก่อสร้างโรงแรมใหม่ และมีการชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2550

ด้านส่วนของผู้ถือหุ้น

แผนภาพที่ 17: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของส่วนของผู้ถือหุ้นเทียบกับปีฐาน CENTEL



จากแผนภาพที่ 17 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นในทุกปี โดยในปี 2547 เพิ่มขึ้น

จากผลกำไรประจำปี และส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการประเมินราคาทรัพย์สินในไตรมาส 2 และ 3 ของ ปี 2547

ปี พ.ศ. 2548 ไม่มีการขายหุ้นเพิ่มทุนใดๆ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่สำคัญเพิ่มขึ้นจากผลกำไรประจำปี

ปี พ.ศ. 2549 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 450 ล้านหุ้น เสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 720 ล้านบาท (เสนอขายในราคาหุ้นละ 1.60 บาท) และได้จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วกับกระทรวงพาณิชย์จาก 900 ล้านบาทเป็น 1,350 ล้านบาทเมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2549

ปี พ.ศ. 2550 ไม่มีการขายหุ้นเพิ่มทุนใดๆ ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่สำคัญเพิ่มขึ้นจากผลกำไรประจำปี

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

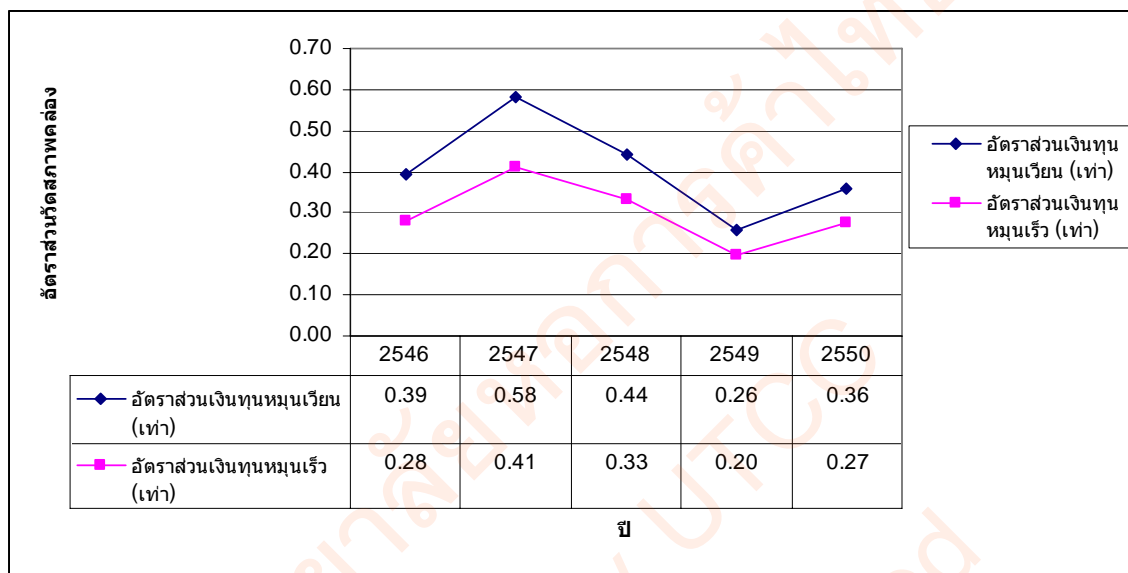
บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ดังแสดงในตารางที่ 4 ดังนี้

ตารางที่ 4: แสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	2546	2547	2548	2549	2550
1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง					
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.39	0.58	0.44	0.26	0.36
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.28	0.41	0.33	0.20	0.27
2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์					
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.76	0.88	0.77	0.66	0.61
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	0.83	0.97	0.86	0.71	0.66
อัตราส่วนการหมุนของสินค้ำคงคลัง (เท่า)	31.20	30.62	30.68	32.02	30.23
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	15.56	15.69	13.81	15.70	17.10
3. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (%)	53.24	45.16	56.59	58.70	62.39
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	113.86	82.35	130.38	142.13	165.88
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	28.10	63.07	35.87	6.51	8.58
4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร					
ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (%)	6.18	9.84	8.59	6.06	5.53
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	4.69	8.64	6.64	3.98	3.36
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	10.03	15.76	15.30	9.63	8.93
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (%)	7.05	12.79	10.97	8.24	6.83
5. อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด					
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)	9.99	6.29	9.91	17.31	19.04
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (เท่า)	1.00	0.99	1.52	1.67	1.70

ด้านอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

แผนภาพที่ 18: แสดงอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง CENTEL



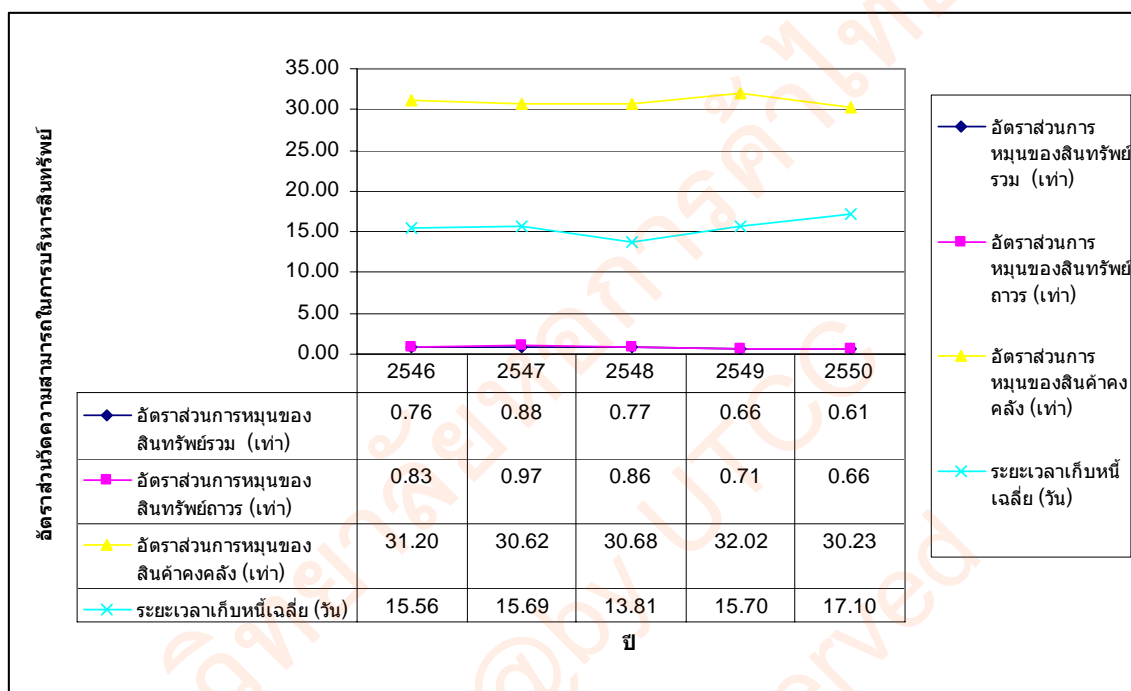
จากแผนภาพที่ 18 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง ของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2547 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากในปี 2547 บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น จากยอดขายที่สูงขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร

ในปี พ.ศ. 2548 และปี พ.ศ. 2549 อัตราส่วนวัดสภาพคล่องลดลง เนื่องจากบริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน และใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงแรมใหม่

ในปี พ.ศ. 2550 อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทั้งสองเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดเรียกคืนภายในหนึ่งปี

ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

แผนภาพที่ 19: แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ CENTEL



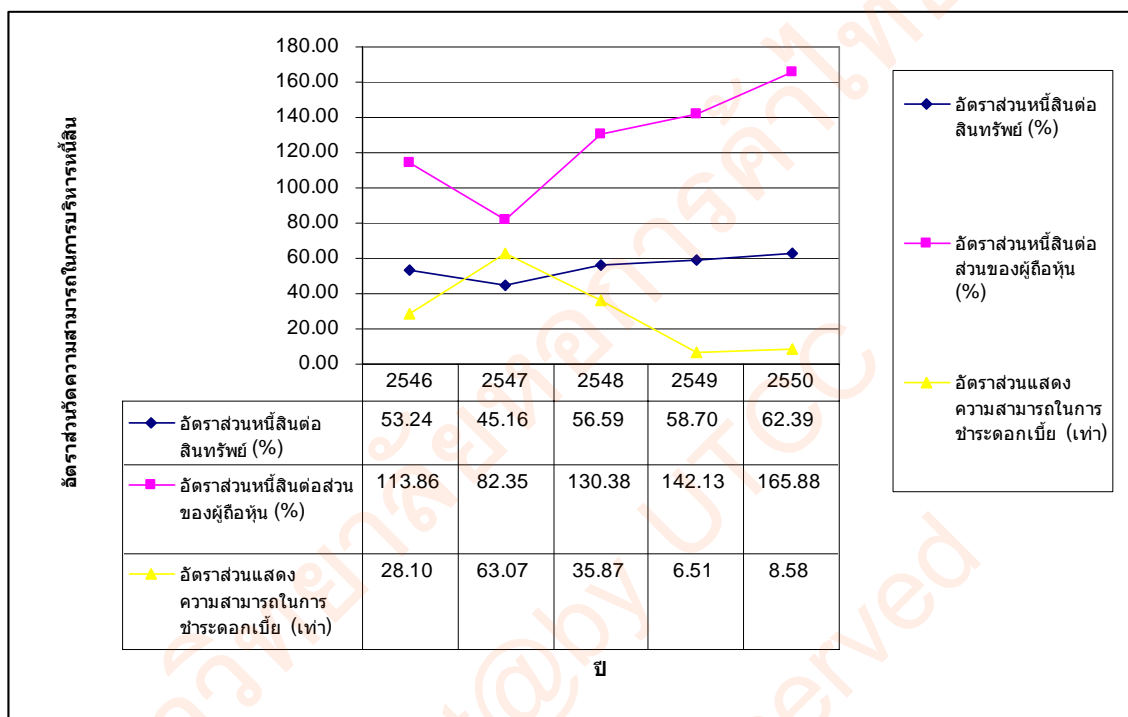
จากแผนภาพที่ 19 อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของ บริษัท โรงแรม เซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 มีค่าใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรในปี 2547 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 จาก 0.88 เท่า เป็น 0.76 เท่า และ จาก 0.83 เท่า เป็น 0.97 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากบริษัททั้งในกลุ่มโรงแรมและกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีผลการดำเนินงานดีขึ้น และเริ่มลดลงในปี 2548 และลดลงอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2550 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสิทธิการเช่า โดยมีโรงแรมแห่งใหม่อยู่ระหว่างก่อสร้าง และมีการลงทุนเพิ่มเติมในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพื่อปรับปรุงโรงแรมเดิม และขยายสาขาร้านอาหารฟาสต์ฟู้ดเพิ่มเติม

ส่วนอัตราส่วนการหมุนของสินค้ำคงคลัง ในปี 2547 ลดลงจากปี 2546 จาก 31.20 เท่า เป็น 30.62 เท่า เนื่องจากสินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น 24.08% ในปี 2549 และความสามารถในการบริหารสินค้ำคงคลังมีอัตราสูงขึ้นจากปี 2548 จาก 30.68 เท่า เป็น 32.02 เท่า เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 10.31%

ในส่วนของระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยทั้งห้าปีค่อนข้างดี เพราะใช้ระยะเวลาไม่เกิน 20 วัน ในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายการให้สินเชื่อของบริษัท คือ 15-30 วัน จึงไม่มีปัญหาคุณภาพของลูกหนี้

ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน

แผนภาพที่ 20: แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน CENTEL



จากแผนภาพที่ 20 อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สินของ บริษัท โรงแรม เซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัทมีโครงสร้างการเงินจากการจัดหาเงินลงทุนที่เกิดจากการกู้ยืมสูงและมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นทุกปี ยกเว้นปี 2547 ที่ลดลงจาก 53.24% ในปี 2546 เป็น 45.16% และ จาก 113.86% เป็น 82.35% เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินรวม ลดลง เนื่องจากบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารและชำระคืนส่วนของผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนในกองทุนรวม

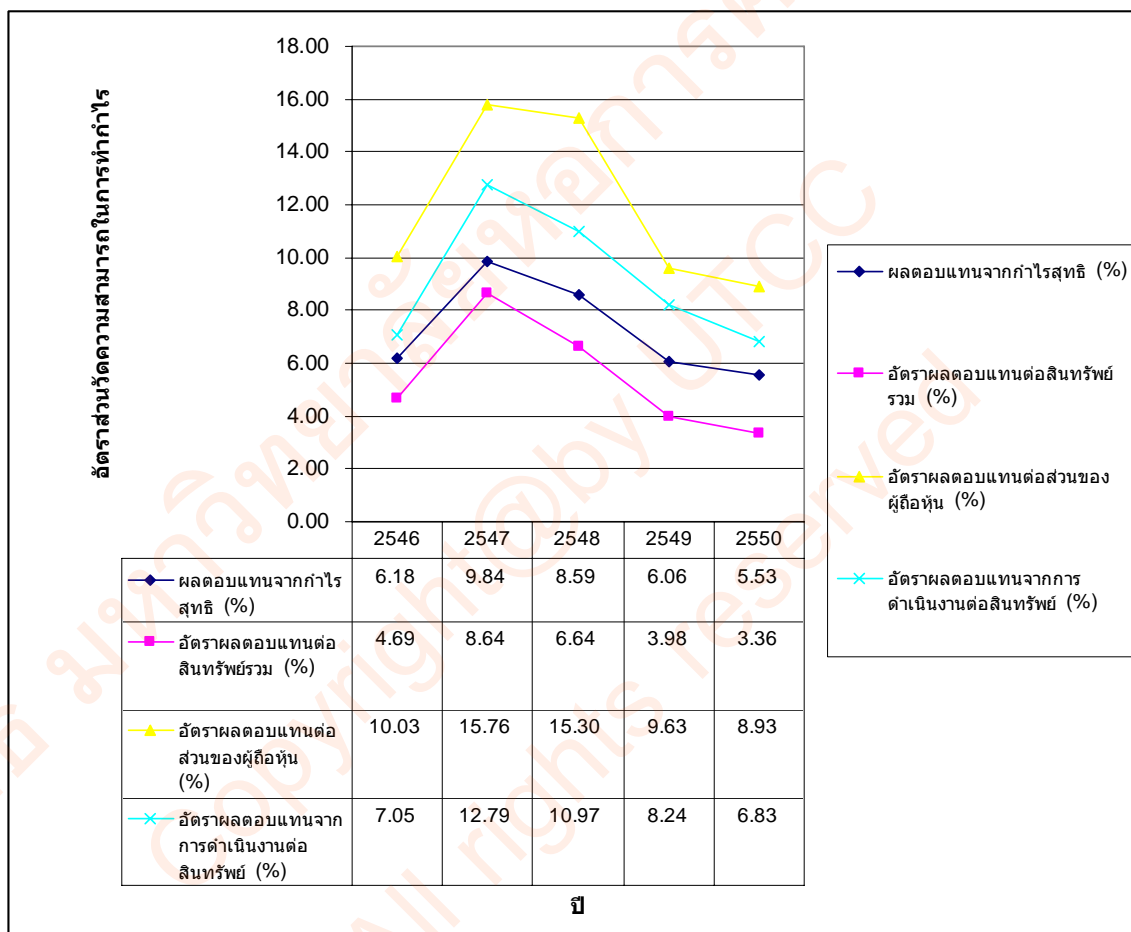
ในส่วนของอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจะเห็นได้ว่า ในปี 2546 ถึง ปี 2548 บริษัทสามารถทำกำไรเพื่อนำมาชำระภาระดอกเบี้ยจ่ายได้ 28.10 เท่า 63.07 เท่า และ 35.87 เท่า ตามลำดับ และ ลดลงเหลือ 6.51 เท่า และ 8.58 เท่า ในปี 2549 และ ปี 2550 ตามลำดับ เนื่องจากมีการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นทั้งในระยะสั้นและระยะยาวทำให้มีภาระดอกเบี้ยจ่ายสูงขึ้นเช่นกัน

จะเห็นได้ว่าบริษัทมีการจัดโครงสร้างทางการเงินที่ค่อนข้างระมัดระวัง (Conservative) และยังคงอยู่ในข้อกำหนดตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม (Covenant) โดยแหล่งที่มาของ

เงินทุนส่วนหนึ่งมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท และจากการกู้ยืม การออกหุ้นเพิ่มทุน รวมถึงการออกหุ้นกู้

ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

แผนภาพที่ 21: แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร CENTEL



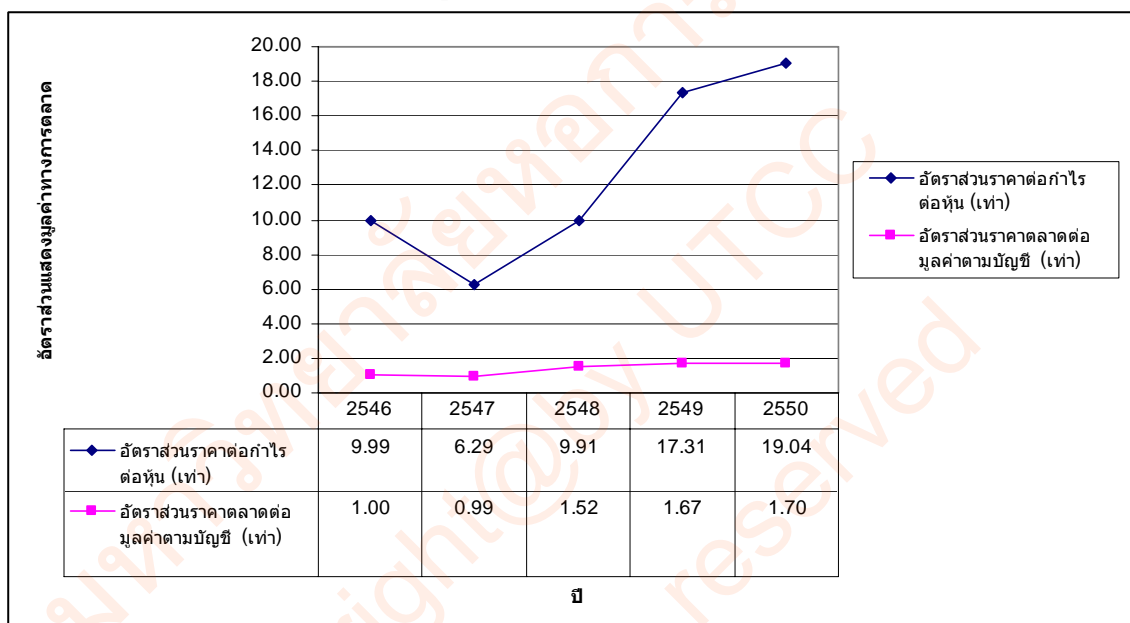
จากแผนภาพที่ 21 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรของ บริษัท โรงแรม เซ็นทรัล พลาซ่า จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่าในปี พ.ศ. 2547 ทุกอัตราส่วนเพิ่มขึ้นจากปี พ.ศ. 2546 เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากบริษัททั้งในกลุ่มโรงแรมและกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม มีผลการดำเนินงานดีขึ้นกว่าปีก่อน

ต่อมาในปี 2548 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรลดลง และลดลงอย่างต่อเนื่องจนถึงปี 2550 เกิดจากกำไรสุทธิที่ลดลงทุกปีเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในส่วนของผลขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอาคารและสิ่งปลูกสร้างรวมถึงค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงาน และในส่วนของต้นทุนขายจากธุรกิจอาหารที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น

และปรับเปลี่ยนรูปแบบร้าน และดอกเบี้ยจ่าย รวมถึงในปี 2549 บริษัทมีการเพิ่มทุนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น และสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก เงินสด เงินลงทุนระยะยาวอื่น ลูกหนี้ตามสัญญาต่างตอบแทนการปรับปรุงโรงแรม และที่ดิน อาคาร อุปกรณ์

ด้านอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด

แผนภาพที่ 22: แสดงอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาดCENTEL



จากแผนภาพที่ 22 อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาดของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มสูงขึ้น ยกเว้น ในปี พ.ศ. 2547 พบว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ลดลงอยู่ที่ 6.29 เท่า เนื่องจากราคาตลาดลดลงจาก 31 บาทต่อหุ้น เหลือ 18.90 บาทต่อหุ้น ต่อมาอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2548 ถึง ปี 2550 โดยในปี 2549 และปี 2550 ถึงแม้จะมีการเพิ่มทุน แต่อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นยังคงเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากกำไรสุทธิลดลง แสดงว่านักลงทุนยินดีที่จะจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเพราะมีความเชื่อมั่นว่าผลกำไรของบริษัทจะมีการขยายตัวในอัตราที่สูง และบริษัทมีแนวโน้มที่จะเจริญเติบโต ในขณะที่เดียวกันมีความเสี่ยงสูงในการลงทุน

สำหรับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีตั้งแต่ปี 2546 จนถึงปี 2550 มีค่าใกล้เคียงหรือสูงกว่า 1 เท่า แสดงให้เห็นว่าราคาหุ้นในแต่ละปีสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี ซึ่งจะทำให้นักลงทุนสนใจและเชื่อมั่นว่าการบริหารงานของบริษัทมีแนวโน้มการเติบโตสูง

สรุปผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของ บริษัท บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า ผลประกอบการของบริษัทในปี พ.ศ. 2547 เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยทั้งในกลุ่มโรงแรมและกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มมีรายได้รวมสูงขึ้น ทำให้ผลการดำเนินงานดีขึ้นจากปีก่อน ต่อมาในปี พ.ศ. 2548 โรงแรมโนโวเทลเซ็นทรัลสุคนธา หาดใหญ่ ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ และโรงแรมเซ็นทรัลกระนวนิลเลจ ภูเก็ต ที่ในช่วงครึ่งปีแรกได้รับผลกระทบจากคลื่นยักษ์สึนามิแม่โรงแรมจะไม่ได้รับความเสียหายแต่จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง และโรงแรมเซ็นทรัลวงศอมทย์บีชีริสอร์ท ได้ปิดดำเนินการเพื่อเตรียมรื้อถอนและก่อสร้างโรงแรมใหม่ ทำให้รายได้ของธุรกิจโรงแรมลดลงอย่างมาก ในส่วนของรายได้จากธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเน้นกลยุทธ์การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงมีการขยายสาขาไปในต่างจังหวัด และมีการโฆษณาผลิตภัณฑ์ ในขณะที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจากการกู้ยืมและภาษีเงินได้เพิ่มสูงขึ้น จึงทำให้มีกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิต่ำลง สำหรับปี พ.ศ. 2549 รายได้เพิ่มขึ้นจากกิจการโรงแรมและธุรกิจอาหาร แต่กำไรสุทธิลดลงเนื่องจาก ค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าเสื่อมราคาของโรงแรมใหม่ และจากการขยายสาขาของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นมากจากปี 2548 ถึง 108.1 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการกู้ยืมเงินเพื่อนำมาลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงแรม ในปี พ.ศ. 2550 รายได้ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจโรงแรมและอาหาร ที่มีการเปิดให้บริการโรงแรมใหม่และขยายสาขาร้านอาหาร รวมถึงมีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ กำไรสุทธิลดลงเนื่องจากในปี พ.ศ. 2549 กิจการมีกำไรจากการขายกิจการโรงแรมลอยน้ำ ในช่วงห้าปีที่ผ่านมาบริษัทและบริษัทย่อยมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องทั้งในธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหารบริการด่วนทำให้มีการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมค่อนข้างสูง แต่บริษัทยังสามารถทำกำไรเพื่อนำมาชำระภาระดอกเบี้ยจ่ายได้แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการบริหารจัดการหนี้สินได้ดีและมีการจัดโครงสร้างทางการเงินที่ค่อนข้างระมัดระวัง

บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ERAWAN)

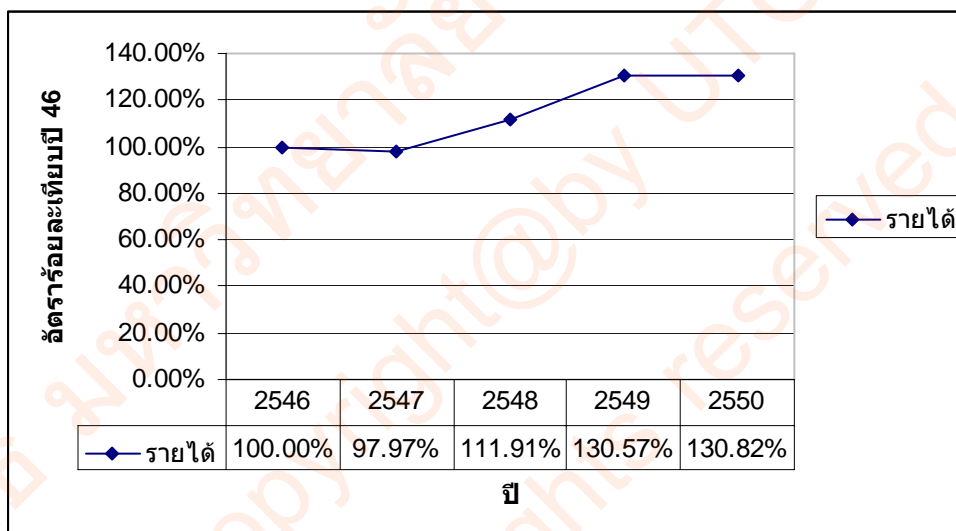
บริษัท ดิเอราวัณกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการลงทุนพัฒนาและดำเนินธุรกิจโรงแรมที่เหมาะสมกับทำเลและสถานที่ตั้ง และกลุ่มเป้าหมาย เป็นธุรกิจหลัก โดยมีธุรกิจอื่นได้แก่ ธุรกิจให้เช่าพื้นที่อาคารสำนักงาน และศูนย์การค้า เป็นต้น โดยในปี พ.ศ. 2548 บริษัทฯ เปลี่ยนแปลงชื่อจาก “บริษัท อัมรินทร์ พลาซ่า จำกัด (มหาชน)” เป็น “บริษัท ดิ เอราวัณกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)” และเปลี่ยนแปลงชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์จาก “AMARIN” เป็น “ERAWAN”

การวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม

การศึกษาการวิเคราะห์อัตราร้อยละของแนวโน้ม ใช้วิธีการวิเคราะห์อัตราร้อยละของปีฐาน เพื่อพิจารณาแนวโน้มหรือทิศทางของรายการต่างๆในงบการเงิน โดยพิจารณาจาก งบดุล และ งบกำไรขาดทุน ของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 ดังแสดงในตารางภาคผนวกที่ 5 โดยให้ปี พ.ศ. 2546 เป็นปีฐาน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ด้านรายได้

แผนภาพที่ 23: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของรายได้เทียบกับปีฐาน ERAWAN



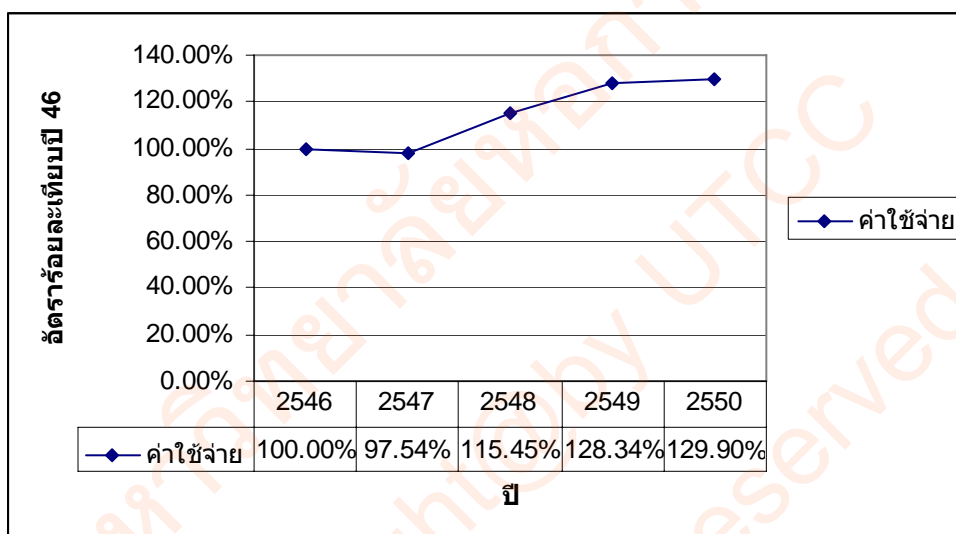
จากแผนภาพที่ 23 รายได้รวมของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ยกเว้นในปี พ.ศ. 2547 รายได้รวมลดลงเล็กน้อยจาก 2,592,401,330 บาท เป็น 2,539,873,451 บาท เนื่องจากรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ประเภทสำนักงานให้เช่าลดลงจากการที่ขายอาคารแกรนด์ อัมรินทร์ ทาวเวอร์ ในปี พ.ศ. 2545 และในระหว่างปี พ.ศ. 2546 มีการปิดการดำเนินงานธุรกิจห้างสรรพสินค้าและร้านอาหาร ต่อมาในปี พ.ศ. 2548 และ ปี พ.ศ. 2549 รายได้เพิ่มขึ้นจากกิจการโรงแรมและจากค่าเช่าห้องในอาคารและค่าบริการที่เกี่ยวข้อง

ในส่วนปี พ.ศ. 2550 รายได้รวมเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้เป็นผลมาจากเหตุการณ์ระเบิดและปัจจัยทางการเมือง โดยในช่วง 6 เดือนแรก โรงแรม แกรนด์ไฮแอทเอราวัณ และโรงแรมเจดับบลิวแมริออท นั้น ได้รับผลกระทบโดยตรงจากเหตุระเบิดกลางกรุงเทพมหานครในช่วงวันปี

ใหม่ การสำรองห้องและจัดประชุมสัมมนาต่างๆ ถูกยกเลิกและนักท่องเที่ยวที่เป็นกลุ่มลูกค้าธุรกิจเสียความเชื่อมั่นในมาตรการการรักษาความปลอดภัยในกรุงเทพฯ อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งปีหลังโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง 2 เดือนสุดท้าย ปัจจัยทางการเมืองเริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้น จึงทำให้ทั้ง 2 โรงแรมสามารถรักษาระดับรายได้ได้ดีเท่ากับปีที่ผ่านมา

ด้านค่าใช้จ่าย

แผนภาพที่ 24: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของค่าใช้จ่ายเทียบกับปีฐาน ERAWAN



จากแผนภาพที่ 24 แนวโน้มของค่าใช้จ่ายของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ โดยในปี พ.ศ. 2547 ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมลดลงตามสัดส่วนรายได้ที่ลดลง ในปี พ.ศ. 2548 เพิ่มขึ้นเนื่องจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากการรวมค่าใช้จ่ายดำเนินงานหลังเข้าเป็นเจ้าของกิจการโรงแรม เรเนซองส์ เกาะสมุย รีสอร์ท แอนด์สปาและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นของอาคารอัมรินทร์พลาซ่า นอกจากนี้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินงานของศูนย์การค้า Erawan Bangkok และจากธุรกิจโรงแรมทั้ง 3 แห่ง

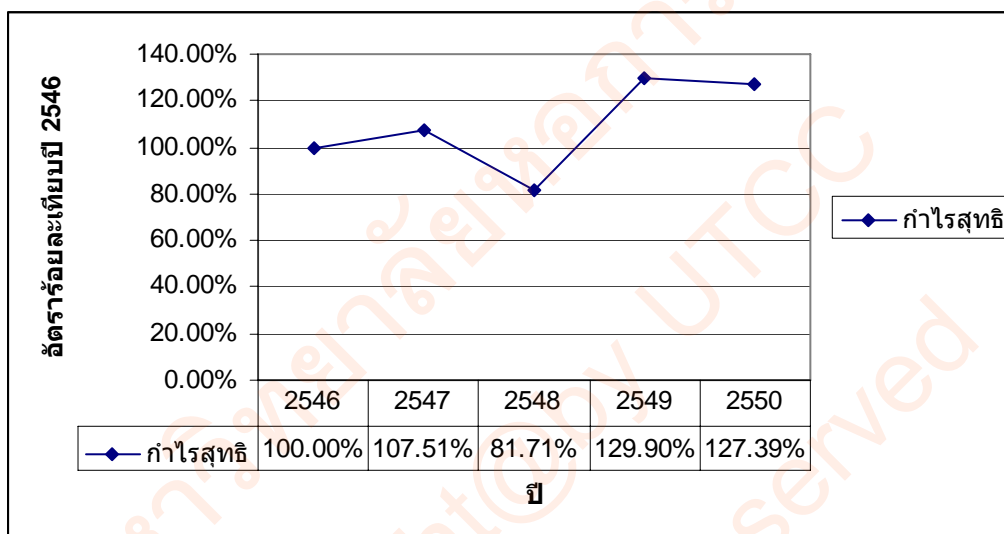
ในปี พ.ศ. 2549 ค่าใช้จ่ายของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น แต่น้อยกว่าการเพิ่มของรายได้ ทั้งนี้เนื่องจากรายจ่ายส่วนใหญ่ของทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจให้เช่าเป็นรายจ่ายที่อยู่ภายใต้สัญญาที่มีการปรับราคาในอัตราคงที่ จึงทำให้การปรับตัวขึ้นของค่าใช้จ่ายโดยรวมอยู่ในอัตราต่ำกว่าอัตราเติบโตของรายได้ รวมถึงมีค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มสูงขึ้น

ในปี พ.ศ. 2550 ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย เนื่องจากมีการควบรวมโรงแรมเจดับบลิวแมริออท และอาคารเพลินิจิต เซ็นเตอร์ เข้าบริษัทแม่ โดยบริษัท เอราวัณ เพลินิจิต

จำกัด ซึ่ง บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป ถือหุ้น 100% ซึ่งทำให้มีการตัดจำหน่ายค่าความนิยมประมาณ 26 ล้านบาทในเดือนธันวาคม รวมถึงมีค่าใช้จ่ายที่เกิดก่อนการดำเนินงานของการเปิดโรงแรมใหม่และ โครงการใหม่ๆ ที่อยู่ในระหว่างการพัฒนา

ด้านกำไรสุทธิ

แผนภาพที่ 25 แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของกำไรสุทธิเทียบกับปีฐาน ERAWAN



จากแผนภาพที่ 25 กำไรสุทธิของบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ยกเว้นในปี 2548 ซึ่งกำไรสุทธิลดลงจากปี พ.ศ. 2547 จาก 339,198,017 บาทเหลือ 257,789,203 บาท เป็นผลมาจากอาคาร และโรงแรม เรเนซองส์ เกาะสมุย รีสอร์ท แอนด์สปา อยู่ระหว่างการปรับปรุงซ่อมแซม ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ ในขณะที่บริษัทยังคงมีค่าใช้จ่ายเหมือนเดิมและมีบางส่วนที่ต้องจ่ายเพิ่มขึ้น ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืม จากการรวมเงินกู้ของบริษัท เอราวัณ สมุย จำกัด หลังการเข้าซื้อกิจการ และการลงทุนเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ถาวร รวมถึงการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยและภาษีเงินได้

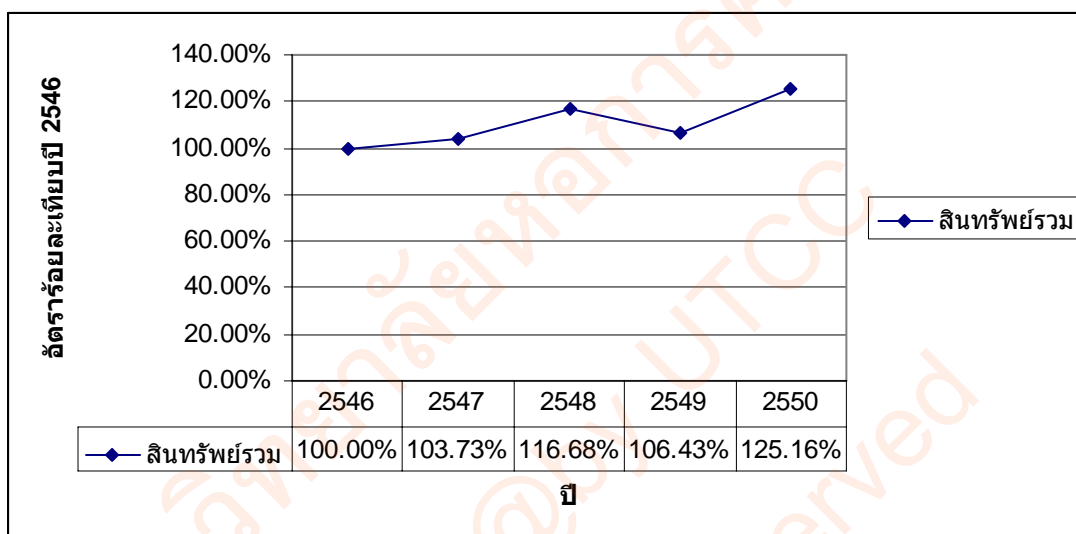
ในปี พ.ศ. 2549 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากการที่รายได้ทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจจากค่าเช่าห้องในอาคารและค่าบริการที่เกี่ยวข้องเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายโดยรวมอยู่ในอัตราต่ำกว่าอัตราเติบโตของรายได้ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและรายจ่ายจากการเพิ่มทุนที่ทำให้ต้องมีการกู้ยืมเพิ่มขึ้น

ในปี พ.ศ. 2550 กำไรสุทธิลดลงจาก 409,844,521 บาท จากปีก่อนเหลือ 401,920,617 บาท เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงจากการได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดในช่วงปีใหม่ และปัจจัยทางการเมือง โดยมีกำไรจากการขายอาคารอัมรินทร์พลาซ่าสามารถนำมาชดเชยกับ

ผลกระทบทางด้านลบต่างๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินการในส่วนของโรงแรมใหม่ รวมถึงรายการตัดจำหน่ายค่าความนิยม

ด้านสินทรัพย์

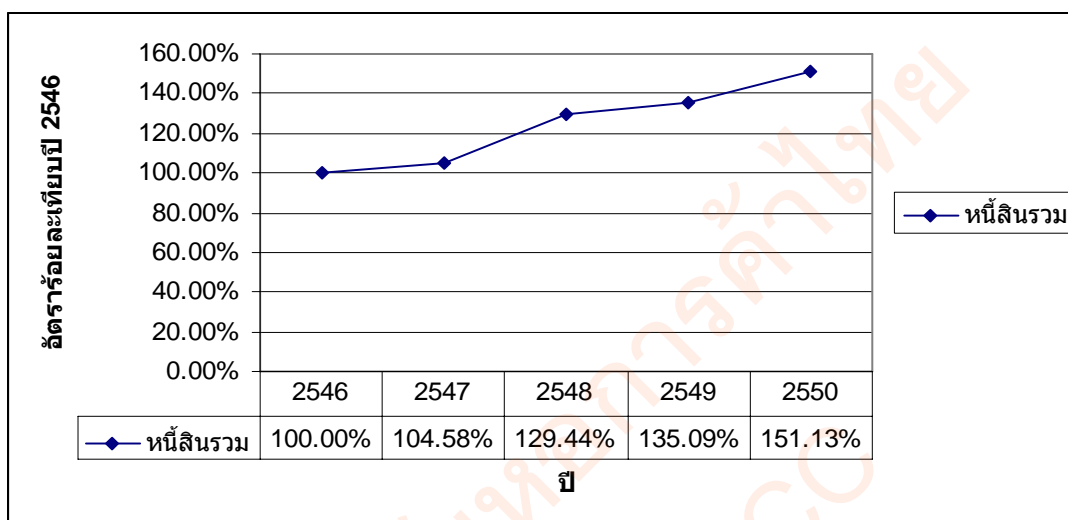
แผนภาพที่ 26: แสดงอัตราการยลະแนวโน้มของสินทรัพย์เทียบกับปีฐาน ERAWAN



จากแผนภาพที่ 26 สินทรัพย์รวม ของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ยกเว้นในปี พ.ศ. 2549 ที่ลดลงเนื่องจากการปรับนโยบายบัญชีสำหรับบันทึกบัญชีมูลค่าสินทรัพย์ถาวร โดยตัดส่วนเกินทุนที่เกิดจากการตีราคาสินทรัพย์ใหม่ทั้งหมดออก (ซึ่งได้เริ่มมีการบันทึกในบัญชีตั้งแต่ปี 2539) ซึ่งทำให้สินทรัพย์ถาวรและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ต่อมา ในปี พ.ศ. 2550 สินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1,534 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนจากแผนการขยายเครือข่ายโรงแรม รวมถึงเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น

ด้านหนี้สิน

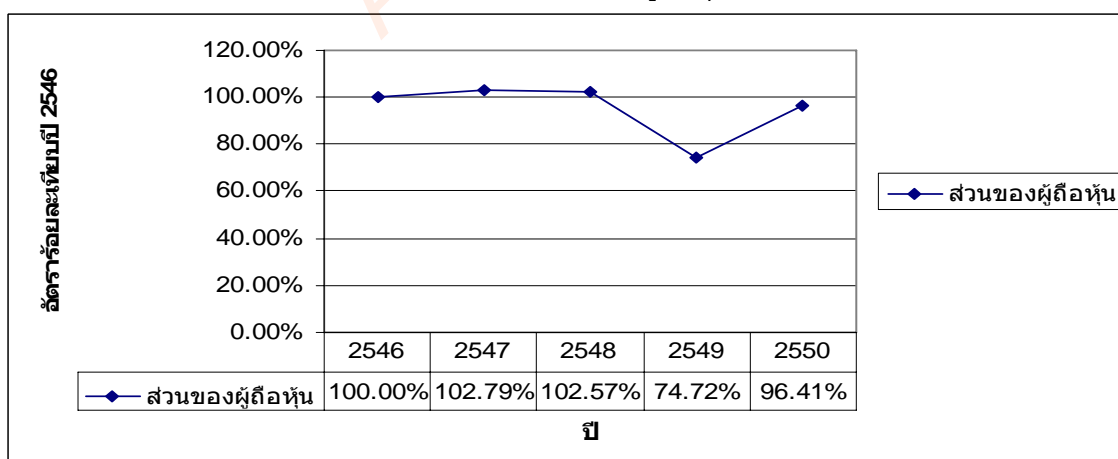
แผนภาพที่ 27: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของหนี้สินเทียบกับปีฐาน ERAWAN



จากแผนภาพที่ 27 หนี้สินรวม ของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี พ.ศ. 2547 ถึง ปี พ.ศ. 2550 เพิ่มขึ้นจากรายการ เจ้าหนี้การค้า รวมถึงเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียน มีการเปลี่ยนแปลงขึ้นลง โดยเฉพาะในปี 2548 และ ปี 2549 มีการเปลี่ยนโดยเพิ่มขึ้นเนื่องจากหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีที่เพิ่มขึ้น ต่อมาในปี 2550 มีการจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินและเงินกู้ยืมระยะยาวทำให้หนี้สินไม่หมุนเวียน ลดลงจาก ปี 2549 จาก 4,593,363,014 บาท เป็น 3,093,844,291 บาท

ด้านส่วนของผู้ถือหุ้น

แผนภาพที่ 28: แสดงอัตราร้อยละแนวโน้มของส่วนของผู้ถือหุ้นเทียบกับปีฐาน ERAWAN



จากแผนภาพที่ 28 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึงปี พ.ศ. 2550 มีแนวโน้มลดลง โดยในปี 2549 ลดลงจากปี 2548 จาก 3,990,118,909 บาท เป็น 2,906,477,147 บาทเนื่องจากการปรับนโยบายบัญชีสำหรับบันทึกบัญชีมูลค่าสินทรัพย์ถาวร โดยตัดส่วนเกินทุนที่เกิดจากการตีราคาสินทรัพย์ใหม่ทั้งหมดออก (ซึ่งได้เริ่มมีการบันทึกในบัญชีตั้งแต่ปี 2539) ซึ่งทำให้สินทรัพย์ถาวรและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงและเพิ่มสูงขึ้นในปี 2550 เป็น 3,750,533,826 บาท เนื่องจากในเดือนธันวาคม 2550 ได้มีการใช้สิทธิแปลง 482,186,599 warrants มาเป็นหุ้นสามัญจำนวน 241,098,001 หุ้น ที่ราคา 2.15 บาทต่อหุ้น ทำให้มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

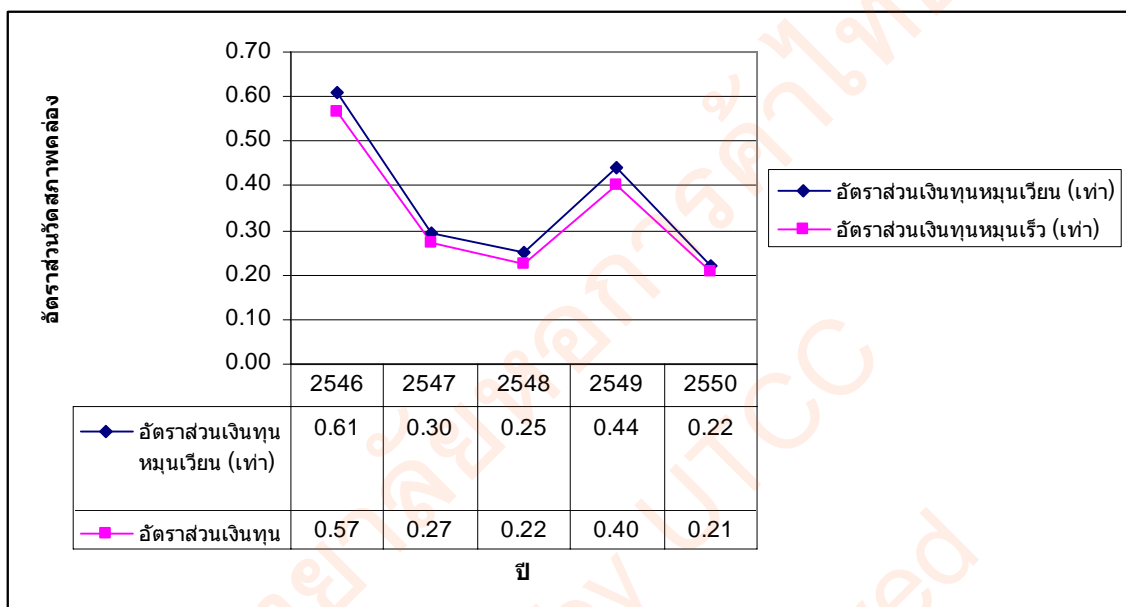
บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ดังแสดงในตารางที่ 5 ดังนี้

ตารางที่ 5: แสดงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	2546	2547	2548	2549	2550
1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง					
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.61	0.30	0.25	0.44	0.22
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.57	0.27	0.22	0.40	0.21
2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์					
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.32	0.30	0.30	0.39	0.33
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	0.34	0.31	0.32	0.41	0.36
อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลัง (เท่า)	64.34	77.25	58.15	77.33	80.45
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	12.33	14.16	15.10	15.82	18.29
3. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (%)	52.53	52.96	58.27	66.67	63.43
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	110.64	112.57	139.62	200.05	173.44
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.21	5.08	3.77	3.62	3.53
4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร					
ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (%)	12.17	13.35	8.89	12.11	11.85
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	3.85	3.99	2.70	4.70	3.92
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	8.11	8.48	6.46	14.10	10.72
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (%)	7.12	6.82	6.08	9.24	7.62
5. อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด					
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)	13.78	10.80	12.74	16.64	20.20
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (เท่า)	1.12	0.92	0.82	2.35	2.16

ด้านอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

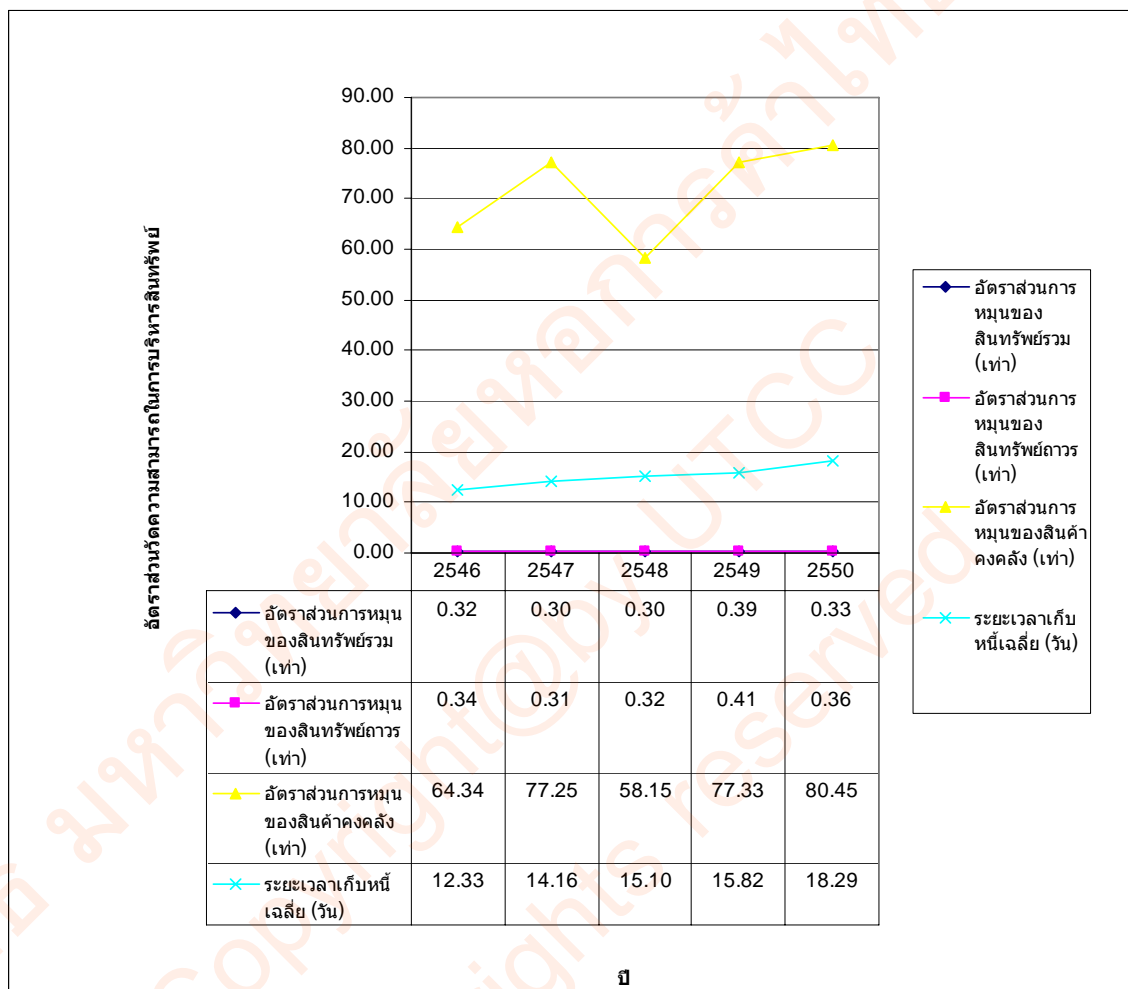
แผนภาพที่ 29: แสดงอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง ERAWAN



จากแผนภาพที่ 29 อัตราส่วนวัดสภาพคล่องของ บริษัท ดี เอราวิณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า อัตราเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วมีค่าต่ำกว่า 1 เท่า และมีแนวโน้มลดลง โดยในช่วงปี 2547 อัตราเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว ลดลงจากปี 2546 จาก 0.61 เท่า เป็น 0.30 เท่า และ จาก 0.57 เท่า เป็น 0.27 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากเงินสดลดลงจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้และสินค้าคงเหลือลดลง ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนเกิดจาก ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและเงินประกันผลงานที่เพิ่มขึ้น ต่อมาในปี 2549 อัตราส่วนทั้งสองเพิ่มขึ้นจากปี 2548 จาก 0.25 เท่า เป็น 0.44 เท่า และ จาก 0.22 เท่า เป็น 0.40 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากมีเงินสดรับจากการขายหุ้นบริษัท หัตถวรรณ จำกัด ลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนของยอดขาย และมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

แผนภาพที่ 30: แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ERAWAN



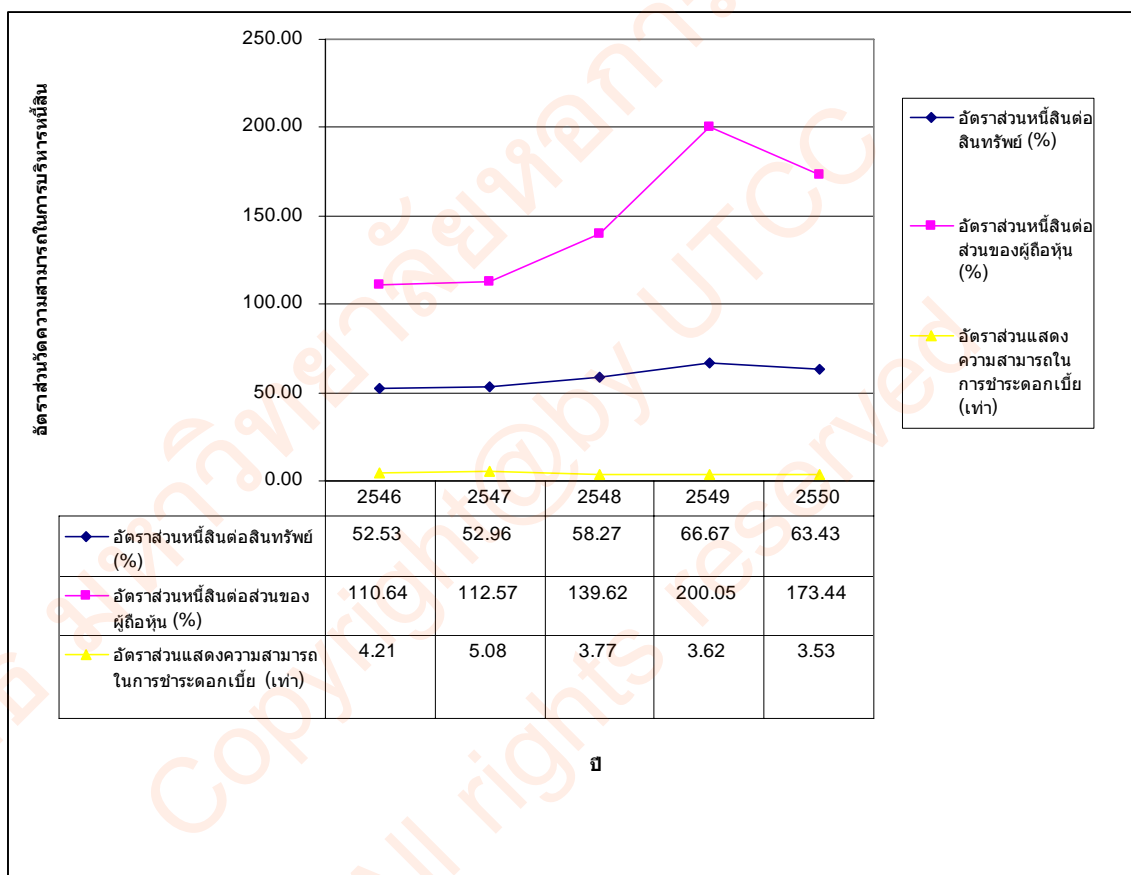
๑

จากแผนภาพที่ 30 อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรในแต่ละปีมีอัตราที่ใกล้เคียงกัน ยกเว้นในปี 2549 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2548 จาก 0.32 เท่า เป็น 0.41 เท่า และ จาก 0.30 เท่า เป็น 0.49 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นในขณะที่สินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ถาวรลดลง ส่วนอัตราส่วนการหมุนของสินค้ำคงคลัง ในปี 2548 ลดลงจากปี 2547 จาก 77.25 เท่า เป็น 58.15 เท่า เนื่องจากในปี 2548 สินค้ำคงเหลือเพิ่มขึ้น ต่อมาในปี พ.ศ. 2549 เพิ่มขึ้นเป็น 77.33 เท่า เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในขณะที่สินค้ำคงเหลือลดลง

ในส่วนของระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยค่อนข้างดี เพราะใช้ระยะเวลาไม่เกิน 20 วัน ในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ แต่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2550 ใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยสูงสุด 18.29 วัน

ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน

แผนภาพที่ 31: แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน ERAWAN



๒

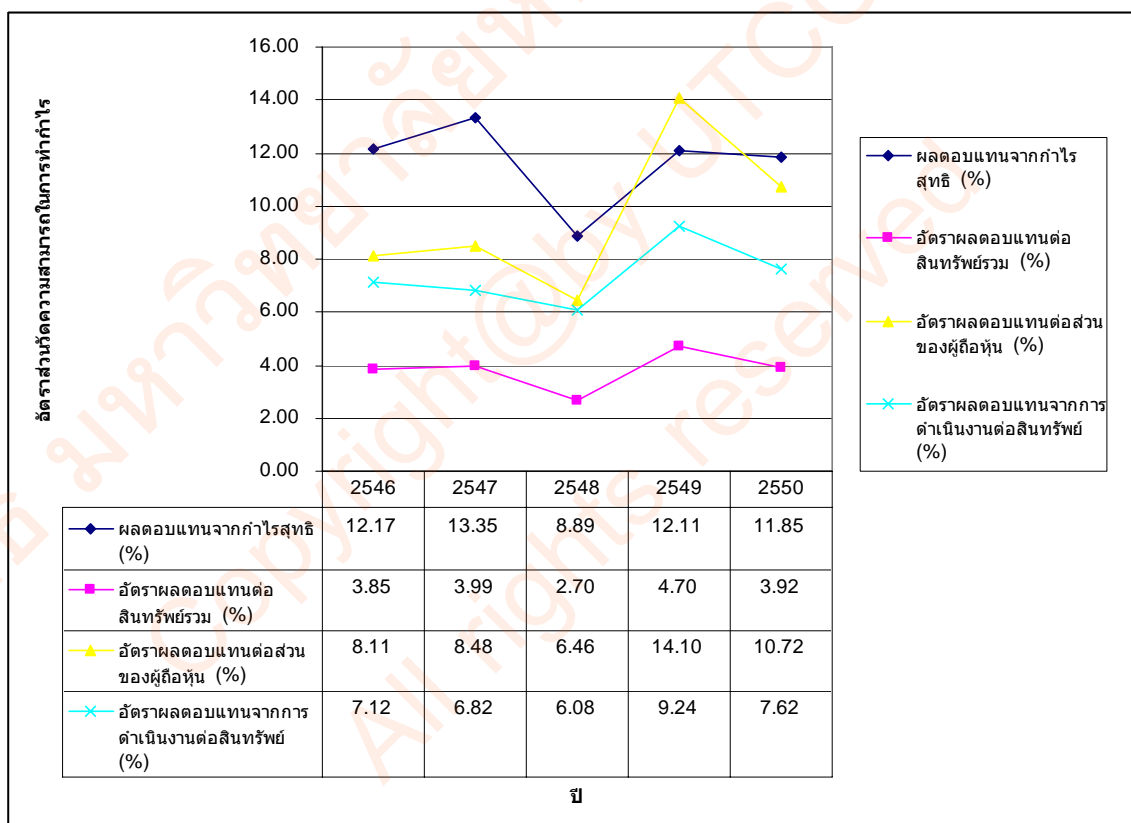
จากแผนภาพที่ 31 อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สินของ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัทมีโครงสร้างการเงินจากการจัดหาเงินลงทุนที่เกิดจากการกู้ยืมค่อนข้างสูง โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นทุกปี โดยมีค่าสูงสุดในปี 2549 ที่ 66.67% และ 200.05% ตามลำดับ เนื่องจากส่วนของหนี้สินเพิ่มขึ้นจากเงินเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาว ในขณะที่สินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการปรับนโยบายบัญชีสำหรับบันทึกบัญชีมูลค่าสินทรัพย์ถาวร ทั้งนี้เพื่อเพิ่มความโปร่งใสในงบดุล บริษัทได้ตัดส่วนเกินทุนที่เกิดจากการ

ดีราคาสินทรัพย์ใหม่ทั้งหมดออก (ซึ่งได้เริ่มมีการบันทึกในบัญชีตั้งแต่ปี 2539) ผลกระทบที่เกิดขึ้นคือสินทรัพย์ถาวรและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในมูลค่าที่เท่ากัน

ในส่วนของอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจะเห็นได้ว่าตั้งแต่ปี 2548 จนถึงปี 2550 อัตราส่วนนี้ลดลงจากปี 2547 จาก 5.08 เท่า เป็น 3.77 เท่า 3.62 เท่า และ 3.53 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร รายจ่ายจากการเพิ่มทุนทำให้ต้องกู้ยืมเพิ่ม และเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นด้วย

ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

แผนภาพที่ 32: แสดงอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ERAWAN



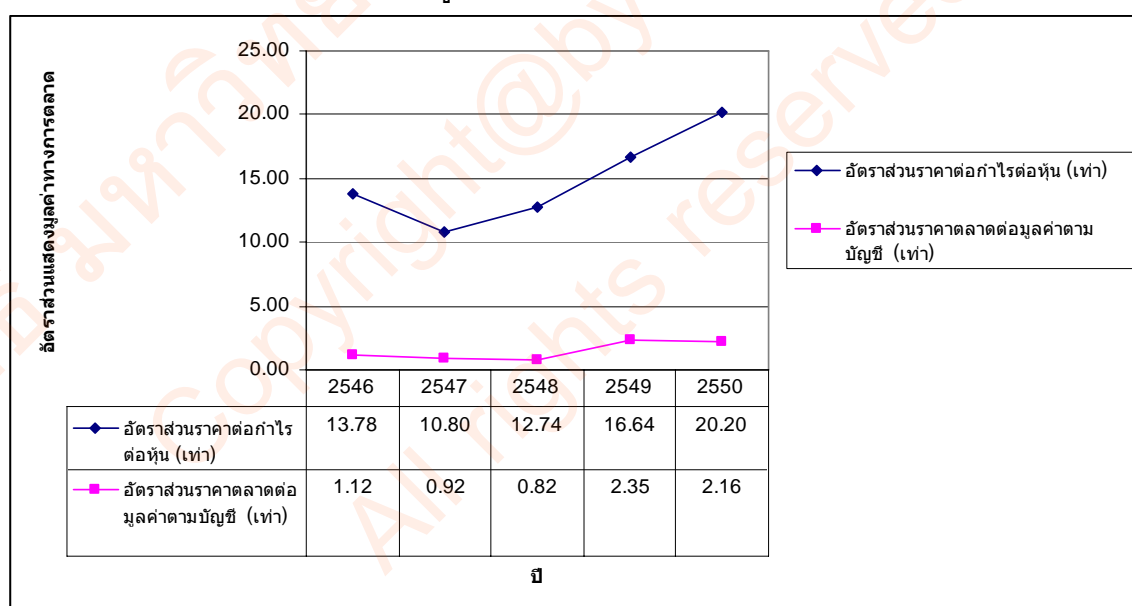
จากแผนภาพที่ 32 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรของ บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีการเปลี่ยนแปลงในขึ้นลงอย่างมาก โดยในปี 2548 ทั้งสามอัตราส่วนลดลงอยู่ที่ 8.89% 2.70% และ 6.46% ตามลำดับ เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง เนื่องจากรายได้เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจ่าย และในส่วนของสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นเกิดจาก ลูกหนี้

การค้า สินค้าคงเหลือ ต่อมาในปี พ.ศ. 2549 ทั้งสามอัตราส่วนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนอยู่ที่ 12.11% 4.70% และ 14.10% เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 257,789,203 บาท เป็น 409,844,521 บาท รวมถึงสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการปรับนโยบายบัญชีสำหรับบันทึกบัญชีมูลค่าสินทรัพย์ถาวร

สำหรับอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงในขึ้นลงเช่นกัน โดยในปี 2548 ลดลงต่ำสุดอยู่ที่ 6.08% เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมจากการเปิดโรงแรมใหม่ รวมทั้งมีการปรับปรุงอาคารเพื่อเพิ่มพื้นที่ให้เช่าสำหรับอาคารสำนักงาน ต่อมาในปี 2549 อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 9.24% เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ในขณะที่สินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการปรับนโยบายบัญชีสำหรับบันทึกบัญชีมูลค่าสินทรัพย์ถาวร

ด้านอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด

แผนภาพที่ 33: แสดงอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด ERAWAN



จากแผนภาพที่ 33 อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาดของ บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2547 ลดลงจากปี 2546 อยู่ที่ 10.80 เท่า เนื่องจากราคาตลาดที่ลดลง จาก 18 บาท เหลือ 2.52 บาท ต่อมาอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2548 จนถึงปี พ.ศ. 2550 เนื่องจากราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้น และมีการเพิ่มทุนในปี 2549 และปี 2550 แต่อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นยังคงเพิ่มสูงขึ้น แสดงว่านักลงทุนยินดีที่จะจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้น

เพราะมีความเชื่อมั่นว่าผลกำไรของบริษัทจะมีการขยายตัวในอัตราที่สูง และบริษัทมีแนวโน้มที่จะเจริญเติบโต ในขณะที่เดียวกันมีความเสี่ยงสูงในการลงทุนด้วย

สำหรับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีในช่วง 5 ปี มีค่าสูงกว่า 1 เท่า ยกเว้นในปี พ.ศ. 2547 และ ปี พ.ศ. 2548 ลดลงต่ำกว่า 1 เท่า เนื่องจากราคาตลาดที่ลดลง จาก 18 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ 2.52 บาทต่อหุ้น และ 2.26 บาทต่อหุ้นตามลำดับ โดยอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทที่มีค่าสูงกว่า 1 เท่า แสดงให้เห็นว่าราคาหุ้นในแต่ละปีสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี ซึ่งจะทำให้ให้นักลงทุนสนใจและเชื่อมั่นว่าการบริหารงานของบริษัทมีแนวโน้มเติบโตสูง

สรุปผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี พ.ศ. 2546 ถึง ปี พ.ศ. 2550 พบว่า ในปี พ.ศ. 2546 รายได้โดยรวมของบริษัท ลดลงจากปี 2545 เนื่องจากผลกระทบจากโรคระบาด SARS และสงครามอิรักในช่วงครึ่งแรกของปี ส่งผลทำให้ธุรกิจโรงแรมซบเซามาก รวมถึงรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลงจากการขาย อาคารแกรนด์ อัมรินทร์ ทาวเวอร์ ไปในช่วงปลายปี 2545 อย่างไรก็ตามในด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากรายได้ในส่วนดังกล่าวนั้นได้ลดลงด้วยเช่นกัน ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง เนื่องจากผลของการลดภาระหนี้จากการขายอาคารแกรนด์ อัมรินทร์ ทาวเวอร์ และขายหุ้น บริษัท ฮอร์เนอร์ บิวซิเนส จำกัด และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ต่อมาในปี พ.ศ. 2547 รายได้รวมลดลง เนื่องจากมีการปิดการดำเนินงานธุรกิจห้างสรรพสินค้าและร้านอาหาร ต่อมาในปี พ.ศ. 2548 รายได้รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นแต่กำไรสุทธิของบริษัทลดลงเนื่องจากโรงแรมและอาคารสำนักงานให้เช่าอยู่ระหว่างการปรับปรุงซ่อมแซม ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ ในขณะที่บริษัทยังคงมีค่าใช้จ่ายเหมือนเดิมและมีบางส่วนที่ต้องจ่ายเพิ่มขึ้น ต่อมาในปี พ.ศ. 2549 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากการที่รายได้ทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจจากค่าเช่าห้องในอาคารและค่าบริการที่เกี่ยวข้องเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายโดยรวมอยู่ในอัตราต่ำกว่าอัตราเติบโตของรายได้ ในปี พ.ศ. 2550 กำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนเป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงจากการได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดในช่วงปีใหม่ และปัจจัยทางการเมือง บริษัทมีสภาพคล่องที่ต่ำเนื่องจากต้องนำเงินไปชำระดอกเบี้ยจ่าย และมีการกู้ยืมระยะสั้นสูง บริษัทมีการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมค่อนข้างสูงซึ่งอาจทำให้เกิดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ รวมถึงความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากการกู้ยืมจากต่างประเทศด้วย

**การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท
กับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550**

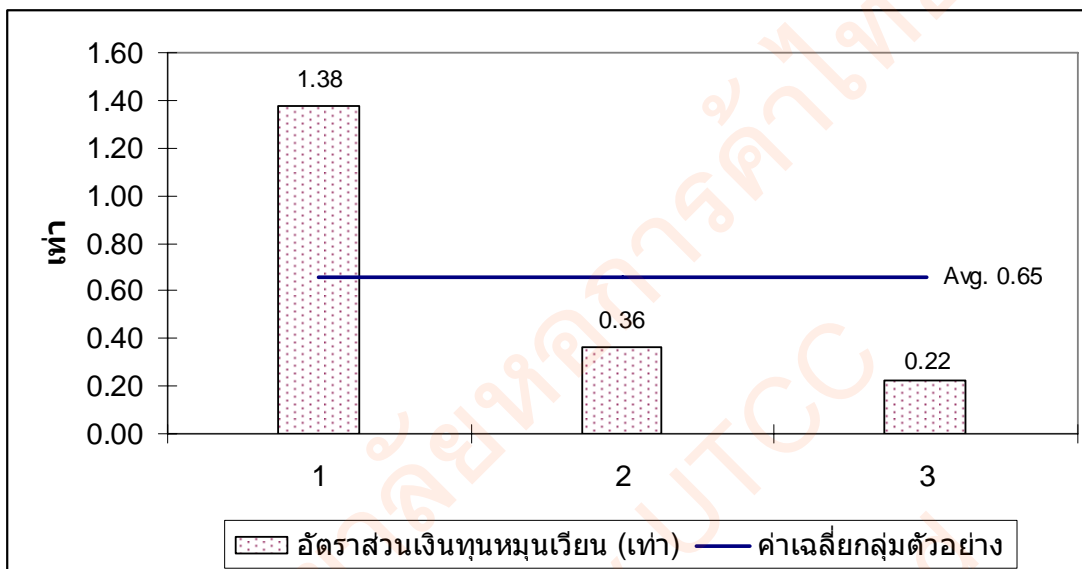
การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท กับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษา แบ่งออกเป็น 5 ประเภท คือ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง, อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์, อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน, อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด มีผลการเปรียบเทียบดังแสดงในตารางที่ 6 ดังนี้

ตารางที่ 6: แสดงการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานโดยเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัท กับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550

ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	LRH	CENDEL	ERAWAN	ค่าเฉลี่ย กลุ่มตัวอย่าง
1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง				
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	1.38	0.36	0.22	0.65
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	1.33	0.27	0.21	0.61
2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์				
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (เท่า)	0.29	0.61	0.33	0.41
อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (เท่า)	0.35	0.66	0.36	0.46
อัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลัง (เท่า)	45.20	30.23	80.45	51.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	95.05	17.10	18.29	43.48
3. อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (%)	24.41	62.39	63.43	50.08
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	32.30	165.88	173.44	123.87
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.05	8.58	3.53	6.72
4. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร				
ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (%)	18.05	5.53	11.85	11.81
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	5.16	3.36	3.92	4.14
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	6.82	8.93	10.72	8.82
อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ (%)	7.10	6.83	7.62	7.18
5. อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด				
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)	4.15	19.04	20.20	14.46
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (เท่า)	0.28	1.70	2.16	1.38

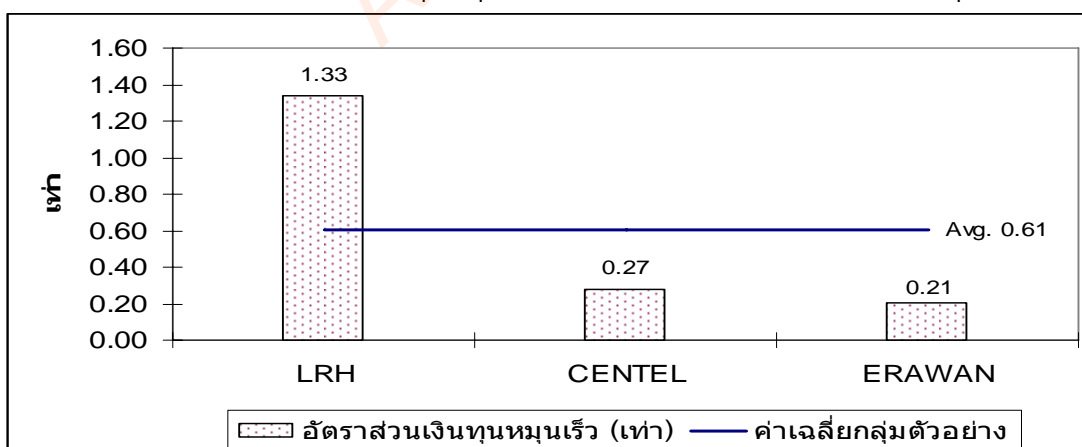
ด้านอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

แผนภาพที่ 34: แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 34 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างโดยมีค่าเท่ากับ 1.38 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 0.65 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ดีกว่าบริษัทในกลุ่มตัวอย่าง ส่วนบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) และบริษัท ดี เอราวิ้น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.36 เท่า และ 0.22 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

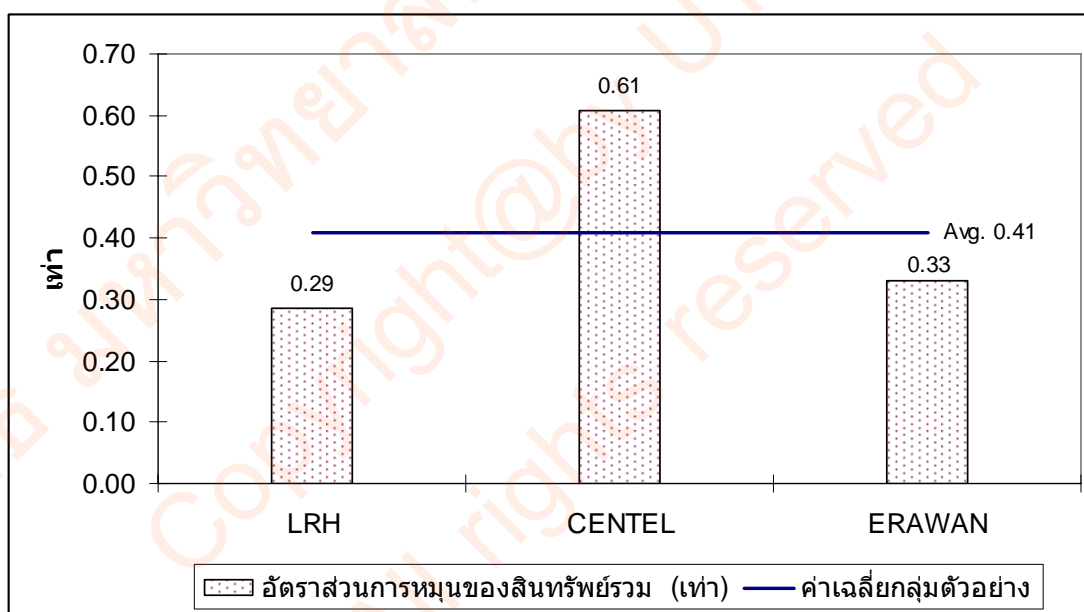
แผนภาพที่ 35: แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 35 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างโดยมีค่าเท่ากับ 1.33 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 0.61 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่ดีกว่าบริษัทในกลุ่มตัวอย่าง ส่วนบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) และบริษัท ดี เอร่าวัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 0.27 เท่า และ 0.21 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

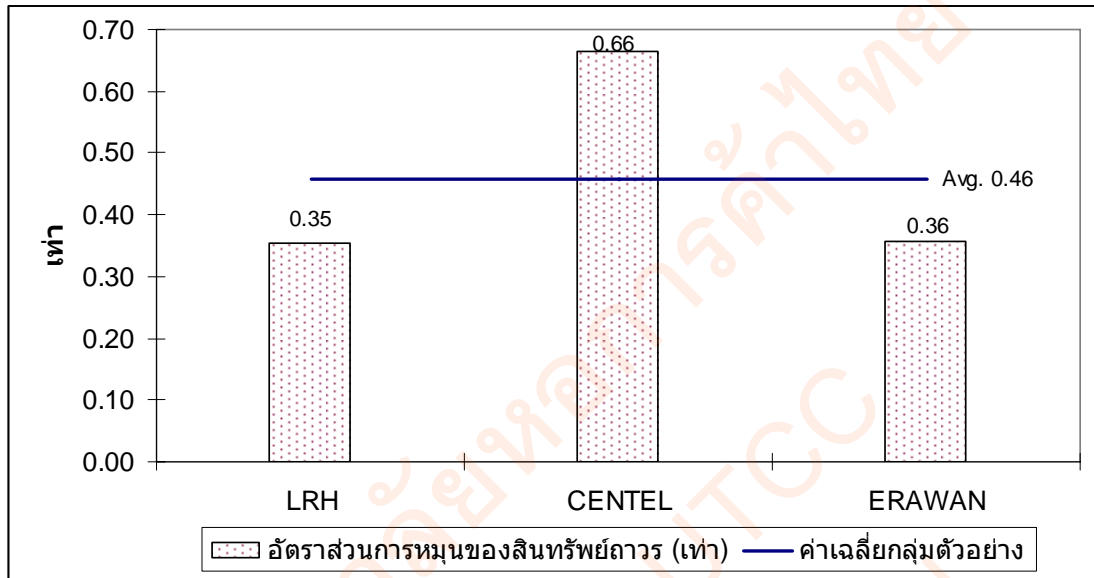
ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

แผนภาพที่ 36: แสดงอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



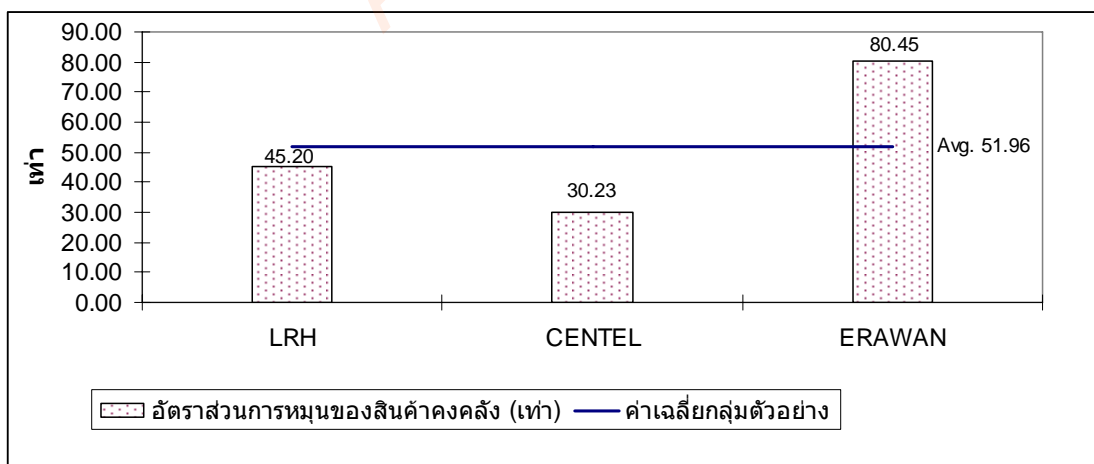
จากแผนภาพที่ 36 แสดงอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างโดยมีค่าเท่ากับ 0.61 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 0.41 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการจัดการสินทรัพย์รวมได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มตัวอย่าง ส่วนบริษัท ดี เอร่าวัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมเท่ากับ 0.33 เท่า และ 0.29 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

แผนภาพที่ 37: แสดงอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



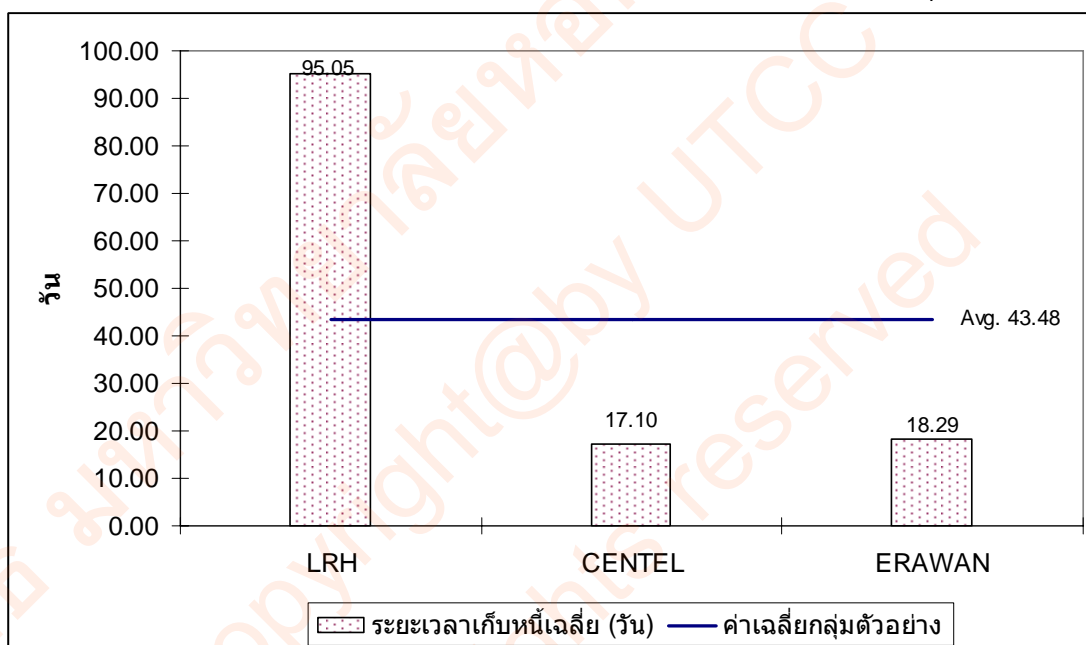
จากแผนภาพที่ 37 แสดงอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างโดยมีค่าเท่ากับ 0.66 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 0.46 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ถาวรได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มตัวอย่าง ส่วนบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรใกล้เคียงกัน โดยมีค่าเท่ากับ 0.36 เท่า และ 0.35 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

แผนภาพที่ 38: แสดงอัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลังของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 38 แสดงอัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลังของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างในปี พ.ศ. 2550 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 51.96 เท่า พบว่า บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนเท่ากับ 80.45 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถบริหารสินค้าคงคลังได้ดีกว่าบริษัทในกลุ่มตัวอย่าง ส่วน บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนการหมุนของสินค้าคงคลังเท่ากับ 45.20 เท่า และ 30.23 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

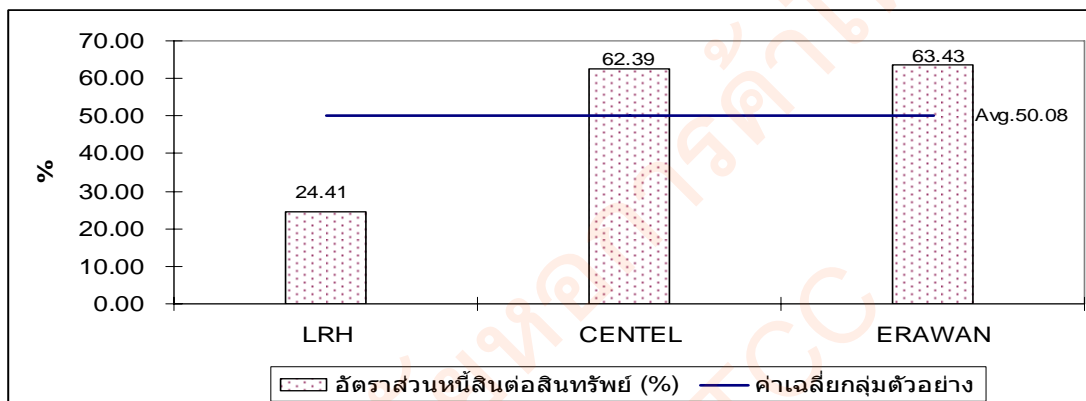
แผนภาพที่ 39: แสดงระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 39 แสดงระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้ 95.05 วัน ซึ่งใช้เวลานานกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งมีค่าเท่ากับ 43.48 วัน ในขณะที่บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ใช้เวลาในการเก็บหนี้เพียง 17.10 วัน และ 18.29 วัน ตามลำดับ ซึ่งใช้เวลาต่ำกว่า 20 วัน และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง แสดงให้เห็นว่าบริษัททั้งสองมีการจัดการด้านลูกหนี้ได้ดีเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

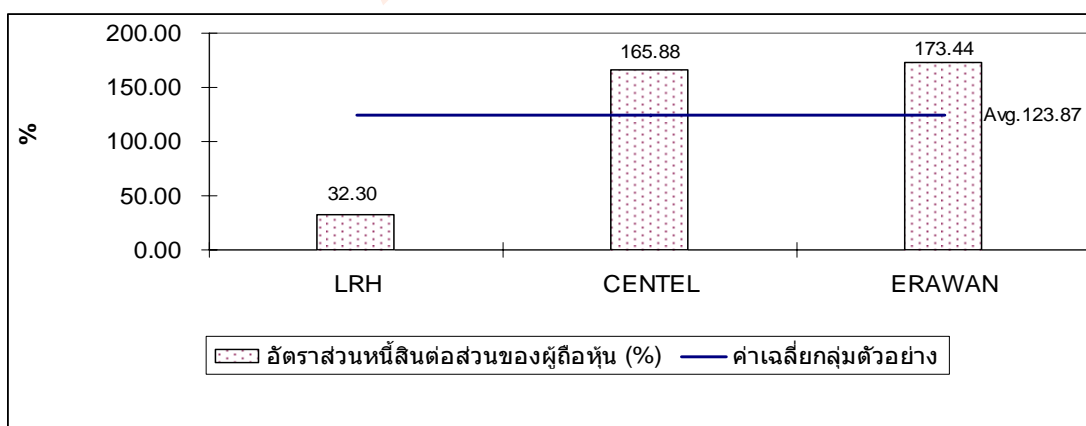
ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน

แผนภาพที่ 40: แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



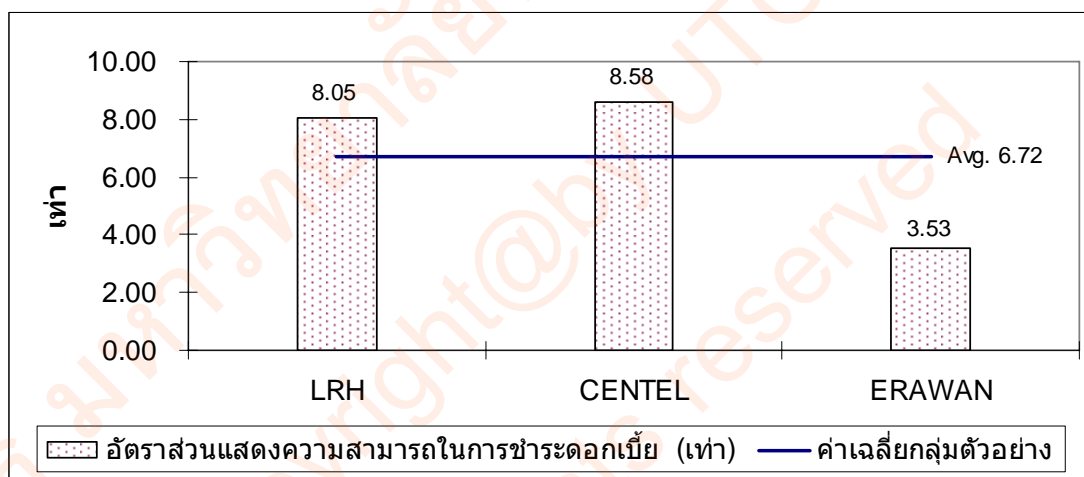
จากแผนภาพที่ 40 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เท่ากับ 63.43% ซึ่งใกล้เคียงกับบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ที่มีค่าเท่ากับ 62.39% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างที่มีค่าเท่ากับ 50.08% ทั้งสองบริษัทมีค่าที่สูงกว่า แสดงให้เห็นว่าทั้งสองบริษัทมีการจัดหาเงินลงทุนจากการก่อหนี้สูงซึ่งอาจจะทำให้เกิดผลกระทบต่อสภาพคล่องในระยะยาวได้ ในขณะที่บริษัท ลาภาน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เท่ากับ 24.41% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง แสดงว่าบริษัทมีการจัดหาเงินลงทุนจากการกู้ยืมต่ำ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีในระยะยาว

แผนภาพที่ 41: แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 41 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 32.30% ซึ่งมีค่าต่ำสุดเมื่อเทียบกับบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีอัตราส่วนอยู่ที่ 165.88% และ 173.44% ตามลำดับ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 123.87% แสดงให้เห็นว่าบริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีการจัดการหนี้สินอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยมีการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมต่ำ ในขณะที่อีกสองบริษัทมีการจัดหาเงินลงทุนจากการก่อหนี้มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งอาจเกิดความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ได้

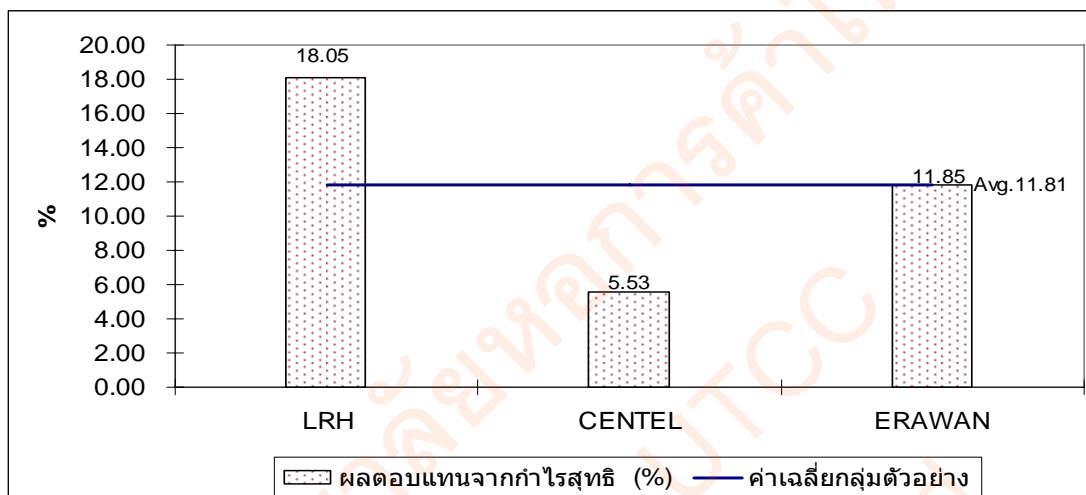
แผนภาพที่ 42: แสดงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 42 แสดงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างในปี พ.ศ. 2550 พบว่า ค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 6.72 เท่า โดยบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 8.58 เท่า ซึ่งมีค่าสูงสุดในกลุ่มตัวอย่าง และ บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีค่าเท่ากับ 8.05 เท่า โดยทั้งสองบริษัทมีค่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง แสดงให้เห็นว่าทั้งสองบริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้มากเพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาวได้ ในขณะที่บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำที่สุดเท่ากับ 3.53 เท่า และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

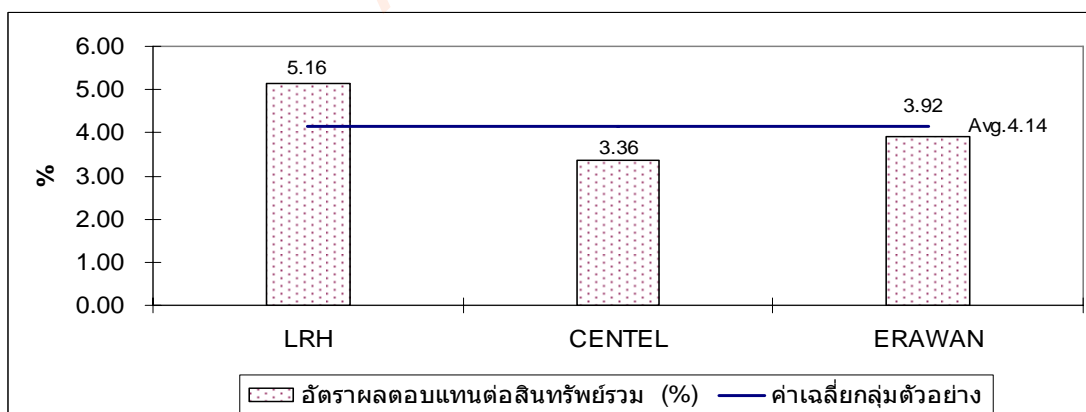
ด้านอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

แผนภาพที่ 43: แสดงผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



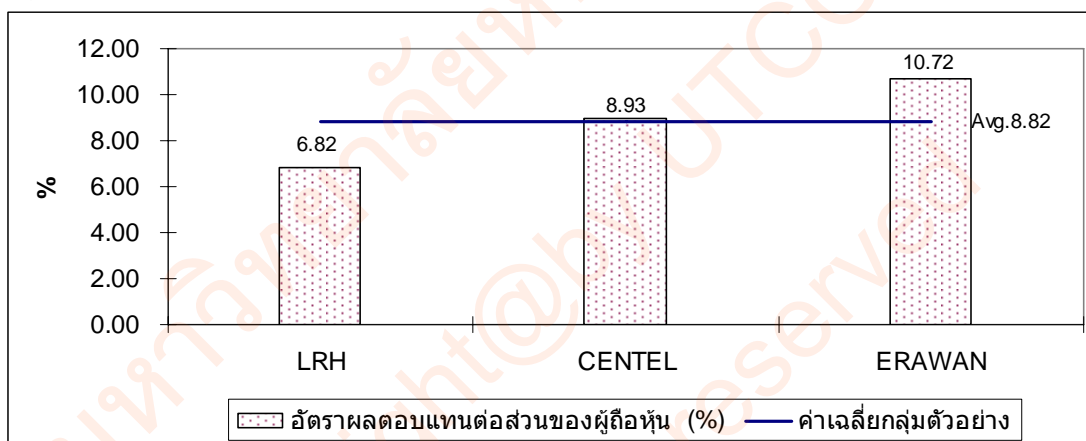
จากแผนภาพที่ 43 แสดงผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ลาภูหน้า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูงสุดเท่ากับ 18.05% และ บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิอยู่ที่ 11.85% ซึ่งทั้งสองบริษัทมีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างที่มีค่าเท่ากับ 11.81% แสดงว่าทั้งสองบริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนจากยอดขายได้ดี ในขณะที่บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิอยู่ที่ 5.53% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

แผนภาพที่ 44: แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



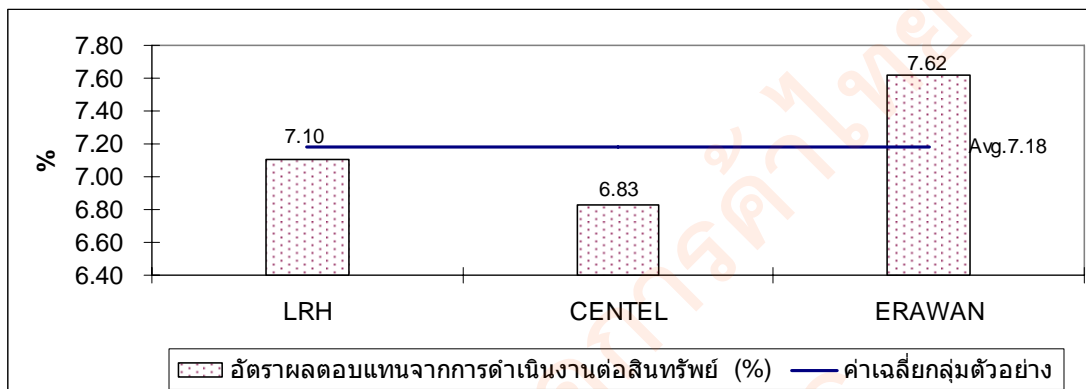
จากแผนภาพที่ 44 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงสุดเท่ากับ 5.16% และสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างที่มีค่าเท่ากับ 4.14% แสดงว่าบริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้ดี หรือสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3.92% และ 3.36% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

แผนภาพที่ 45: แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 45 แสดงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับ 10.72% และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับ 8.93% ซึ่งทั้งสองบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างที่มีค่าเท่ากับ 8.82% แสดงว่าทั้งสองบริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นได้ดี ในขณะที่บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างโดยมีค่าเท่ากับ 6.82%

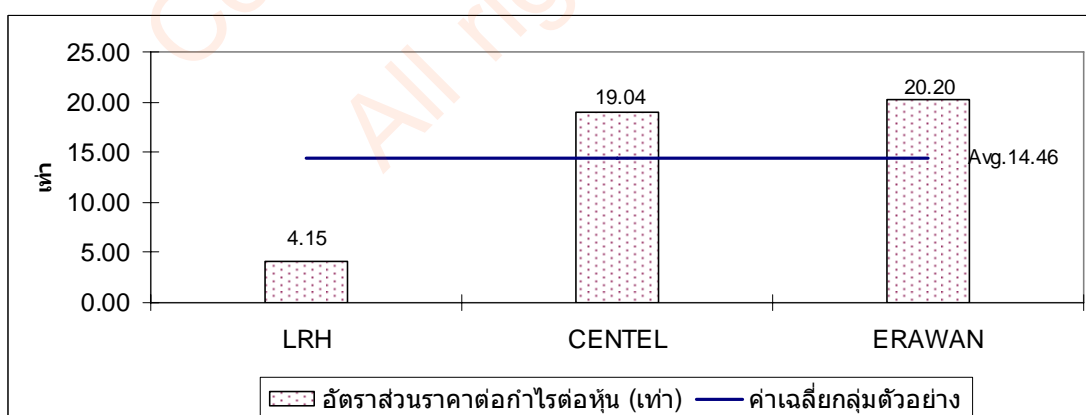
แผนภาพที่ 46: แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 46 แสดงอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับ 7.62% และสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างที่มีค่าเท่ากับ 7.18% ในขณะที่ บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์เท่ากับ 7.10% และ 6.83% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

ด้านอัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด

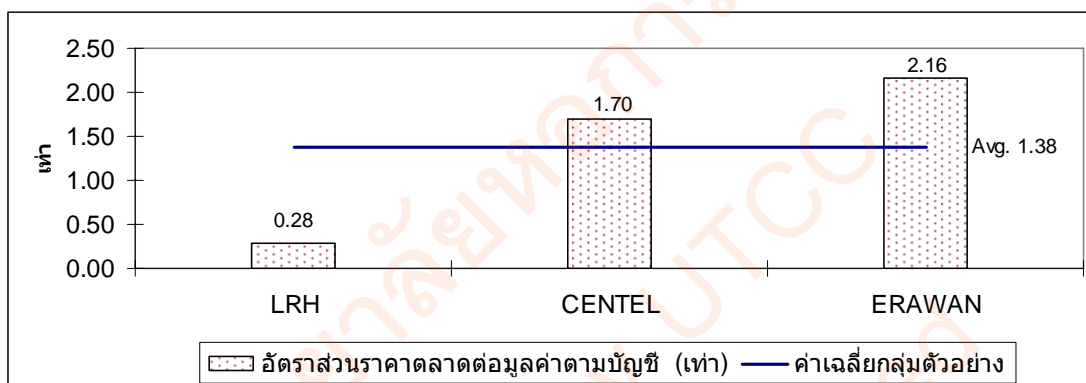
แผนภาพที่ 47: แสดงอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 47 แสดงอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนราคา

ต่อกำไรต่อหุ้นสูงสุดเท่ากับ 20.20 บาท และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 19.04 บาท ซึ่งทั้งสองบริษัทมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างที่มีค่าเท่ากับ 14.46 บาท ในขณะที่บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 4.15 บาท ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

แผนภาพที่ 48: แสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง



จากแผนภาพที่ 48 แสดงอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 พบว่า บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีสูงสุดเท่ากับ 2.16 บาท และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ที่ 1.70 บาท ซึ่งทั้งสองบริษัทมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างที่มีค่าเท่ากับ 1.38 บาท ในขณะที่บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ที่ 0.28 บาท ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผล

การศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน รวมทั้งเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในปี พ.ศ. 2550 โดยศึกษาจากงบการเงินรวมของแต่ละบริษัทในปี 2546 ถึง ปี 2550 จากกลุ่มตัวอย่างที่มีสินทรัพย์รวมสูงสุด 3 บริษัทแรก คือ บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) และบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผลการศึกษาสรุปได้ดังนี้

ด้านสภาพคล่อง บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนสภาพคล่องดีที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง โดยทั้งอัตราเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็วมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเกือบทุกปี เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดจากการเพิ่มทุนลูกหนี้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ส่วนบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) และบริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

ด้านความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ พบว่า บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ถาวรสูงที่สุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง เนื่องจากการลงทุนเพิ่มในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของโครงการโรงแรมใหม่รวมถึงการปรับปรุงโรงแรมเดิม และการขยายสาขาสำหรับธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในขณะที่อีกสองบริษัทมีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม อัตราส่วนการหมุนของสินค้างคงคลัง บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีการบริหารสินค้างคงคลังได้ดีที่สุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจะเห็นได้ว่า บริษัท ลาгуน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ใช้ระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ยาวนานที่สุดและมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ในขณะที่อีกสองบริษัทมีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยไม่เกิน 20 วัน

ด้านความสามารถในการบริหารหนี้สิน จะเห็นได้ว่า บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมสูง และสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งอาจทำให้เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่องในระยะยาว รวมถึงอาจมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ ในขณะที่บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีการกู้ยืมต่ำสุด สำหรับการชำระดอกเบี้ยจ่าย บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) และ ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการทำกำไรเพื่อนำมาชำระภาระดอกเบี้ยได้ดีที่สุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่างในทุกปี ในขณะที่บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีค่าต่ำสุดเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อนำไปลงทุน และเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นด้วย

ด้านความสามารถในการทำกำไร บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง แสดงว่าทั้งสองบริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนจากยอดขายได้ดี ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีค่าในอัตราส่วนนี้สูงสุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง แสดงว่าบริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้ดี หรือสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) สามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นได้ดี โดยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ส่วนอัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ พบว่า บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด มีค่าสูงสุดและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง

ด้านมูลค่าทางการตลาด จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของ บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของทั้งสองบริษัทที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง แสดงให้เห็นว่านักลงทุนยินดีที่จะจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ เพราะมีความเชื่อมั่นว่าผลกำไรของบริษัทจะมีการขยายตัวในอัตราที่สูง และมีแนวโน้มที่จะเจริญเติบโต ในขณะที่บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) มีค่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง สำหรับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีค่าสูงกว่า 1 เท่า และ สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มตัวอย่าง แสดงให้เห็นว่าการบริหารงานของ บริษัท ทั้งสองมีแนวโน้มเติบโตที่ดีเนื่องจากราคาหุ้นในแต่ละปีสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี โดยเฉพาะบริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) มีแนวโน้มที่อัตราส่วนนี้จะเพิ่มสูงขึ้น

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาพบว่าในช่วงครึ่งปีแรกของปี พ.ศ. 2546 อุตสาหกรรมท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดที่เกาะบาหลีเมื่อเดือนตุลาคม พ.ศ. 2545 และมีการเตือนภัยสำหรับนักท่องเที่ยวที่จะเดินทางไปยังจังหวัดท่องเที่ยวทางทะเลของไทย รวมถึงสถานการณ์สงครามในอิรัก ทำให้ จำนวนนักท่องเที่ยวชาวยุโรปที่มักเดินทางท่องเที่ยวในช่วงฤดูการท่องเที่ยวลดลงเป็นจำนวนมาก นอกจากนี้ผลกระทบจากไวรัสซาร์ส (SARS) ทำให้นักท่องเที่ยวในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ลดลงอย่างเห็นได้ชัด

ต่อมาในปี พ.ศ. 2547 จำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปีเพิ่มขึ้นจากปี 2546 เนื่องจากสถานการณ์ไวรัสซาร์ส (SARS) ได้รับการแก้ไขทำให้ธุรกิจโรงแรมในช่วงสามไตรมาสแรก ดีขึ้น ถึงแม้จะมีสถานการณ์ความไม่สงบในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้ก็ตาม ต่อมาในช่วงปลายปี พ.ศ. 2547 เกิดเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิพัดถล่มชายฝั่งทะเลอันดามัน ทำให้ธุรกิจโรงแรมและการท่องเที่ยวรวมทั้งธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบเป็นอย่างมาก

ปี พ.ศ. 2548 มีนักท่องเที่ยวตลอดทั้งปี ประมาณ 11.7 ล้านคน ซึ่งน้อยกว่าที่การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) คาดการณ์ไว้ เนื่องจากการเกิดพิบัติภัยทางธรรมชาติ (สึนามิ) และเหตุการณ์ไม่สงบในสามจังหวัดภาคใต้ รวมถึงสภาพเศรษฐกิจในช่วงนั้นที่ชะลอตัวจากความผันผวนของราคาน้ำมัน ทำให้ผลประกอบการของธุรกิจโรงแรมโดยรวมลดลงจากปีก่อน โดยเฉพาะโรงแรมทางแถบชายฝั่งอันดามัน

ในปี พ.ศ. 2549 ผลประกอบการโดยรวมของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวดีขึ้นจากปีก่อน ถึงแม้ว่าจะมีปัจจัยที่มีผลกระทบกับการท่องเที่ยวในประเทศ ได้แก่ ราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น เหตุการณ์การก่อการร้ายใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง เหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมือง การปฏิรูปการปกครองในเดือนกันยายน และเหตุการณ์ระเบิดในกรุงเทพฯ ในปลายปี 2549 ซึ่งจะเห็นได้ว่า ปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อการท่องเที่ยวไม่มากนัก และเป็นเพียงผลกระทบระยะสั้นเท่านั้น

ต่อมาในปี พ.ศ. 2550 ในช่วงต้นปีธุรกิจโรงแรมในกรุงเทพฯ ได้รับผลกระทบโดยตรงจากเหตุระเบิดกลางกรุงเทพฯ ในช่วงวันปีใหม่ การสำรองห้องและจัดประชุมสัมมนาต่างๆ ถูกยกเลิก นักท่องเที่ยวที่เป็นกลุ่มลูกค้าธุรกิจเสียความเชื่อมั่นในมาตรการรักษาความปลอดภัยในกรุงเทพฯ ต่อมาในช่วงครึ่งปีหลังปัจจัยทางการเมืองเริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ทำให้นักท่องเที่ยวเกิดความเชื่อมั่นในความปลอดภัยส่งผลให้ธุรกิจโรงแรมและท่องเที่ยวมีผลประกอบการที่ดีขึ้น

ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาผลการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจการท่องเที่ยงและสันทนาการ พบว่า มีการจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืมในสัดส่วนที่สูงเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ ซึ่งอาจทำให้เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่องในระยะยาวรวมถึงอาจมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ได้ ผู้บริหารควรวางแผนในการจัดหาเงินทุนอย่างรอบคอบ

สำหรับการศึกษาครั้งต่อไป ควรเพิ่มเครื่องมือทางการเงินอื่นๆ ในการวิเคราะห์งบการเงิน เช่น การวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของเงินทุน การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด และควรนำข้อมูลเชิงคุณภาพต่างๆ มาใช้ประกอบการศึกษาด้วย เช่นการวิเคราะห์ SWOT ของแต่ละบริษัท และการวิเคราะห์ความเสี่ยง เป็นต้น

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCC
All rights reserved

บรรณานุกรม

- กรกนก วัฏิส. 2548. "การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย." การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เพชร ชุมทรัพย์. 2546. วิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เริงรัก จำปาเงิน. 2544. การจัดการทางการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิมาลา ไลยโฆษิต. 2548. "การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจโรงแรมและรีสอร์ทในเขตจังหวัดสุราษฎร์ธานี." การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์.
- สิริกกุล ทัพพะทัต. 2547. "การศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจในอุตสาหกรรมขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม." การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สุภาภรณ์ มีเกตรา. 2546. "การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในอุตสาหกรรมกระเบื้องปูพื้นปูนแข็งเซรามิคในประเทศไทย." การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 22 กันยายน 2551. รายชื่อบริษัทและหลักทรัพย์ [ออนไลน์]. เข้าถึงจาก: www.set.or.th
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 11 พฤศจิกายน 2551. ข้อมูลซื้อขายเปรียบเทียบรายหลักทรัพย์กลุ่ม TOURISM [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: www.setsmart.com
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 25 กันยายน 2551. งบการเงิน [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: www.sec.or.th
- สำนักพัฒนาการท่องเที่ยว. กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา. 08 กันยายน 2551. Tourism Revenue 2007 [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก: www.tourism.go.th

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCC
All rights reserved

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

ตารางรายชื่อบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสหภาพการ

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCC
All rights reserved

ตารางภาคผนวกที่ 1 รายชื่อบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ

ชื่อย่อ	บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ	มูลค่าสินทรัพย์ หน่วย: บาท	% total	% accum
LRH	บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ บริษัทลัญจนา รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	25,013,838,186.00	27.18%	27.18%
CENTEL	บริษัทโรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	11,816,237,024.00	12.84%	40.03%
ERAWAN	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	10,255,349,328.00	11.15%	51.17%
GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โยเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	10,014,576,410.00	10.88%	62.05%
SHANG	บริษัทเซี่ยงไฮ้-ลา โฮเทล จำกัด (มหาชน)	7,056,785,183.00	7.67%	69.72%
DTC	บริษัทดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	6,515,218,455.00	7.08%	76.80%
ASIA	บริษัทเอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน)	4,588,213,399.73	4.99%	81.79%
SAFARI	บริษัทซาฟารีเวิลด์ จำกัด (มหาชน)	3,812,254,571.00	4.14%	85.93%
PA	บริษัทแปซิฟิค แอสเซ็ทส์ จำกัด (มหาชน)	3,535,171,000.00	3.84%	89.78%
OHTL	บริษัทโรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	2,789,055,574.00	3.03%	92.81%
CAWOW	บริษัท บริษัท แคลิฟอร์เนีย วัว เอ็กซ์พีเรียนซ์ จำกัด (มหาชน)	2,011,744,488.00	2.19%	94.99%
CSR	บริษัทเทพธานีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1,928,960,942.23	2.10%	97.09%
ROH	บริษัทโรงแรมรอยัลออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	1,459,010,399.00	1.59%	98.67%
MANRIN	บริษัทแมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)	612,997,855.07	0.67%	99.34%
MME	บริษัท ไมต้า-เมดเทลิสท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	606,872,525.00	0.66%	100.00%
	รวมสินทรัพย์ทั้งหมด	92,016,285,340.03	100.00%	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาคผนวก ข

ตารางราคาตลาดของหลักทรัพย์ - รายปี

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCC
All rights reserved

ตารางภาคผนวกที่ 2 แสดงราคาตลาดของหลักทรัพย์ - รายปี

บริษัท	ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (หน่วย: บาท)				
	2546	2547	2548	2549	2550
บริษัทลานูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	49.25	47.5	45	82	44
บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	31	18.9	29.5	6.65	5.6
บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	18	2.52	2.26	4.16	4.04

ที่มา: www.setsmart.com

ภาคผนวก ค

ตารางงบการเงินของ 3 บริษัท ปี 2546 – ปี 2550

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCC
All rights reserved

ตารางภาคผนวกที่ 3 งบการเงินของ บริษัทलगาน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม																																																																																																																																																																																																																																																											
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550																																																																																																																																																																																																																																																			
สินทรัพย์											สินทรัพย์หมุนเวียน	390,887,127	131.99%	515,919,381	161.48%	631,203,629	278.32%	1,087,923,520	392.29%	1,533,422,290		เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	37,914,560	107.62%	40,805,486	101.88%	38,629,232	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ	586,482,978	146.32%	858,137,461	138.23%	810,689,304	190.37%	1,116,496,985	317.30%	1,860,905,010		ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	47,081,121	55.44%	26,100,819	51.96%	24,464,334	70.64%	33,256,763	231.22%	108,860,861		ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	106,609,895	119.72%	127,630,558	135.64%	144,610,503	148.50%	158,314,368	148.30%	158,103,959		สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	121,563,309	116.30%	141,364,525	179.77%	218,519,056	488.19%	593,414,126	720.61%	875,919,886		ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	51,389,407	122.58%	62,992,946	411.01%	211,215,265	819.79%	421,283,706	663.44%	340,936,184		สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,341,918,397	132.12%	1,772,951,176	154.95%	2,079,331,323	254.17%	3,410,689,468	363.52%	4,878,148,190		รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186	
สินทรัพย์หมุนเวียน	390,887,127	131.99%	515,919,381	161.48%	631,203,629	278.32%	1,087,923,520	392.29%	1,533,422,290		เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	37,914,560	107.62%	40,805,486	101.88%	38,629,232	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ	586,482,978	146.32%	858,137,461	138.23%	810,689,304	190.37%	1,116,496,985	317.30%	1,860,905,010		ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	47,081,121	55.44%	26,100,819	51.96%	24,464,334	70.64%	33,256,763	231.22%	108,860,861		ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	106,609,895	119.72%	127,630,558	135.64%	144,610,503	148.50%	158,314,368	148.30%	158,103,959		สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	121,563,309	116.30%	141,364,525	179.77%	218,519,056	488.19%	593,414,126	720.61%	875,919,886		ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	51,389,407	122.58%	62,992,946	411.01%	211,215,265	819.79%	421,283,706	663.44%	340,936,184		สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,341,918,397	132.12%	1,772,951,176	154.95%	2,079,331,323	254.17%	3,410,689,468	363.52%	4,878,148,190		รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	37,914,560	107.62%	40,805,486	101.88%	38,629,232	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ	586,482,978	146.32%	858,137,461	138.23%	810,689,304	190.37%	1,116,496,985	317.30%	1,860,905,010		ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	47,081,121	55.44%	26,100,819	51.96%	24,464,334	70.64%	33,256,763	231.22%	108,860,861		ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	106,609,895	119.72%	127,630,558	135.64%	144,610,503	148.50%	158,314,368	148.30%	158,103,959		สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	121,563,309	116.30%	141,364,525	179.77%	218,519,056	488.19%	593,414,126	720.61%	875,919,886		ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	51,389,407	122.58%	62,992,946	411.01%	211,215,265	819.79%	421,283,706	663.44%	340,936,184		สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,341,918,397	132.12%	1,772,951,176	154.95%	2,079,331,323	254.17%	3,410,689,468	363.52%	4,878,148,190		รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																							
เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ	586,482,978	146.32%	858,137,461	138.23%	810,689,304	190.37%	1,116,496,985	317.30%	1,860,905,010		ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	47,081,121	55.44%	26,100,819	51.96%	24,464,334	70.64%	33,256,763	231.22%	108,860,861		ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	106,609,895	119.72%	127,630,558	135.64%	144,610,503	148.50%	158,314,368	148.30%	158,103,959		สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	121,563,309	116.30%	141,364,525	179.77%	218,519,056	488.19%	593,414,126	720.61%	875,919,886		ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	51,389,407	122.58%	62,992,946	411.01%	211,215,265	819.79%	421,283,706	663.44%	340,936,184		สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,341,918,397	132.12%	1,772,951,176	154.95%	2,079,331,323	254.17%	3,410,689,468	363.52%	4,878,148,190		รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																		
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	47,081,121	55.44%	26,100,819	51.96%	24,464,334	70.64%	33,256,763	231.22%	108,860,861		ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	106,609,895	119.72%	127,630,558	135.64%	144,610,503	148.50%	158,314,368	148.30%	158,103,959		สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	121,563,309	116.30%	141,364,525	179.77%	218,519,056	488.19%	593,414,126	720.61%	875,919,886		ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	51,389,407	122.58%	62,992,946	411.01%	211,215,265	819.79%	421,283,706	663.44%	340,936,184		สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,341,918,397	132.12%	1,772,951,176	154.95%	2,079,331,323	254.17%	3,410,689,468	363.52%	4,878,148,190		รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																													
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	106,609,895	119.72%	127,630,558	135.64%	144,610,503	148.50%	158,314,368	148.30%	158,103,959		สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	121,563,309	116.30%	141,364,525	179.77%	218,519,056	488.19%	593,414,126	720.61%	875,919,886		ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	51,389,407	122.58%	62,992,946	411.01%	211,215,265	819.79%	421,283,706	663.44%	340,936,184		สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,341,918,397	132.12%	1,772,951,176	154.95%	2,079,331,323	254.17%	3,410,689,468	363.52%	4,878,148,190		รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																								
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	121,563,309	116.30%	141,364,525	179.77%	218,519,056	488.19%	593,414,126	720.61%	875,919,886		ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	51,389,407	122.58%	62,992,946	411.01%	211,215,265	819.79%	421,283,706	663.44%	340,936,184		สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,341,918,397	132.12%	1,772,951,176	154.95%	2,079,331,323	254.17%	3,410,689,468	363.52%	4,878,148,190		รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																			
ต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ - สุทธิ	51,389,407	122.58%	62,992,946	411.01%	211,215,265	819.79%	421,283,706	663.44%	340,936,184		สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,341,918,397	132.12%	1,772,951,176	154.95%	2,079,331,323	254.17%	3,410,689,468	363.52%	4,878,148,190		รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																														
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,341,918,397	132.12%	1,772,951,176	154.95%	2,079,331,323	254.17%	3,410,689,468	363.52%	4,878,148,190		รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																									
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	2,000,000	0.00%	2,000,000	0.00%	2,140,000	0.00%	2,140,000		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	48,230,567	82.16%	39,627,436	73.05%	35,231,689	93.65%	45,168,708	298.84%	144,133,285		เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																															
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระผูกพัน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																										
ลูกหนี้การค้าระยะยาว	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																					
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	216,684,519	101.22%	219,318,614	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386	97.10%	210,399,386		เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																											
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																																						
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่พันธมิตร	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0		ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																																																	
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	6,986,075,368	105.18%	7,347,852,339	144.93%	10,124,745,431	159.12%	11,116,393,244	273.39%	19,099,576,366		สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																																																												
สิทธิการเช่า	117,746,242	105.87%	124,656,114	106.84%	125,805,115	71.62%	84,328,941	38.28%	45,068,721		ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																																																																							
ค่าความนิยมติดลบจากการรวมกิจการ	(9,198,019)	156.08%	(14,356,262)	-226.32%	20,816,789	-220.76%	20,305,564	-215.20%	19,794,338		สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																																																																																		
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16,921,717	108.61%	18,378,330	116.59%	19,729,185	108.71%	18,396,056	75.17%	12,720,177		รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																																																																																													
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,376,460,394	104.89%	7,737,476,571	142.87%	10,538,727,595	155.86%	11,497,131,899	272.97%	20,135,689,996		รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																																																																																																								
รวมสินทรัพย์	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186																																																																																																																																																																																																																																																			

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัทลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น										
หนี้สินหมุนเวียน	210,000,000	28.57%	60,000,000	280.95%	590,000,000	303.33%	637,000,000	410.48%	862,000,000	
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	138,495,403	148.87%	206,182,872	185.57%	257,011,277	195.17%	270,304,320	196.02%	271,473,155	
เจ้าหนี้การค้า	320,000,000	93.75%	300,000,000	189.98%	607,929,000	202.69%	648,597,000	257.79%	824,914,000	
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	55,156,045	93.43%	51,534,241	114.95%	63,401,328	175.31%	96,695,820	129.55%	71,455,192	
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	82,423,436	90.25%	74,385,966	28.04%	23,111,420	163.96%	135,140,265	122.56%	101,015,266	
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	524,892,908	109.39%	574,171,509	142.82%	749,658,928	187.81%	985,778,540	267.66%	1,404,939,728	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,330,967,792	95.14%	1,266,274,578	172.14%	2,291,111,953	208.38%	2,773,515,945	265.66%	3,535,797,341	
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,746,255	0.00%	0	3136.87%	180,252,794	7247.32%	416,449,627	0.00%	0	
หนี้สินไม่หมุนเวียน	690,000,000	57.97%	400,000,000	360.41%	2,486,858,743	446.42%	3,080,271,743	359.47%	2,480,347,743	
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	36,617,832	117.90%	43,171,285	193.15%	70,726,964	152.75%	55,933,570	247.42%	90,600,118	
ภายในหนึ่งปี	732,364,087	60.51%	443,171,285	373.84%	2,737,838,501	485.09%	3,552,654,940	351.05%	2,570,947,861	
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,063,331,879	82.85%	1,709,445,863	243.73%	5,028,950,454	306.60%	6,326,170,885	295.97%	6,106,745,202	
รวมหนี้สิน										

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัทลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
ส่วนของผู้ถือหุ้น	846,701,430	100.00%	846,701,430	100.00%	846,701,430	100.00%	846,701,430	250.00%	2,116,753,580	
ทุนเรือนหุ้น-ทุนจดทะเบียน	846,701,430	100.00%	846,701,430	100.00%	846,701,430	100.00%	846,701,430	196.86%	1,666,827,010	
ทุนสำรองและชำระแล้ว										
ทุนสามัญ	2,062,460,582	100.00%	2,062,460,582	100.00%	2,062,460,582	100.00%	2,062,460,582	100.00%	2,062,460,582	
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	634,698,720	100.00%	634,698,720	100.00%	634,698,720	100.00%	634,698,720	100.00%	634,698,720	
ส่วนเกินทุนอื่น	1,592,803,768	124.69%	1,985,987,993	118.56%	1,888,359,140	112.38%	1,789,995,216	619.65%	9,869,857,161	
ทุนสำรอง	38,349,480	1.03%	393,328	-75.25%	-28,856,095	-75.25%	-28,856,095	-75.25%	-28,856,095	
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาหลักทรัพย์	84,371,915	100.54%	84,829,377	124.29%	104,869,520	86.41%	72,905,170	88.12%	74,347,437	
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย										
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน										
กำไรสะสม	84,670,143	100.00%	84,670,143	100.00%	84,670,143	100.00%	84,670,143	100.00%	84,670,143	
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	713,975,510	200.29%	1,430,024,659	173.80%	1,240,904,632	329.67%	2,353,781,781	480.64%	3,431,673,827	
ยังไม่ได้จัดสรร	798,645,653	189.66%	1,514,694,802	165.98%	1,325,574,775	305.32%	2,438,451,924	440.29%	3,516,343,970	
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	6,058,031,548	117.69%	7,129,766,232	112.81%	6,833,808,072	129.02%	7,816,356,947	293.75%	17,795,678,785	
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทฯ	597,015,364	112.43%	671,215,652	126.51%	755,300,392	128.19%	765,293,535	186.16%	1,111,414,199	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,655,046,912	117.22%	7,800,981,884	114.04%	7,589,108,464	128.95%	8,581,650,482	284.10%	18,907,092,984	
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,718,378,791	109.08%	9,510,427,747	144.73%	12,618,058,918	170.99%	14,907,821,367	286.91%	25,013,838,186	

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตารางภาคผนวกที่ 3 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัทหลักทรัพย์ ธีโอสท์ จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550

	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	% change
งบกำไรขาดทุน										
รายได้										
รายได้จากกิจการโรงแรม	2,443,245,997	114.75%	2,803,596,825	94.36%	2,305,533,119	146.93%	3,569,806,682	168.72%	4,122,244,996	168.72%
รายได้จากกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	541,406,380	194.27%	1,051,813,670	138.55%	750,134,469	429.96%	2,327,817,464	520.82%	2,819,732,911	2,819,732,911
รายได้จากกิจการให้เขตพื้นที่อาคารสำนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	100,867,345	0.00%	80,764,484	0.00%	67,557,920	0.00%
ดอกเบี้ยรับ	10,470,050	117.70%	12,323,064	84.71%	8,868,924	255.95%	26,797,803	624.52%	65,388,066	65,388,066
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	87,965,436	0.00%	9,226,816	9,226,816
โอนกลับสำรองจากการซื้อขายของเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0	0.00%	40,590,247	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
รายได้อื่น	64,014,634	79.87%	51,127,932	63.23%	40,474,916	66.39%	42,500,004	97.21%	62,230,319	62,230,319
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
รวมรายได้	3,059,137,061	129.43%	3,959,451,738	104.80%	3,205,878,773	201.22%	6,155,651,873	233.61%	7,146,381,028	7,146,381,028
ค่าใช้จ่าย										
ค่าใช้จ่ายทางตรงของกิจการโรงแรม	1,742,048,923	111.62%	1,944,449,076	125.84%	2,192,247,029	173.10%	3,015,567,942	184.69%	3,217,304,775	3,217,304,775
ต้นทุนของกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	294,688,708	190.57%	561,602,288	165.05%	486,394,668	408.24%	1,203,044,509	582.68%	1,717,105,850	1,717,105,850
ต้นทุนทางตรงของกิจการให้เขตพื้นที่อาคารสำนักงาน	0	0.00%	0	0.00%	53,814,772	0.00%	89,564,539	0.00%	55,467,537	55,467,537
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	214,962,412	108.29%	232,793,131	122.82%	263,585,463	128.76%	276,793,278	172.55%	370,916,965	370,916,965
ค่าตอบแทนกรรมการ	6,847,699	0.00%	10,903,596	125.06%	8,563,681	80.23%	5,494,000	65.20%	4,464,500	4,464,500
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	22,382,872	36.21%	8,105,024	173.37%	38,804,420	0.00%	0	0.00%	4,954,548	4,954,548
รวมค่าใช้จ่าย	2,280,930,614	120.91%	2,757,853,115	133.43%	3,043,410,033	201.25%	4,590,464,268	235.44%	5,370,214,175	5,370,214,175
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	778,206,447	154.41%	1,201,598,623	20.88%	162,468,740	201.13%	1,565,187,605	228.24%	1,776,166,853	1,776,166,853
ดอกเบี้ยจ่าย	-57,169,203	69.64%	-39,813,346	241.57%	-138,102,723	353.43%	-202,055,630	385.97%	-220,658,513	-220,658,513
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-158,553,338	98.75%	-156,574,480	29.34%	-46,517,226	144.04%	-228,380,356	119.18%	-188,959,722	-188,959,722
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	562,483,906	178.71%	1,005,210,797	-3.94%	-22,151,209	201.74%	1,134,751,619	242.95%	1,366,548,618	1,366,548,618
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-61,927,759	127.28%	-78,821,362	18.97%	-11,748,527	35.32%	-21,874,470	124.31%	-76,981,214	-76,981,214
กำไรสุทธิพิเศษ: สำรองการต่อค่าสินทรัพย์และการมีผลกระทบต่อ	500,556,147	185.07%	926,389,435	-6.77%	-33,899,736	222.33%	1,112,877,149	257.63%	1,289,567,404	1,289,567,404
รายการพิเศษ: - ค่าใช้จ่าย	0	0.00%	-45,000,000	0.00%	16,230,665	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
- ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0.00%	4,000,000	0.00%	-2,110,670	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
กำไรสุทธิสำหรับปี	500,556,147	176.88%	885,389,435	-3.95%	-19,779,741	222.33%	1,112,877,149	257.63%	1,289,567,404	1,289,567,404

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางภาคผนวกที่ 4 งบการเงินของ บริษัท โรงพยาบาล จ้ากัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี 2546 ถึง ปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
สินทรัพย์หมุนเวียน	59,717,188	94.21%	56,261,152	124.46%	74,325,473	135.00%	80,616,542	189.37%	113,087,113	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	192,554,005	122.81%	236,480,575	122.57%	236,018,500	153.74%	296,031,280	174.79%	336,557,870	
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	11,748,928	190.17%	22,343,516	175.05%	20,565,966	47.08%	5,531,850	107.65%	12,648,196	
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแต่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	144,736,154	124.08%	179,588,646	140.49%	203,337,184	148.48%	214,908,059	164.17%	237,611,609	
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	27,600,000	100.00%	27,600,000	100.00%	27,600,000	0.00%	0	0.00%	0	
เงินจ่ายล่วงหน้าให้ลูกค้าวัตถุดิบ	0	0.00%	0	0.00%	59,645,208	0.00%	0	0.00%	0	
ลูกหนี้กรมสรรพากร	0	0.00%	0	0.00%	41,465,690	0.00%	0	0.00%	0	
สินทรัพย์รอการขาย	69,298,306	135.79%	94,103,276	196.59%	136,231,238	388.59%	269,286,987	435.74%	301,962,381	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	505,654,581	121.90%	616,377,165	158.05%	799,189,259	171.34%	866,374,718	198.13%	1,001,867,169	
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	158,287,705	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	8,756,688	75.09%	6,575,611	50.18%	4,394,535	0.00%	0	0.00%	0	
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและกิจการที่ควบคุมร่วมกัน	139,453	90.24%	125,840	138.80%	193,560	224.30%	312,791	331.06%	461,675	
เงินลงทุนระยะยาวในโครงการออร์โธพีดอน - สุทธิ	0	0.00%	25,000,000	0.00%	46,250,000	0.00%	0	0.00%	0	
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	4,937,990,333	102.83%	5,077,645,986	128.02%	6,321,745,356	170.33%	8,410,667,966	191.82%	9,472,039,498	
ลูกหนี้ตามสัญญาทางตอนแทนการปรับปรุงโรงพยาบาล	222,835,605	119.82%	267,010,328	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ + โรงแรมลอยน้ำ - สุทธิ	106,343,520	112.03%	119,132,617	129.17%	137,359,078	0.00%	0	0.00%	0	
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	66,265,231	92.50%	61,294,074	104.54%	485,916,187	0.00%	441,961,685	0.00%	389,988,753	
เงินมัดจำ	0	0.00%	0	0.00%	69,270,737	0.00%	0	0.00%	0	
สิทธิการเช่า - สุทธิ	856,844	-9.75%	-83,574	15802.68%	135,404,321	14080.10%	120,644,464	12357.51%	105,884,608	
ค่าสิทธิแรกเริ่มรถตัดหญ้า - สุทธิ	40,200,000	80.00%	32,160,000	60.00%	24,120,000	0.00%	0	0.00%	0	
ค่าความนิยม - สุทธิ	63,490,430	87.50%	55,551,845	72.85%	46,252,915	1028.75%	653,159,720	1083.17%	687,707,616	
ค่าใช้จ่ายรถตัดหญ้า	5,446,878,104	103.63%	5,644,412,727	133.49%	7,270,906,689	176.74%	9,626,746,646	198.54%	10,814,369,855	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,952,532,685	105.18%	6,260,789,892	135.57%	8,070,095,948	176.28%	10,493,121,364	198.51%	11,816,237,024	
รวมสินทรัพย์										

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
หนี้สินหมุนเวียน	414,354,842	16.00%	66,299,528	133.98%	555,157,805	247.49%	1,025,501,644	279.79%	1,159,337,841	
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	243,668,721	101.29%	246,816,043	130.44%	317,843,262	106.23%	258,855,207	126.49%	308,215,610	
เจ้าหนี้การค้า	99,000,000	68.69%	68,000,000	34.34%	34,000,000	58.08%	57,500,000	135.56%	134,200,000	
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	699,182,159	0.00%	0	
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดเรียกคืนภายในหนึ่งปี	102,959,470	130.11%	133,959,470	130.11%	133,959,470	130.11%	133,959,470	130.11%	133,959,470	
ส่วนของผู้ถือหุ้นของหน่วยงานในองค์กรภายในหนึ่งปี	14,301,720	122.15%	17,469,481	98.83%	14,133,805	33.11%	4,735,338	17.96%	2,569,223	
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	30,275,088	251.11%	76,024,739	269.52%	81,597,553	270.27%	81,823,935	305.68%	92,543,425	
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	13,448,713	143.89%	19,351,205	133.16%	17,907,661	0.00%	0	0.00%	0	
เงินปันผลของผู้ถือหุ้นหน่วยงานลงทุนรวมค้างจ่าย	33,348,569	136.45%	45,502,934	446.33%	148,844,463	0.00%	0	0.00%	0	
เจ้าหนี้ค้ำประกันทรัพย์สิน	10,257,917	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	165,212,949	122.75%	202,798,004	172.71%	285,343,986	0.00%	0	0.00%	0	
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	21,543,050	164.60%	35,459,713	160.39%	34,553,288	0.00%	0	0.00%	0	
เจ้าหนี้อื่น	28,226,745	94.50%	26,674,924	96.25%	27,167,455	0.00%	0	0.00%	0	
รายได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	106,410,961	115.08%	122,481,431	141.27%	150,323,946	1013.12%	1,078,075,431	892.56%	949,807,088	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,283,008,745	82.68%	1,060,817,472	140.36%	1,800,832,694	260.30%	3,339,633,184	216.73%	2,780,632,657	
รวมหนี้สินหมุนเวียน										
หนี้สินไม่หมุนเวียน	0		44,000,000		490,000,000		1,110,500,000		535,800,000	
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,538,677,225	91.29%	1,404,717,755	82.59%	1,270,758,285	73.88%	1,136,798,815	65.18%	1,002,839,345	
ส่วนของผู้ถือหุ้นของหน่วยงานลงทุนรวม	0		0		698,046,514		299,678,876		2,796,650,688	
หุ้นกู้ - สุทธิ	312,605,082	93.01%	290,765,130	92.35%	288,675,167	86.51%	270,445,967	80.97%	253,105,517	
รายได้รอตัดบัญชี - สุทธิ	32,160,000	75.00%	24,120,000	50.00%	16,080,000	0.00%	0	0.00%	0	
ประมาณการหนี้สิน	2,668,327	111.37%	2,971,713	102.68%	2,739,886	90.67%	2,419,504	110.16%	2,939,433	
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,886,110,634	93.66%	1,766,574,598	146.67%	2,766,299,852	149.51%	2,819,843,162	243.43%	4,591,334,983	
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,169,119,379	89.22%	2,827,392,070	144.11%	4,567,132,546	194.36%	6,159,476,346	232.62%	7,371,967,640	
รวมหนี้สิน										

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัท โรงแรมซีเอ็นทีลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนเรือนหุ้น	900,000,000	100.00%	900,000,000	100.00%	900,000,000	175.64%	1,580,800,000	175.64%	1,580,800,000	
ทุนจดทะเบียน										
หุ้นสามัญ	900,000,000	100.00%	900,000,000	100.00%	900,000,000	150.00%	1,350,000,000	150.00%	1,350,000,000	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว										
หุ้นสามัญ	900,000,000	100.00%	900,000,000	100.00%	900,000,000	138.57%	970,000,000	138.57%	970,000,000	
ส่วนเกินทุน	700,000,000	100.00%	700,000,000	100.00%	700,000,000	94.43%	334,024,197	74.50%	263,542,889	
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	353,732,181	153.59%	543,302,565	118.00%	417,419,283	415.28%	226,343	688.44%	375,227	
ส่วนเกินทุนจากการที่ราคาที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	54,504	75.03%	40,893	30.85%	1,244,776	0.00%	0	0.00%	0	
กำไรสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นของเงินลงทุน	4,035,412	134.11%	5,411,974	100.00%	90,000,000	123.22%	110,900,000	148.11%	133,300,000	
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน										
กำไรสะสม	90,000,000	100.00%	90,000,000	100.00%	90,000,000	298.45%	1,336,037,581	342.92%	1,535,143,618	
จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	447,665,268	190.72%	853,785,905	260.18%	1,164,739,940	164.34%	4,101,188,121	170.40%	4,252,361,734	
ยังไม่ได้จัดสรร	2,495,487,365	123.93%	3,092,541,337	131.18%	3,273,511,111	80.73%	232,456,897	66.65%	191,907,650	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	287,925,941	118.38%	340,856,485	79.69%	229,452,291	155.70%	4,333,645,018	159.67%	4,444,269,384	
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,783,413,306	123.35%	3,433,397,822	125.85%	3,502,963,402	176.28%	10,493,121,364	198.51%	11,816,237,024	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,952,532,685	105.18%	6,260,789,892	135.57%	8,070,095,948					
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น										

ที่มา: สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตารางภาคผนวกที่ 4 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ ปี 2546 ถึง ปี 2550

	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
งบกำไรขาดทุน										
รายได้										
ค่าห้องพัก	903,363,888	125.62%	1,134,762,918	130.46%	1,178,566,077	149.51%	1,350,632,143	161.16%	1,455,904,823	
ค่าอาหารและเครื่องดื่ม	3,286,460,732	121.47%	3,992,179,396	141.76%	4,658,870,780	152.14%	5,000,040,097	159.60%	5,245,306,663	
รายได้จากการดำเนินงาน	253,253,137	119.63%	302,965,177	124.81%	316,092,188	130.74%	331,100,758	147.17%	372,712,065	
ดอกเบี้ยรับ	636,832	32.20%	205,082	270.70%	1,723,917	0.00%	0	0.00%	0	
รายได้อื่น	72,658,513	96.02%	69,765,022	115.43%	83,867,449	275.92%	200,479,916	148.73%	108,062,661	
รวมรายได้	4,516,373,102	121.78%	5,499,877,595	138.14%	6,239,120,411	152.38%	6,882,252,914	159.02%	7,181,986,212	
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขาย - ห้องพัก	139,062,737	122.78%	170,745,328	128.96%	179,333,849	155.15%	215,761,716	158.96%	221,049,198	
ต้นทุนขาย - อาหารและเครื่องดื่ม	1,796,324,661	115.35%	2,072,131,789	131.27%	2,357,955,265	143.24%	2,573,053,545	150.38%	2,701,347,425	
ต้นทุนขาย - รายได้จากการดำเนินงาน	117,484,918	112.45%	132,113,569	111.23%	130,876,929	145.21%	170,601,893	160.70%	188,797,820	
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและทั่วไป	1,188,637,699	115.51%	1,372,874,495	141.84%	1,685,981,715	159.63%	1,897,410,575	165.58%	1,968,114,488	
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	261,336,985	114.61%	299,516,624	129.16%	337,538,185	126.95%	331,766,891	135.72%	354,683,050	
ค่าซ่อมแซมและพลังงาน	207,027,260	117.35%	242,838,191	120.05%	248,532,246	143.23%	296,518,568	154.29%	319,429,682	
ค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่าย	384,040,553	101.27%	388,925,131	106.36%	408,484,088	138.10%	530,348,895	154.14%	591,974,208	
ค่าตอบแทนกรรมการ	2,731,771	109.70%	2,996,632	105.75%	2,888,857	94.20%	2,573,306	58.24%	1,591,108	
ขาดทุนจากการยกเลิกส่วนงานในบริษัทย่อย	519,497	3245.30%	16,859,251	413.16%	2,146,360	0.00%	0	0.00%	0	
ส่วนแบ่งขาดทุนจากผู้ถือหุ้นส่วนได้เสีย	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	28,160,808	
(กำไรขาดทุนจากการขายเงินลงทุน	-629,664	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	4,096,536,417	114.71%	4,699,201,010	130.68%	5,353,537,494	146.91%	6,018,035,389	155.62%	6,375,147,787	
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	419,836,685	190.71%	800,676,585	210.94%	885,582,917	205.85%	864,217,525	192.18%	806,838,425	
ดอกเบี้ยจ่าย	-14,939,219	84.98%	-12,695,750	165.24%	-24,686,005	888.85%	-132,787,212	629.48%	-94,039,582	
ภาษีเงินได้	-56,773,718	191.66%	-108,813,192	356.59%	-202,450,421	349.07%	-198,177,504	336.26%	-190,905,066	
กำไรหลังภาษีเงินได้	348,123,748	195.09%	679,167,643	189.14%	658,446,491	153.18%	533,252,809	149.92%	521,893,777	
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-33,507,398	195.91%	-65,645,239	166.69%	-55,852,623	124.01%	-41,551,661	158.20%	-53,008,734	
เงินปันผลของผู้ถือหุ้นในกองทุนรวม	-53,270,472	135.91%	-72,401,767	125.10%	-66,639,833	139.86%	-74,503,507	134.93%	-71,879,006	
กำไรจากการรวมตามปกติ	261,345,878	207.05%	541,120,637	205.07%	535,954,035	159.63%	417,197,641	151.91%	397,006,037	
รายการพิเศษ-สุทธิ										
รายการจากการได้รับยกหนี้	17,890,031	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
กำไรสุทธิ	279,235,909	193.79%	541,120,637	191.94%	535,954,035	149.41%	417,197,641	142.18%	397,006,037	

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางภาคผนวกที่ 5 งบการเงินของ บริษัท ดี เออาร์เอ็ม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
สินทรัพย์										
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	364,710,563	65.66%	239,458,571	24.49%	89,319,000	31.87%	116,229,025	45.89%	167,379,414	
เงินลงทุนชั่วคราว	0	0.00%	0	0.00%	45,016,291	0.00%	36,166,639	0.00%	0	
ลูกหนี้การค้า - สุทธิ	79,934,018	113.26%	90,529,491	143.75%	114,906,174	179.18%	143,224,331	210.95%	168,621,276	
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,660,647	104.90%	8,036,145	66.86%	5,121,569	45.43%	3,480,090	17.44%	1,335,914	
รวมลูกหนี้การค้า	87,594,665	112.52%	98,565,636	137.03%	120,027,763	167.48%	146,704,421	194.03%	169,957,190	
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	40,293,154	81.59%	32,876,934	123.81%	49,888,841	108.63%	43,770,723	104.62%	42,154,569	
สิทธิการเช่าที่ดินและงานระหว่างก่อสร้าง	16,161,186	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1,165,209	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น										
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	13,930,386	92.06%	12,824,179	161.39%	22,482,562	145.90%	20,325,043	100.93%	14,060,056	
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	5,415,123	100.00%	5,415,123	212.55%	11,509,660	100.83%	5,460,000	101.29%	5,485,068	
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย - ส่วนที่จะได้รับคืนภายในหนึ่งปี	0	0.00%	6,201,294	0.00%	0	0.00%	12,076,441	0	19,913,932	
เงินทดรองจ่าย	15,737,681	6.61%	1,040,000	3.47%	545,566	629.04%	98,996,482	784.87%	123,519,907	
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	38,562,669	0.00%	161,286,024	
เงินมัดจำค่าซื้อที่ดิน	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	15,000,000	
อื่น ๆ	38,170,180	54.79%	209,126,669	406.65%	155,220,560	47.34%	18,070,881	85.74%	32,725,371	
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	583,178,147	71.56%	417,294,406	84.71%	494,010,263	91.97%	536,362,324	128.86%	751,481,531	

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัท ดี เอราวิณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึงปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินลงทุนซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย	480,000	70.47%	338,271	70.47%	338,271	70.47%	338,271	113.43%	544,477	
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	209,805	100.50%	210,848	108.67%	228,000	111.59%	234,125	0.00%		
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	4,255,727	96.35%	4,100,223	110.49%	4,702,007	125.50%	5,341,080	95.68%	4,072,033	
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีการรับประกัน	340,000	60.65%	206,206	60.65%	206,206	60.65%	206,206	0.00%		
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ + ที่ดินรอการพัฒนา	7,270,976,744	106.66%	7,755,558,282	120.25%	8,743,237,053	95.84%	6,968,760,664	101.63%	7,389,852,153	
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	27,516,309	178.26%	49,050,195	179.09%	49,278,322	224.11%	61,666,617	174.63%	48,052,528	
สิทธิการเช่าที่ดินและอาคาร - สุทธิ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	881,689,033		1,832,182,397	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น										
เงินมัดจำการเช่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	210,548,819	99.46%	209,414,344	99.18%	208,819,553	97.74%	205,796,962	98.92%	208,269,450	
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนด										
ภายในหนึ่งปี	71,260,005	57.59%	41,038,695	57.66%	41,089,251	54.15%	38,566,111	23.78%	16,945,926	
อื่น ๆ	25,319,474	89.09%	22,556,817	76.21%	19,296,203	86.04%	21,784,414	15.60%	3,948,833	
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,610,906,883	106.20%	8,082,473,881	119.13%	9,067,194,866	107.54%	8,184,403,483	124.87%	9,503,867,797	
รวมสินทรัพย์	8,194,085,030	103.73%	8,499,768,287	116.68%	9,561,205,129	106.43%	8,720,765,807	125.16%	10,255,349,328	

ที่มา: สำนักวางแผนและกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัท ดี เอวราทิล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น										
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	479,188,014	155.39%	744,618,615	31.12%	149,100,000	65.19%	312,400,000	87.74%	420,450,000	
เจ้าหนี้การค้า	127,257,016	150.26%	191,217,673	151.03%	192,196,437	165.86%	211,069,628	390.64%	497,119,316	
หนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	11,229,596	79.07%	8,878,810	107.80%	12,105,981	91.62%	10,288,150	91.62%	10,288,150	
เจ้าหนี้เข้าซื้อที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี			1,511,361		1,891,150		1,596,249		1,187,107	
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	113,696,049	223.56%	254,183,988	1033.27%	1,174,787,066	291.08%	330,943,030	1586.47%	1,803,750,000	
หุ้นกู้ชนิดไม่มีหลักประกัน	0	0.00%	0	0.00%	130,339,959	0.00%	0	0.00%	0	
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน					36,913,138	0.00%	0	0.00%	0	
เจ้าหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	26,098,936	112.27%	29,301,730	141.44%						
หนี้สินหมุนเวียนอื่น										
เงินประกันค้ำประกัน	1,917,606	1180.81%	22,643,240	760.54%	14,584,150	0.00%	0	0.00%	0	
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	28,644,169	70.12%	20,084,214	87.02%	24,924,822	0.00%	0	0.00%	0	
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	34,792,703	26.35%	9,166,927	33.08%	11,509,928	0.00%	0	0.00%	0	
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	42,066,121	125.56%	52,819,553	208.39%	87,659,982	0.00%	0	0.00%	0	
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	37,920,806	96.95%	36,763,296	165.31%	62,688,329	0.00%	0	0.00%	0	
เงินมัดจำรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	0.00%	0	0.00%	21,611,459	0.00%	0	0.00%	0	
อื่น ๆ	55,516,886	77.01%	42,752,232	107.73%	59,810,796	638.75%	354,628,589	681.19%	378,176,638	
รวมหนี้สินหมุนเวียน	958,327,902	147.54%	1,413,941,639	206.62%	1,980,123,197	127.40%	1,220,925,646	355.93%	3,410,971,211	

ที่มา: สำนักรางานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัท ดี เอราวิธ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึงปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	21,337,972	64.91%	13,849,961	195.06%	41,622,449	154.52%	32,971,485	119.85%	25,573,044	
เจ้าหนี้เช่าซื้อ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0	0.00%	3,515,252	0.00%	2,481,077	0.00%	884,828	0.00%	734,158	
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,667,590,370	90.47%	2,413,410,335	97.22%	2,593,469,744	135.50%	3,614,488,293	96.73%	2,580,457,587	
หุ้นชนิดไม่มีหลักประกัน	0	0.00%	0	0.00%	300,000,000	0.00%	300,000,000	0.00%	0	
เจ้าหนี้ค่าสิทธิการเช่าที่ดิน	360,000,000	100.00%	360,000,000	100.00%	360,000,000	100.00%	360,000,000	100.00%	360,000,000	
เงินมัดจำรับจากผู้เช่า	173,349,342	106.15%	184,016,160	110.47%	191,502,564	112.01%	194,165,124	59.60%	103,315,720	
รายได้รอการจัดบัญชี - สุทธิ	123,417,415	91.13%	112,474,257	82.55%	101,887,189	73.61%	90,853,284	19.25%	23,763,782	
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,345,695,099	92.28%	3,087,265,965	107.33%	3,590,963,023	137.29%	4,593,363,014	92.47%	3,093,844,291	
รวมหนี้สิน	4,304,023,001	104.58%	4,501,207,604	129.44%	5,571,086,220	135.09%	5,814,288,660	151.13%	6,504,815,502	

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลิขสิทธิ์สงวนลิขสิทธิ์ UTCC reserved

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึง ปี 2550

งบดุล	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนเรือนหุ้น										
ทุนจดทะเบียน	1,573,048,008	96.61%	1,519,700,408	96.61%	1,519,700,408	145.01%	2,281,143,099	140.76%	2,214,574,625	
หุ้นบุริมสิทธิและหุ้นสามัญ										
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว										
หุ้นบุริมสิทธิ	533,444,334	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
หุ้นสามัญ	919,603,674	158.01%	1,453,048,008	158.01%	1,453,048,008	213.04%	1,959,084,768	240.82%	2,214,574,625	
ส่วนเกินทุน	4,000,000	100.00%	4,000,000	100.00%	4,000,000	751.74%	30,069,567	8088.55%	323,542,015	
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ										
ส่วนเกินทุนจากการตราค่าที่ดิน อาคารและสิทธิการเช่า										
ส่วนเกินทุนจากค่าที่คืน	1,597,797,114	94.75%	1,513,961,024	89.39%	1,428,255,549	0.00%	0	0.00%	0	
ในบริษัทย่อย - สุทธิ	119,324,942	100.00%	119,324,942	100.00%	119,324,942	0.00%	0	0.00%	0	
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย	685,220	77.31%	529,776	151.51%	1,038,152	244.74%	1,677,005	114.81%	786,681	
กำไรสะสม										
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	32,992,577	177.09%	58,426,478	189.99%	62,662,577	252.06%	83,162,577	240.36%	79,300,000	
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	224,240,899	169.72%	380,591,481	243.92%	546,961,705	322.67%	723,560,678	459.86%	1,031,188,388	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,432,088,760	102.85%	3,529,881,709	105.34%	3,615,290,933	81.51%	2,797,554,595	106.33%	3,649,391,709	
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย	457,973,269	102.34%	468,678,974	81.84%	374,827,976	23.78%	108,922,552	22.06%	101,142,117	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,890,062,029	102.79%	3,998,560,683	102.57%	3,990,118,909	74.72%	2,906,477,147	96.41%	3,750,533,826	
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,194,085,030	103.73%	8,499,768,287	116.68%	9,561,205,129	106.43%	8,720,765,807	125.16%	10,255,349,328	

ที่มา: สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางภาคผนวกที่ 5 (ต่อ) งบการเงินของ บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่ปี 2546 ถึงปี 2550

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม									
	2546	% change	2547	% change	2548	% change	2549	% change	2550	
รายได้	1,792,151,625	111.99%	2,007,026,081	131.89%	2,363,660,208	151.30%	2,711,608,606	153.33%	2,747,993,350	
รายได้จากการประกอบกิจการโรงแรม	489,413,909	98.30%	481,078,332	101.06%	494,618,069	126.54%	619,313,491	91.20%	446,356,676	
รายได้จากค่าเช่าห้องโถงอาคารและค่าบริการที่เกี่ยวข้อง	156,883,402	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
รายได้จากการขายสินค้า	19,028,427	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
รายได้จากการประกอบกิจการภัตตาคาร	33,455,330	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
รายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	6,607,773	108.62%	7,177,150	89.85%	5,936,889	96.48%	6,375,492	4.59%	303,253	
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินปอนด์	783,428	89.74%	703,043	211.28%	1,655,208	159.00%	1,245,625	99.24%	777,508	
ดอกเบี้ยรับ	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	22,865,273	0.00%	171,886,893	
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	26,746,380	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
โอนกลับรายการขาดทุนจากการซื้อขายค่า	67,331,056	65.18%	43,888,845	52.47%	35,331,041	34.99%	23,555,946	34.88%	23,486,222	
อื่น ๆ	2,592,401,330	97.97%	2,539,873,451	111.91%	2,901,201,415	130.57%	3,384,964,433	130.82%	3,391,397,355	
รวมรายได้	1,096,161,658	96.75%	1,060,579,868	115.80%	1,269,327,741	127.92%	1,402,170,619	124.10%	1,360,356,451	
ค่าใช้จ่าย	637,870,536	95.94%	611,996,138	109.36%	697,585,748	121.63%	775,813,852	129.05%	823,170,618	
ต้นทุนขายและต้นทุนทางตรงในการให้บริการ	255,617,168	108.60%	277,600,543	135.46%	346,259,562	156.85%	400,927,279	166.93%	426,698,896	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	14,078,348	35.01%	4,928,955	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	5,661,000	84.14%	4,763,000	116.34%	6,586,250	0.00%	0	0.00%	0	
ค่าใช้จ่ายอื่น	2,009,388,710	97.54%	1,959,868,504	115.45%	2,319,759,301	128.34%	2,578,911,750	129.90%	2,610,225,965	
ค่าตอบแทนกรรมการ	583,012,620	99.48%	580,004,947	99.73%	581,442,114	138.26%	806,052,683	133.99%	781,171,390	
รวมค่าใช้จ่าย	-138,565,286	82.38%	-114,147,824	111.31%	-154,241,197	160.71%	-222,682,555	159.72%	-221,318,189	
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	-80,495,239	97.20%	-78,238,107	140.63%	-113,196,896	130.12%	-104,739,166	118.73%	-95,570,755	
ดอกเบี้ยจ่าย	363,952,095	106.50%	387,619,016	86.28%	314,004,021	131.51%	478,630,962	127.57%	464,282,446	
ภาษีเงินได้	-48,443,626	99.95%	-48,420,999	116.04%	-56,214,818	141.99%	-68,786,441	128.73%	-62,361,829	
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	315,508,469	107.51%	339,198,017	81.71%	257,789,203	129.90%	409,844,521	127.39%	401,920,617	
กำไรสุทธิสำหรับ										

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ประวัติผู้วิจัย

นางสาวนนุช พิริยไพรวงศ์ เกิดเมื่อวันที่ 8 กันยายน 2520 สำเร็จการศึกษาปริญญาตรี
คณะบัญชี สาขาการเงิน จากมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เมื่อปีการศึกษา 2541 และศึกษาต่อ
ในระดับปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัย
หอการค้าไทย ปีการศึกษา 2551 เข้าทำงานที่บริษัท ซีเกท เทคโนโลยี (ประเทศไทย) จำกัด
ตั้งแต่ปี 2549 จนถึงปัจจุบัน

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
Copyright@by UTCO
All rights reserved