

# การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ การค้า กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## กลุ่มธุรกิจการเกษตร

### The Analysis of the Relationship between Securities Price and the Efficiency of the Account Receivable Management, Case Study: the Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand, Agricultural Business Group

ภัทรา กล้าแสง<sup>1\*</sup>

<sup>1</sup>นักศึกษา คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร กรุงเทพฯ 10300

#### บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้า และศึกษาแนวทางในการพัฒนาประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้าของกลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการเกษตร โดยสุ่มตัวอย่างจำนวน 16 บริษัท ด้วยวิธีการสุ่มแบบเจาะจง (Purposive Sampling) จากทั้งหมด 22 บริษัท วิเคราะห์ข้อมูลโดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณ และการวิเคราะห์เชิงพรรณนา โดยใช้ข้อมูลจากการวิเคราะห์เชิงปริมาณแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีปี 2549-2553 มาพรรณนาวิเคราะห์เปรียบเทียบรายการได้จากการขายมูลค่าของลูกหนี้การค้า ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า หนี้สูญ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน และราคาหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์พบว่าการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าของ บมจ.เชียงใหม่ฟรอสเฟนฟู๊ดส์, บมจ.ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์, การเปลี่ยนแปลงของหนี้สูญของ บมจ.แพ็คฟู๊ด, การเปลี่ยนแปลงของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของ บมจ.ไทยรับเบอร์ลาเทคส์คอร์ปอเรชั่น, บมจ.แพ็คฟู๊ด, การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของ บมจ.แพ็คฟู๊ด, บมจ.ห้องเย็นโซติวัฒน์หัดใหญ่, บมจ.ห้องเย็นเอเซียซีฟู๊ด, การเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานของ บมจ.ไทยรับเบอร์ลาเทคส์คอร์ปอเรชั่น, บมจ.ไทยลักซ์เอ็นเตอร์ไพรส์, บมจ.ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ และบมจ.ห้องเย็นโซติวัฒน์หัดใหญ่ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

#### Abstract

The objectives of this research are to analyze the relationship between securities price and the efficiency of the account receivable management and to study the model of improving the efficiency of the account receivable management of the agricultural business group in the Stock Exchange of Thailand. The number of data which had been used in this research was 16 random companies of all 22 companies from the listed companies in the Stock Exchange of Thailand, agricultural business group, by using purposive sampling method. The researcher used both quantitative and descriptive analysis method by bringing the quantitative data analysis from 2006-2010, to descriptive analyzing, which had compared between the selling revenue, account receivable value, allowance for doubtful, bad debt account receivable turnover, average collection period, book value per share, primary earnings per share and securities price. The results of analyzing are changing in the account receivable of Chiangmai Frozen Foods Pcl., Lee Pattana Pcl.;

changing in the bad debt of Pak Food Pcl.; changing in the average collection period of Thai Rubber Latex Corporation (Thailand) Pcl., Pak Food Pcl.; changing in the book value per share of Pak Food Pcl., Kiang Huat Sea Gull Trading Frozen Food Asian Seafoods Pcl., Asian Seafoods Pcl.; changing in the primary earnings per share of Thai Rubber Latex Corporation (Thailand) Pcl., Thai Luxe Enterprise Pcl., Lee Pattana Pcl. and Kiang Huat Sea Gull Trading Frozen Food Asian Seafoods had related to securities price per share.

**คำสำคัญ** : เป็นคำที่สามารถใช้ในการสืบค้นในระบบฐานข้อมูล

**Keywords** : ลูกหนี้การค้า, Account Receivable

ผู้พิมพ์ประสานงานไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ [air2528@hotmail.com](mailto:air2528@hotmail.com) โทร. 08 9698 5952

## 1. บทนำ

### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ประเทศไทยเป็นประเทศเกษตรกรรม รายได้หลักของประชากรในประเทศมาจากผลผลิตทางการเกษตร อาชีพเกษตรกรอยู่เคียงคู่คนไทยมาช้านาน สืบทอดจากบรรพบุรุษจากรุ่นหนึ่งสู่อีกรุ่นหนึ่ง ในอดีตผลผลิตทางการเกษตรจะผลิตเพื่อใช้ในครัวเรือน เมื่อมีผลผลิตมากขึ้นจึงนำมาจำหน่าย และมีการพัฒนาขึ้นเรื่อยๆ จนกลายเป็นธุรกิจ

ธุรกิจเกษตรเป็นภาคการผลิตที่ใช้วัตถุดิบ ที่ดิน แรงงาน เพื่อผลิตและจำหน่ายปัจจัยการผลิตสินค้าเกษตร ซึ่งมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อระบบเศรษฐกิจในสังคมไทย เพราะเป็นจุดเริ่มต้นของปัจจัยพื้นฐานของมนุษย์ ธุรกิจเกษตรจึงเป็นจุดเริ่มต้นของธุรกิจหลากหลายประเภทด้วย เช่น ธุรกิจอาหาร ธุรกิจที่อยู่อาศัย ธุรกิจเครื่องนุ่งห่ม ธุรกิจยารักษาโรค ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจอุตสาหกรรมอุปโภค บริโภค เป็นต้น ในปัจจุบัน ความเจริญก้าวหน้าทางเทคโนโลยีมีส่วนสำคัญอย่างยิ่งในการพัฒนาธุรกิจเกษตรให้กลายเป็นธุรกิจการค้าขนาดใหญ่ มีการติดต่อซื้อขายทั้งในและต่างประเทศ มีการแปรรูปผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้น มีการดำเนินธุรกิจโดยมุ่งหวังผลกำไรเป็นการตอบแทน ตลาดใดที่มีผลกำไรสูง ก็จะส่งผลให้มีผู้แข่งขันอยากที่จะเข้ามาในตลาดนั้นสูงขึ้น เพื่อให้สามารถสู้กับคู่แข่งได้จึงต้องมีการนำเอาหลักการตลาด กลยุทธ์ต่างๆ มาใช้ในการกำหนดนโยบาย วิสัยทัศน์ วางแผนการดำเนินงาน กลยุทธ์ที่สามารถนำมาใช้ได้ เช่น การส่งเสริมการขายเพื่อกระตุ้นยอดขาย จูงใจให้ผู้บริโภคหันมาสนใจในตัวสินค้ามากขึ้น การโฆษณา ประชาสัมพันธ์ รวมถึงการเสนอขายสินค้าเป็นเงินเชื่อที่จะจูงใจให้ผู้บริโภคหันมาซื้อสินค้ามากขึ้น ดังนั้นการให้สินเชื่อจึงเป็นเครื่องมือช่วยในการที่จะขยายตลาดของธุรกิจการค้าเกษตรได้มากขึ้นด้วย

การขายสินค้าเป็นเงินเชื่อเกิดขึ้นกับหลาย ๆ ธุรกิจที่มีการแข่งขัน ซึ่งในทางบัญชีจะทำให้เกิดบัญชีลูกหนี้เพิ่มขึ้นมาที่เรียกว่า “ลูกหนี้การค้า” เป็นลูกหนี้ที่เกิดจากการดำเนินงานของธุรกิจ โดยจะให้ใช้สินค้าหรือให้บริการก่อน และให้ชำระเงินภายหลัง ซึ่งระยะเวลาที่จะเรียกเก็บเงินจะขึ้นอยู่กับนโยบายของธุรกิจนั้นๆ ว่ามีเงื่อนไขอย่างไร บัญชีลูกหนี้การค้ามีความสำคัญและมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องมีการบริหารงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุด เนื่องจากการบริหารลูกหนี้การค้าที่ดี จะทำให้มีเงินสดหมุนเวียนในกิจการดี มีสภาพคล่องสูง เป็นการรักษาสภาพคล่อง ป้องกันความเสี่ยงจากการเกิดหนี้สูญเพราะเงินไปจมอยู่ในลูกหนี้การค้านั้น ช่วยลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้ การกำหนดนโยบายการบริหารลูกหนี้การค้าจึงเป็นหน้าที่ของผู้บริหารที่ต้องกำหนดหลักเกณฑ์ นโยบายการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อที่มีมาตรฐาน แน่นนอน ชัดเจน รัดกุม และมีประสิทธิภาพมากที่สุด เพื่อให้ธุรกิจได้รับประโยชน์สูงสุด

นอกจากนี้ การบริหารลูกหนี้การค้าให้มีประสิทธิภาพสูงสุดก็ยังส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อีกด้วย เนื่องจากบริษัทที่สามารถบริหารลูกหนี้การค้าได้ดี ทำให้มีระยะเวลาการเก็บหนี้เร็วขึ้น หนี้สูญลดลง ค่าใช้จ่ายในการเรียกเก็บหนี้ลดลง กำไรเพิ่มขึ้น เป็นสิ่งจูงใจให้นักลงทุนสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทมากขึ้น ข้อมูลทางการเงินเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการกำหนดราคาของหลักทรัพย์ นักลงทุนจะศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลของหลักทรัพย์ก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด หากบริษัทมีฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ดี ย่อมจะทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นมีมูลค่าสูงขึ้น ซึ่งก็จะทำให้นักลงทุนได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้นด้วย ในทางกลับกัน ถ้าบริษัทมีฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ไม่ดี ย่อมจะทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นมีมูลค่าลดลง ซึ่งก็จะทำให้นักลงทุนได้ผลตอบแทนที่ลดลงด้วย

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้าของกลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาแนวทางในการพัฒนาประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้าของกลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษาและวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้า กรณีศึกษา ธุรกิจการเกษตรนี้ ได้ศึกษาค้นคว้าข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากหนังสือ ตำรา บทความ เอกสารและงานวิจัยต่าง ๆ มีแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

1. โครงสร้างและลักษณะธุรกิจเกษตร
2. แนวทางการบริหารลูกหนี้ให้มีประสิทธิภาพ
3. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

4.1 วิมลลักษณ์ อุดมเดชทรัพย์ (2551) ทำการศึกษาเรื่อง กลยุทธ์การเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ กรณีศึกษา โรงแรม เดอะ พาราไดซ์ รีสอร์ท แอนด์ สปา ชะอำ จังหวัดเพชรบุรี

4.2 จุฬารัตน์ ตระการศิริพันธ์ (2540) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ทำให้เกิดปัญหาการชำระหนี้ของธนาคารพาณิชย์ในจังหวัดเชียงใหม่

4.3 ยุพดี เกษมสุข (2547) ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มพลังงาน

4.4 วรลักษณ์ โรจนรัตน์ (2550) ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ไม่มีตัวตนกับราคาหลักทรัพย์และกำไรในขนาดของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2. วิธีการทดลอง

### 2.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการเกษตร โดยสุ่มตัวอย่างจำนวน 16 บริษัท ด้วยวิธีการสุ่มแบบเจาะจง (Purposive Sampling) จากทั้งหมด 22 บริษัท (บริษัทที่ไม่ได้นำมาวิเคราะห์เนื่องจากมีข้อมูลไม่ครบถ้วนมี 4 บริษัท คือ บริษัท บางกอกแร็นซ์ จำกัด (มหาชน), บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทย อกริ ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทที่ไม่มีราคาหลักทรัพย์ ประกอบด้วย 2 บริษัท คือ บริษัท ตรังผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน) และบริษัท ยูนิเวอร์แซล สตาร์ช จำกัด (มหาชน)) โดยบริษัทที่นำมาใช้ในการศึกษาทั้ง 16 บริษัทประกอบด้วย บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน), บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน), บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน), บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เรชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน), บริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน), บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน), บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน), บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน), บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ห้องเย็นโซติวัฒน์หาตใหญ่ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ห้องเย็นเอเชียนชีฟู้ด จำกัด (มหาชน)

## 2. วิธีการศึกษา

เป็นการศึกษาโดยใช้วิธีการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ได้แก่ รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรวม รายงานประจำปีของกลุ่มธุรกิจการเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บทความ และเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจากเอกสาร งานวิจัย นิตยสาร วารสาร สิ่งพิมพ์ และอินเทอร์เน็ต

### วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.1 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ ประกอบด้วย

##### 3.1.1 การวิเคราะห์หาอัตราร้อยละต่อยอดรวม

3.1.2 การเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างปีบัญชี เช่น ข้อมูลรายได้จากการขาย มูลค่าของลูกหนี้การค้า ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ หนี้สูญ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน และราคาหลักทรัพย์

3.1.3 การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย

3.2 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา โดยใช้ข้อมูลจากการวิเคราะห์เชิงปริมาณแต่ละรอบระยะเวลาบัญชีปี 2549-2553 มาพรรณนาวิเคราะห์เปรียบเทียบรายได้จากการขาย มูลค่าของลูกหนี้การค้า ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า หนี้สูญ ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน และราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มตัวอย่างทั้ง 16 บริษัท

## 3. ผลการทดลองและวิจารณ์ผล

### สรุปผลการศึกษา

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้า กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเกษตรสามารถสรุปผลได้ดังนี้

#### 1.1 บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

1.1.1 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นในปี 2550, 2551, 2553 และลดลงในปี 2552 ในขณะที่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นในปี 2550-2553 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.1.2 หนี้สูญเพิ่มขึ้นในปี 2551 และลดลงในปี 2552-2553 ในขณะที่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นในปี 2550-2553 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2551 หนี้สูญเพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย, ปี 2552 หนี้สูญลดลงเพียง 34.23% ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 100% และปี 2553 หนี้สูญลดลงมากกว่าปี 2552 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าในปี 2552 หนี้สูญไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.1.3 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นในปี 2550, 2552, 2553 และลดลงในปี 2551 ในขณะที่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นในปี 2550-2553 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.1.4 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเพิ่มขึ้นในปี 2551 - 2553 และลดลงในปี 2550 ในขณะที่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นในปี 2550-2553 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2550 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.1.5 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเพิ่มขึ้นในปี 2550, 2551, 2553 และลดลงในปี 2552 ในขณะที่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นในปี 2550-2553 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปี 2552 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับสูงขึ้น และปี 2553 กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นน้อยกว่าปี 2550 และ 2551 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นมาก กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

#### 1.2 บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

1.2.1 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นทุกปี ในขณะที่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นในปี 2550-2551 ลดลง โดยปี 2551 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นน้อยกว่าในปี 2550 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงมากกว่าปี 2550 และในปี 2552-2553 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.2.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงทุกปี แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นในปี 2550-2551 กลับลดลงด้วย และปี 2553 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงมากกว่าในปี 2552 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าปี 2552 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.2.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเพิ่มขึ้นทุกปี แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นในปี 2550-2551 กลับลดลง และเพิ่มขึ้นในปี 2552-2553 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.2.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานลดลงในปี 2550 และเพิ่มขึ้นในปี 2551- 2553 ในขณะที่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นลดลงในปี 2550-2551 และเพิ่มขึ้นในปี 2552-2553 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานในปี 2550 ลดลงมาก แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงเพียงเล็กน้อย ในขณะที่ปี 2551 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเพิ่มขึ้นมาก แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

#### 1.3 บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

1.3.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ในปี 2552 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย และในปี 2553 ลูกหนี้การค้าลดลงมากกว่าในปี 2550 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าในปี 2550 ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.3.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย และปี 2552-2553 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.3.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2550 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ปี 2551 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง และปี 2553 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2552 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าในปี 2552 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.3.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2551 เพิ่มขึ้นมาก แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง ในขณะที่ปี 2552-2553 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

#### 1.4 บริษัท เชียงใหม่โปรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

1.4.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2551-2553 เปลี่ยนแปลงผกผันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น ลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.4.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2551-2552 เปลี่ยนแปลงผกผันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น ในขณะที่ปี 2553 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.4.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2551-2553 เปลี่ยนแปลงผกผันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.4.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานในปี 2551 และ 2553 เปลี่ยนแปลงผกผันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.5 บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

1.5.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2550 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย และในปี 2553 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.5.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2550 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.5.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2552 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นอย่างมาก ในขณะที่ปี 2553 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.5.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2551 เพิ่มขึ้นมาก แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง และในปี 2553 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.6 บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

1.6.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย และในปี 2552-2553 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.6.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยปี 2550-2553 แปรผกผันตามราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.6.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2550 เพิ่มขึ้นมาก แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง ในขณะที่ปี 2553 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.6.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2550-2553 แปรผันตามราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.7 บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

1.7.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2551-2553 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.7.2 หนี้สูญในปี 2550 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย หนี้สูญไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.7.3 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย และในปี 2553 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงน้อยกว่าในปี 2552 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.7.4 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.7.5 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.8 บริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)

1.8.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2550-2551 และ 2553 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.8.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2550-2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.8.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.8.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น ในขณะที่ปี 2553 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเพิ่มขึ้นมากกว่าในปี 2552 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นน้อยกว่า ปี 2552 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.9 บริษัท แพ็คฟู้ด จำกัด (มหาชน)

1.9.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย และในปี 2553 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นน้อยกว่าปี 2550 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงมากกว่าปี 2550 ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.9.2 หนี้สูญในปี 2550-2551 และ 2553 เปลี่ยนแปลงผกผันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น สำหรับปี 2552 ไม่มีหนี้สูญ ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นจึงเพิ่มขึ้น หนี้สูญมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.9.3 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2550-2553 เปลี่ยนแปลงผกผันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.9.4 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2550-2553 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.9.5 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2550 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง ในขณะที่กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2552 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.10 บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

1.10.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2550 และปี 2552 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย และในปี 2551 ลูกหนี้การค้าลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.10.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2550, 2552-2553 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.10.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง และในปี 2553 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่าในปี 2552 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าในปี 2552 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.10.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง ในขณะที่กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2552 และปี 2553 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.11 บริษัท สีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)

1.11.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2550-2553 เปลี่ยนแปลงผกผันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น ลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.11.2 หนี้สูญในปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ในขณะที่หนี้สูญในปี 2553 เพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2550 มาก แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงเกือบเท่ากัน หนี้สูญไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.11.3 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.11.4 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2550 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง ในขณะที่ปี 2553 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่เปลี่ยนแปลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.11.5 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2550-2553 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.12 บริษัท ศรีตรังแอมโมเนียม จำกัด (มหาชน)

1.12.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2551-2553 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.12.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ในขณะที่ปี 2552 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.12.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.12.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง ในขณะที่กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2553 เพิ่มขึ้นน้อยกว่าปี 2552 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นมากกว่า กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.13 บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)

1.13.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2550 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ปี 2551 ลูกหนี้การค้าลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.13.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2550, 2552 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2551 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.13.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2552-2553 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น



1.13.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง ในขณะที่กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2552 และปี 2553 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.14 บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

1.14.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2552 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ปี 2553 ลูกหนี้การค้าลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.14.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2550 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลงด้วย ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.14.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2550 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับไม่เปลี่ยนแปลง มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.14.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2550 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับลดลง ในขณะที่กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2551 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับไม่เปลี่ยนแปลง กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.15 บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒนหาดใหญ่ จำกัด (มหาชน)

1.15.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2551 และปี 2553 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ปี 2553 ลูกหนี้การค้าลดลงน้อยกว่าปี 2550 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2550 ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.15.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2551 และปี 2553 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552 ลดลงน้อยกว่าในปี 2550 แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2550 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.15.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2550-2553 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.15.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2550-2553 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.16 บริษัท ห้างเย็นเอเชียซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)

1.16.1 ลูกหนี้การค้าในปี 2552 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่ปี 2553 ลูกหนี้การค้าไม่เปลี่ยนแปลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น ลูกหนี้การค้าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.16.2 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2551 และปี 2553 เพิ่มขึ้น แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้นด้วย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.16.3 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในปี 2550-2553 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

1.16.4 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานปี 2552 ลดลง แต่ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นกลับเพิ่มขึ้น กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

อภิปรายผล

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้า กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเกษตร เปรียบเทียบระหว่างปีบัญชี

2549-2553 พบว่าการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) การเปลี่ยนแปลงของหนี้สูญของบริษัท แพ็คฟู๊ด จำกัด (มหาชน) การเปลี่ยนแปลงของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท แพ็คฟู๊ด จำกัด (มหาชน) การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัท แพ็คฟู๊ด จำกัด (มหาชน), บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒน์ หาดใหญ่ จำกัด (มหาชน), บริษัท ห้างเย็นเอเชียนซีฟู๊ด จำกัด (มหาชน) การเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานของบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ห้างเย็นโชติวัฒน์ หาดใหญ่ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

#### 4. สรุป

การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าของบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) การเปลี่ยนแปลงของหนี้สูญของบริษัท แพ็คฟู๊ด จำกัด (มหาชน) การเปลี่ยนแปลงของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท แพ็คฟู๊ด จำกัด (มหาชน) การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัท แพ็คฟู๊ด จำกัด (มหาชน), บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒน์ หาดใหญ่ จำกัด (มหาชน), บริษัท ห้างเย็นเอเชียนซีฟู๊ด จำกัด (มหาชน) การเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานของบริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ห้างเย็นโชติวัฒน์ หาดใหญ่ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น

แนวทางในการพัฒนาประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้า

1. การกำหนดนโยบายสินเชื่อควรเป็นการร่วมกันพิจารณาจากผู้บริหารหลายฝ่าย เนื่องจากนโยบายการให้สินเชื่ออาจจะกระทบกับยอดขายของกิจการ วัตถุประสงค์หลักของการดำเนินธุรกิจคือ ผลกำไรที่เพิ่มซึ่งเกิดจากการขายที่เพิ่มขึ้น แต่ถ้านโยบายสินเชื่อไม่รัดกุม อาจส่งผลให้เกิดความเสี่ยงที่จะเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าไม่ได้ เกิดหนี้สูญทำให้กำไรของกิจการลดลงได้
2. บริษัทที่มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยสูง ควรเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้าให้มากขึ้น โดยการวางแนวทางในการบริหารสินเชื่อ พิจารณานโยบายการให้สินเชื่ออย่างเข้มงวดมากขึ้น พิจารณานโยบายการติดตามหนี้ และกำหนดระยะเวลาการชำระหนี้อย่างรัดกุม เพื่อให้สามารถเรียกเก็บหนี้ให้ได้มากที่สุด และเสียค่าใช้จ่ายน้อยที่สุด ทำให้มีเงินสดหมุนเวียนในกิจการเพิ่มมากขึ้นด้วย
3. บริษัทที่มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยสั้น ควรรักษาประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้การค้า แล้วพัฒนาแนวทางในการบริหารสินเชื่อ นโยบายการให้สินเชื่อ นโยบายการติดตามหนี้ ให้เหมาะสมมากขึ้น
4. ปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อ การจ่ายชำระหนี้ของลูกหนี้การค้า เช่น สภาวะเศรษฐกิจ สถานการณ์ทางการเมือง ราคาน้ำมัน ค่าครองชีพ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความผันผวนของราคาสินค้าเกษตร ปัญหาการขาดแคลนสินค้าเกษตร ปัญหาโรคระบาด สภาพอากาศ ภัยธรรมชาติ เป็นต้น ปัจจัยเหล่านี้ล้วนเป็นสิ่งที่ไม่สามารถควบคุมได้ แต่ส่งผลให้ลูกหนี้การค้าชำระเงินล่าช้ายิ่งขึ้น บริษัทควรมีแนวทางในการเตรียมการวางแผนรับมือ เพื่อให้สามารถลดความเสี่ยงจากการชำระล่าช้าของลูกหนี้การค้าได้อย่างทันท่วงที
5. ในกรณีที่ในตลาดมีการแข่งขันสูงมาก หากบริษัทมีความจำเป็นต้องให้ระยะเวลาการให้สินเชื่อเป็นระยะเวลานาน เพื่อให้สามารถต่อสู้กับคู่แข่งได้ บริษัทควรมีแนวทางในการปรับปรุงนโยบายการให้สินเชื่อเป็นระยะๆ และนำนโยบายมาปฏิบัติอย่างเคร่งครัด เพื่อช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้

6. ลูกหนี้การค้า หนี้สูญ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ล้วนส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้น จึงควรเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารให้ดียิ่งขึ้น เพื่อให้ราคาหลักทรัพย์ต่อหุ้นสูงขึ้น ดึงดูดใจให้นักลงทุนหันมาลงทุนในบริษัทมากขึ้น

## 5. กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยความอนุเคราะห์จากบุคคลหลายท่าน ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณในความกรุณาของทุกท่านมา ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณ ท่าน ดร.ธนธัส ทัทมวงศา อาจารย์ที่ปรึกษา ซึ่งได้ให้คำแนะนำ ปรึกษา คำชี้แนะและความช่วยเหลือในทุก ๆ ด้าน จนวิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี

ขอกราบขอบพระคุณ ดร.จิตตากรณี สิ้นจรรยาศักดิ์ ประธานสอบวิทยานิพนธ์ นอกจากนี้ขอขอบพระคุณ ดร.พรปวีณ์ ชาญสุวรรณ กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่ให้ความกรุณาในการแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

## 6. เอกสารอ้างอิง

กฤษฎา สังขมณี. การจัดการสินเชื่อ. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร : ธนธการพิมพ์, 2550.

จรรยาวัจน์ ตรีการศิริพันธ์. ปัจจัยที่ทำให้เกิดปัญหาการชำระหนี้ของธนาคารพาณิชย์ในจังหวัดเชียงใหม่. การ

ค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2540.

จิรพร สุเมธีประสิทธิ์. การบริหารสินเชื่อ. กรุงเทพมหานคร : แสงจันทร์การพิมพ์, 2543.

ทองโรจน์ อ่อนจันทร์. หลักเศรษฐศาสตร์เกษตร. กรุงเทพมหานคร : ไทยวัฒนาพานิช, 2521.

ประทีป ประทีปะเสน. การบริหารสินเชื่อ. กรุงเทพมหานคร : ฝ่ายการพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช, 2527.

ภิเชก ชัยนิรันดร์. การบริหารสินเชื่อ. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์สายธาร, 2553.

ยุพดี เกษมสุข. ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มพลังงาน. งานวิจัยเฉพาะเรื่อง เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต

(เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2547.

วรลักษณ์ โรจนรัตน์. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ไม่มีตัวตนกับราคาหลักทรัพย์และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ บัญชีมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย,

2550.

วาสนา สิงห์โกวินทร์. แนวคิดหลักการวิเคราะห์สินเชื่อ. กรุงเทพมหานคร : ไทยวัฒนาพานิช, 2547.

วิมลลักษณ์ อุดมเดชทรัพย์. กลยุทธ์การเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ กรณีศึกษา โรงแรมเดอะพาราไดซ์

รีสอร์ท แอนด์ สปา เซอ้า จังหวัดเพชรบุรี. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2551.

ศิณีย์ สังข์ศรีศรี. การจัดการธุรกิจเกษตร. ภาควิชาบริหารธุรกิจเกษตร คณะเทคโนโลยี การเกษตร สถาบันเทคโนโลยี

พระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง, 2528.

สมคิด ทักษิณาวิสุทธิ์. โครงการธุรกิจการเกษตร เล่มที่ 1. คณะเศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัย

เกษตรศาสตร์ (เอกสารโรเนียว), 2523.

สุมาลี อุดมหนันท์. การบริหารการเงิน เล่ม 2. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย,

2549.

สุรัตน์ ศรีสุวรรณไพท. สินเชื่อและการเก็บหนี้. กรุงเทพมหานคร : ศรีสง่าการพิมพ์, 2527.