



# Accounting Class

**เจาะลึกการวิเคราะห์งบการเงิน**

# ประวัติวิทยากร

- นายธเนศ เสงตระกูลสิน
- จบปริญญาตรี ด้านบัญชีจากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- จบปริญญาโท ด้านเศรษฐศาสตร์การเงิน Nida
- ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต (CPA)
- ประสบการณ์ทำงานกับบริษัท Big 4 กว่า 8 ปี และทำธุรกิจตรวจสอบบัญชีจนถึงปัจจุบัน
- Diploma in Thai Financial Reporting – DipTFR

## ธุรกิจปัจจุบัน

- ตรวจสอบบัญชี
- อบรมบัญชีออนไลน์
- วางระบบบัญชี

# เนื้อหาการอบรม

- 1) ปูพื้นฐานก่อนวิเคราะห์งบการเงิน
  - ทำความเข้าใจกับหมายเหตุประกอบงบการเงิน
  - ทำความเข้าใจ Concept ของงบการเงินรวม
  - ทำความเข้าใจ กำไรขาดทุน VS กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
- 2) การวิเคราะห์หน้ารายงานผู้สอบบัญชี
- 3) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
  - การวิเคราะห์รายได้
  - การวิเคราะห์ค่าใช้จ่าย
  - การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
- 4) การวิเคราะห์ฐานะการเงิน
  - การวิเคราะห์ฐานะการเงินโดยภาพรวม
  - การวิเคราะห์บัญชีหลักและการอ่านหมายเหตุประกอบงบการเงิน

# เนื้อหาการอบรม

- 5) การวิเคราะห์กระแสเงินสด
  - การวิเคราะห์คุณภาพของกำไรจากงบกระแสเงินสด
  - ทำความเข้าใจการใช้จ่ายเงินในเรื่องการลงทุนและการจัดหาเงินของบริษัท
  - การวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดของบริษัทเพียงพอหรือไม่
- 6) การวิเคราะห์ความเสี่ยงอื่นจากงบการเงิน
  - ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น
  - เครื่องมือทางการเงิน
  - เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน



# Accounting Class

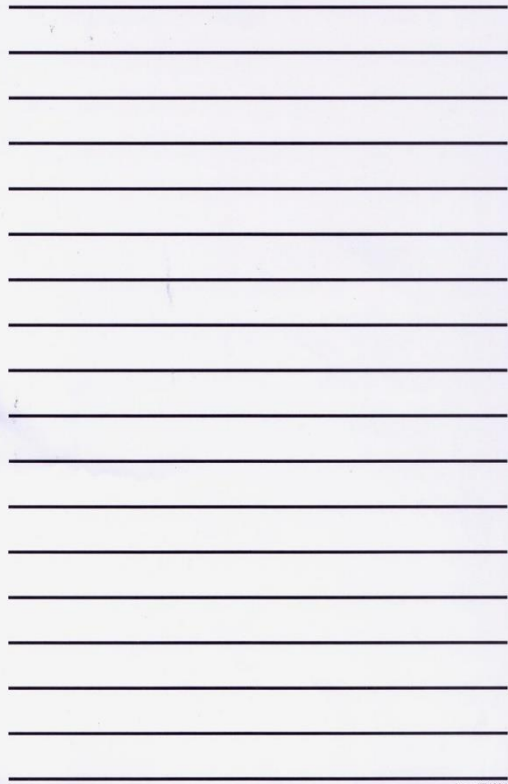
- 1) **ปูพื้นฐานก่อนวิเคราะห์งบการเงิน**

# ปูพื้นฐานก่อน

1. ทำความเข้าใจกับหมายเหตุประกอบงบการเงิน
2. ทำความเข้าใจ Concept ของงบการเงินรวม
3. ทำความเข้าใจ กำไรขาดทุน VS กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

# ทำความเข้าใจหมายเหตุประกอบงบการเงิน

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนขยายที่จะสามารถอธิบายและแสดงรายละเอียดแต่ละบัญชีในงบการเงินได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินยังกล่าวถึงนโยบายการบัญชีต่างๆที่บริษัทใช้ และยังช่วยในการอธิบายเรื่องต่างๆนอกเหนือจากที่เห็นได้ในงบการเงิน



Item #71994

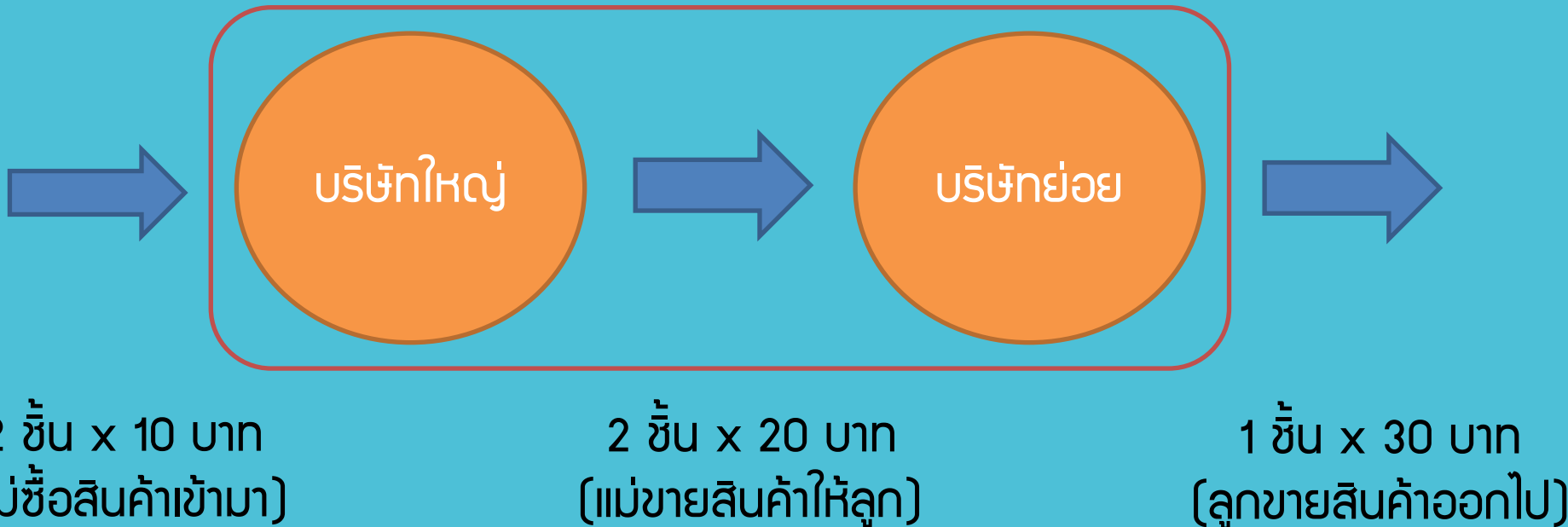
ส่วนแรกในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะอธิบายถึงรายละเอียดของบริษักรวมถึงนโยบายการบัญชีต่างๆของบริษัท

ส่วนถัดมาในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะอธิบายรายละเอียดเพิ่มเติมแต่ละบัญชีในงบการเงิน เช่น ลูกหนี้ สินค้า ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เป็นต้น

ส่วนสุดท้ายในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะอธิบายเรื่องอื่นที่ไม่เห็นในงบการเงิน เช่น ข้อมูลจำแนกตามส่วนงาน การระบุผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น การค้าประกัน คดีความฟ้องร้อง ความเสี่ยงต่างๆ เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน เป็นต้น

# ทำความเข้าใจ Concept วมการเ็นรวม

วมการเ็นรวม - วมการเ็นของกลุ่มกิจการที่มีการนำเสนอสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนขอ  
เจ้าขอ รายได้ ค่าใช้จ่าย และกระแสเ็นสดขอบริษัทใหญ่และบริษัทย่อยเสมือนว่าเป็นขอ  
หน่วยงานทางเศรษฐกิจหน่วยงานเดียว ดังนั้นการวิเคราะห์งบจึงควรวิเคราะห์ที่วมการเ็น  
รวมซึ่งจะครอบคลุมไปถึงผลการดำเนินงานขอบริษัทลูกด้วย



กำไรของแม่ = 20 (40-20), กำไรของลูก = 10 (30-20)  
กำไรของวมการเ็นรวม = 20 (30-10)



# ทำความเข้าใจ Concept งบการเงินรวม

## งบแสดงฐานะการเงิน

### บริษัทแม่

A1
L1
E1

+

### บริษัทลูก

A2
L2
E2

=

### งบการเงินรวม

A1 + A2	
L1 + L2	
E1+E2.1	E2.2

A - หมายถึง สินทรัพย์ ในงบการเงินรวมจะแสดงยอดรวมสินทรัพย์ของทั้งบริษัทแม่ และบริษัทลูกรวมกัน (A1+A2)

L - หมายถึง หนี้สิน ในงบการเงินรวมจะแสดงยอดรวมหนี้สินของทั้งบริษัทแม่ และบริษัทลูกรวมกัน (L1+L2)

ในส่วนของผู้ถือหุ้น จะแสดงออกมาเป็น 2 ส่วนคือ

1. ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ - เป็นส่วนของบริษัทแม่ (E1) + ส่วนของบริษัทลูกบางส่วนตามสัดส่วนที่แม่ถือ (E2.1)
2. ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย - เป็นส่วนของบริษัทลูกในส่วนที่ผู้อื่นที่ไม่ใช่บริษัทแม่ถือ (E2.2)

# ทำความเข้าใจ Concept งบการเงินรวม

## ตัวอย่างงบแสดงฐานะการเงิน

	หมายเหตุ	2560
ทุนเรือนหุ้น	22	
ทุนจดทะเบียน		
หุ้นสามัญ 13,151,198,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท		13,151,198,025
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว		
หุ้นสามัญ 13,151,198,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท		13,151,198,025
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ		646,323,076
กำไรสะสม		
จัดสรรแล้ว	24	
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทฯ		1,315,120,000
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทย่อย		1,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร		3,588,749,174
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น		(67,601,885)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ		18,634,788,390
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย		3,629
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		18,634,792,019
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		50,949,346,417

E1+E2.1

E2.2

# ทำความเข้าใจ Concept งบการเงินรวม

## งบกำไรขาดทุน

บริษัทแม่

R1
EX1
NI1

+

บริษัทลูก

R2
EX2
NI2

=

งบการเงินรวม

R1 + R2	
EX1 + EX2	
NI1+NI2.1	NI2.2

R - หมายถึง รายได้ ในงบการเงินรวมจะแสดงยอดรวมรายได้ของทั้งบริษัทแม่ และบริษัทลูกรวมกัน (R1+R2)

EX - หมายถึง ค่าใช้จ่าย ในงบการเงินรวมจะแสดงยอดรวมค่าใช้จ่ายของทั้งบริษัทแม่ และบริษัทลูกรวมกัน (EX1+EX2)

ในส่วนของกำไรขาดทุน จะแสดงออกมาเป็น 2 ส่วนคือ

1. กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ - เป็นกำไรของบริษัทแม่ (NI1) + กำไรของบริษัทลูก บางส่วนตามสัดส่วนที่แม่ถือ (NI2.1)
2. กำไรส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย - เป็นกำไรของบริษัทลูกในส่วนที่ผู้อื่นที่ไม่ใช่บริษัทแม่ถือ (NI2.2)

# ทำความเข้าใจ Concept วมการเงินรวม

## ตัวอย่างงบกำไรขาดทุน

	หมายเหตุ	2560
การแบ่งปันกำไร		
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ		4,886,387,493
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ของบริษัทย่อย		-
		<u>4,886,387,493</u>

NI1+NI2.1

NI2.2

สรุป : การคำนวณกำไรต่อหุ้นให้ใช้บรรทัด กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (NI1+NI2.1)  
/ จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ย

# ทำความเข้าใจ กำไรขาดทุน VS กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	หมายเหตุ	2560	2559
กำไรหรือขาดทุน:			
รายได้			
รายได้จากการขาย		59,888,318,922	56,928,368,670
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ		1,896,470,963	1,824,642,182
รายได้อื่น		2,449,695,219	2,391,060,880
รวมรายได้		64,234,485,104	61,144,071,732
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย		44,049,761,241	42,404,650,458
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ		11,816,207,629	11,209,470,535
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		1,929,374,859	1,919,446,128
ค่าใช้จ่ายอื่น		4,701,885	11,901,854
รวมค่าใช้จ่าย		57,800,045,614	55,545,468,975
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายยก		6,434,439,490	5,598,602,757
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน		(447,681,591)	(503,683,576)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		5,986,757,899	5,094,919,181
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	26	(1,100,370,406)	(969,723,645)
กำไรสำหรับปี		4,886,387,493	4,125,195,536

ส่วนของกำไรขาดทุน

# ทำความเข้าใจ กำไรขาดทุน VS กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	หมายเหตุ	2560	2559
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:			
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า			
งบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ		(11,855,041)	13,237,271
		(11,855,041)	13,237,271
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง			
ผลขาดทุนจากการประมาณการต่า	20	(59,719,653)	-
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	26	11,943,931	-
		(47,775,722)	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี		(59,630,763)	13,237,271
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี		4,826,756,730	4,138,432,807

ส่วนของกำไรขาดทุน  
เบ็ดเสร็จ

B

A + B

# ทำความเข้าใจ กำไรขาดทุน VS กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

กำไรขาดทุนสุทธิ คือ กำไรขาดทุนจากการดำเนินงานธุรกิจซึ่งเกิดจากการนำรายได้ทั้งหมดหักด้วยค่าใช้จ่ายทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะเป็นส่วนที่นำมาใช้ในการคำนวณกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัท

กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น คือ กำไรขาดทุนอื่นที่มาตรฐานบัญชีกำหนดให้แยกออกมาไม่นำมารวมกับกำไรสุทธิ และจะไม่นำมารวมคำนวณกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัท เนื่องจากไม่ได้เป็นกำไรขาดทุนที่เกิดจากการประกอบธุรกิจ ซึ่งหลักๆจะมีด้วยกันอยู่ 4 รายการดังต่อไปนี้

# ทำความเข้าใจ กำไรขาดทุน VS กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

1. ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน (เกิดจากกรณีที่บริษัทมีบริษัทย่อยในต่างประเทศซึ่งเป็นสกุลเงินอื่น และต้องนำมาจัดทำงบการเงินรวมเป็นสกุลเงินบาท)
2. กำไร(ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย (เกิดจากกรณีที่บริษัทลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย และมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์นั้นเปลี่ยนแปลงไป)
3. กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย (เกิดจากกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานในการคำนวณผลประโยชน์พนักงาน)
4. การเปลี่ยนแปลงในส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ - สุทธิจากภาษีเงินได้ (เกิดจากกรณีที่บริษัทมีการตีราคาสินทรัพย์ขึ้นมาใหม่)

รายการที่จะถูกบันทึกในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง

รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง



# ทำความเข้าใจ คำไรขาดทุน VS คำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หากจะวิเคราะห์รายการในคำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ เราอาจวิเคราะห์ในส่วนของ “รายการที่จะถูกบันทึกในคำไรหรือขาดทุนในภายหลัง” เนื่องจากรายการในส่วนนี้มีโอกาสบันทึกเข้าสู่คำไรขาดทุนในอนาคต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เช่น บริษัทอาจมีคำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย หากบริษัทยังไม่ได้ขายหลักทรัพย์ดังกล่าวออกไปคำไรดังกล่าวก็จะถูกบันทึกอยู่ในคำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ อย่างไรก็ตามหากงวดหน้ามีการขายหลักทรัพย์ออกไป คำไรดังกล่าวก็จะถูกโอนไปยังคำไรขาดทุน ในส่วนของบริษัท คำไรขาดทุน ซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นได้



# Accounting Class

## 2) วิเคราะห์หน้ารายงานผู้สอบบัญชี

# การวิเคราะห์หน้ารายงานผู้สอบบัญชี

ก่อนที่จะไปวิเคราะห์งบการเงินสิ่งแรกสุดที่ควรอ่านและทำความเข้าใจก็คือการอ่านหน้ารายงานผู้สอบบัญชี ซึ่งความเห็นของผู้สอบบัญชีนั้นมี 4 รูปแบบดังนี้

1) ไม่มี เงื่อนไข	หมายความว่าข้อมูลที่แสดงในงบการเงินถูกต้องตามสมควรแล้ว	หัวข้อวรรคความเห็น (วรรคแรกสุด) จะเขียน ว่า “ความเห็น”
2) มีเงื่อนไข	หมายความว่าข้อมูลบางส่วนในงบการเงินที่ไม่ถูกต้องและข้อมูลที่ไม่ถูกต้องดังกล่าวมีสาระสำคัญ หรือมีข้อมูลที่ผู้สอบบัญชีไม่สามารถหาหลักฐานการตรวจสอบบัญชีได้ และข้อมูลดังกล่าวนั้นมีสาระสำคัญ	หัวข้อวรรคความเห็น (วรรคแรกสุด) จะเขียน ว่า “ความเห็นอย่างมี เงื่อนไข”
3) ไม่ ถูกต้อง	หมายความว่าข้อมูลในงบการเงินที่ไม่ถูกต้องและข้อมูลที่ไม่ถูกต้องดังกล่าวมีสาระสำคัญอย่างร้ายแรงมาก	หัวข้อวรรคความเห็น (วรรคแรกสุด) จะเขียน ว่า “ความเห็นว่างบ การเงินไม่ถูกต้อง”
4) ไม่แสดง ความเห็น	หมายความว่าข้อมูลที่ผู้สอบบัญชีไม่สามารถหาหลักฐานการตรวจสอบบัญชีได้อย่างเพียงพอ และข้อมูลดังกล่าวนั้นมีสาระสำคัญอย่างร้ายแรงมาก	หัวข้อวรรคความเห็น (วรรคแรกสุด) จะเขียน ว่า “การไม่แสดง ความเห็น”

# การวิเคราะห์หน้ารายงานผู้สอบบัญชี

หากความเห็นในหน้ารายงานผู้สอบบัญชีเป็นแบบ “ไม่มีเงื่อนไข” ก็แสดงว่าข้อมูลในงบการเงินถูกต้องสามารถนำไปใช้ในการวิเคราะห์ได้ แต่หากว่าความเห็นของผู้สอบบัญชีเป็นแบบอื่นๆก็จะต้องระวังในการนำตัวเลขมาใช้วิเคราะห์งบการเงิน เนื่องจากข้อมูลที่นำมาใช้นั้น อาจไม่ถูกต้องได้

## ความเห็น

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบการเงินรวมของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”) ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและงบกระแสเงินสดรวม สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน และหมายเหตุประกอบงบการเงินรวม รวมถึงหมายเหตุสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และได้ตรวจสอบงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ด้วยเช่นกัน

ข้าพเจ้าเห็นว่างบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

# การวิเคราะห์หน้ารายงานผู้สอบบัญชี

## วรรณกรรมสำคัญในการตรวจสอบ

### การรับรู้รายได้จากการขาย

เนื่องจากรายได้จากการขายที่กลุ่มบริษัทรับรู้ในแต่ละงวดมีจำนวนเงินที่มีสาระสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับรายได้รวม รวมถึงลักษณะการประกอบธุรกิจค้าปลีกของกลุ่มบริษัทที่มีสาขาจำนวนมาก ดังนั้น ข้าพเจ้าจึงพิจารณาเป็นเรื่องสำคัญในการตรวจสอบในระยะเวลาในการรับรู้รายได้จากการขาย โดยนโยบายการบัญชีเรื่องการรับรู้รายได้จากการขายได้เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 4.1

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบการรับรู้รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ซึ่งรวมถึง

- ประเมินและทดสอบการควบคุมทั่วไปของระบบสารสนเทศและระบบการควบคุมภายในของกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้องกับวงจรรายได้จากการขาย
- สุ่มตัวอย่างเอกสารประกอบรายการขายเพื่อตรวจสอบการรับรู้รายได้จากการขายว่าสอดคล้องกับนโยบายการรับรู้รายได้ของกลุ่มบริษัท และสุ่มตรวจสอบเอกสารประกอบรายการขายที่เกิดขึ้นในระหว่างปีและช่วงใกล้สิ้นรอบระยะเวลาบัญชี
- วิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลบัญชีรายได้จากการขายแบบแยกย่อยสำหรับรายการขายตลอดระยะเวลาบัญชี

# การวิเคราะห์หน้ารายงานผู้สอบบัญชี

## วรรณกรรมสำคัญในการตรวจสอบ

ค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำคงเหลือ

ในการประมาณค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำคงเหลือตามที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมข้อ 5 และข้อ 9 จำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจที่สำคัญของฝ่ายบริหาร โดยเฉพาะอย่างยิ่งการประมาณการค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำคงเหลืออันเนื่องมาจากการสูญหาย เสื่อมสภาพ หรือล้าสมัย

ข้าพเจ้าได้ประเมินการพิจารณาค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำคงเหลือ โดยทำการตรวจสอบซึ่งรวมถึง

- ทำความเข้าใจและประเมินวิธีการและสมมติฐานที่ฝ่ายบริหารใช้ในการพิจารณาค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้ำคงเหลือ รวมถึงสอบทานความสม่าเสมอของการใช้เกณฑ์ดังกล่าว
- วิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูลระยะเวลาการถือครองและการเคลื่อนไหวของสินค้ำคงเหลือเพื่อระบุถึงกลุ่มสินค้ำที่มีข้อบ่งชี้ว่ามีการหมุนเวียนของสินค้ำที่ช้ากว่าปกติ
- วิเคราะห์เปรียบเทียบในรายละเอียดสำหรับรายการขายภายหลังวันที่ในงบการเงินเปรียบเทียบกับราคาทุนของสินค้ำคงเหลือแต่ละกลุ่มสินค้ำ และสุ่มตรวจสอบกับเอกสารที่เกี่ยวข้อง

# การวิเคราะห์หน้ารายงานผู้สอบบัญชี (HMPRO YE2560)

1. ความเห็นของผู้สอบบัญชีเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข
2. เรื่องสำคัญในการตรวจสอบ มี 2 เรื่องดังนี้
  - การรับรู้รายได้จากการขาย
  - ค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ

สรุปได้ว่าความเห็นของผู้สอบบัญชานั้นเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข ดังนั้นข้อมูลในงบการเงินที่แสดงอยู่นั้นถูกต้องตามควรแล้ว สามารถนำตัวเลขไปใช้ในการวิเคราะห์ได้

นอกจากนี้เรื่องที่ผู้สอบบัญชีเห็นว่ามีความสำคัญในการตรวจสอบก็คือการรับรู้รายได้จากการขาย และการตั้งค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ ดังนั้นในการวิเคราะห์งบการเงิน เราควรที่จะวิเคราะห์ 2 เรื่องดังกล่าวเป็นพิเศษด้วย



# Accounting Class

## 3) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน



# แนวทางในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1. การวิเคราะห์รายได้
  - ทำความเข้าใจธุรกิจ
  - อ่านรายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจากผู้บริหาร
  - วิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตของรายได้ (Trend analysis)
  - วิเคราะห์สัดส่วนของรายได้ในแต่ละประเภท (Common size analysis)
2. การวิเคราะห์ค่าใช้จ่าย
  - วิเคราะห์แนวโน้มของค่าใช้จ่าย (Trend analysis)
  - วิเคราะห์สัดส่วนของค่าใช้จ่าย (Common size analysis)
  - ทำความเข้าใจโครงสร้างต้นทุน/วิเคราะห์โครงสร้างต้นทุนผ่านงบการเงิน
3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน
  - วิเคราะห์รายการพิเศษจากงบการเงิน
  - วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)
  - อ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เกี่ยวข้อง (ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน, รายการระหว่างกัน)

# ทำความเข้าใจธุรกิจของ Home Pro



1. ธุรกิจค้าปลีก
  - 1.1 ขายสินค้า (Hard line+Soft line)
  - 1.2 บริการที่เกี่ยวข้อง (Home service)
2. ธุรกิจให้บริการพื้นที่ร้านค้าเช่า

Hard Line : สินค้าที่เกี่ยวข้องกับวัสดุก่อสร้าง สี อุปกรณ์ปรับปรุงบ้าน ห้องน้ำและสุขภัณฑ์ เครื่องครัว อุปกรณ์และเครื่องใช้ไฟฟ้า

Soft Line : สินค้าประเภทเครื่องนอน พรม ฝ้าบาน เฟอร์นิเจอร์ โคมไฟ สินค้าตกแต่ง และอุปกรณ์เครื่องใช้ภายในบ้าน

# ธุรกิจของ Home Pro

## ธุรกิจของบริษัทย่อย

### 1. บริษัท มาร์เก็ต วิลเลจ จำกัด

ดำเนินธุรกิจในลักษณะของศูนย์การค้าเต็มรูปแบบภายในโครงการ นอกจากนี้จะมีสาขาของโฮมโปรแล้ว ยังมีพื้นที่ในส่วนของศูนย์การค้า โดยผู้เช่าส่วนใหญ่ ได้แก่ ซูเปอร์มาร์เก็ต ร้านอาหาร ธนาคาร ร้านหนังสือ ร้านสินค้าไอที เป็นต้น

### 2. Home Product Center (Malaysia) SDN. BHD.

ดำเนินธุรกิจค้าปลีกสินค้าเกี่ยวกับบ้านที่ประเทศมาเลเซีย

### 3. บริษัท เมกา โฮม เซ็นเตอร์ จำกัด

ดำเนินธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งวัสดุก่อสร้าง สินค้าเกี่ยวกับบ้านและของใช้ในครัวเรือน

### 4. บริษัท ดีซี เซอร์วิส เซ็นเตอร์ จำกัด

เพื่อบริหารจัดการคลังสินค้า และให้บริการขนส่งสินค้า

# ธุรกิจของ Home Pro

## โครงสร้างรายได้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2560		2559		2558	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
1. รายได้จากการขายปลีก						
- สินค้าประเภท Hard Line	42,137.4	65.6	40,700.2	66.6	39,108.8	69.5
- สินค้าประเภท Soft Line	9,931.3	15.5	9,314.5	15.2	8,580.0	15.3
2. รายได้จากการขายให้โครงการ <sup>1</sup>	145.2	0.2	381.9	0.6	343.2	0.6
3. รายได้จากบริษัทย่อย	7,674.4	11.9	6,531.8	10.7	4,480.7	8.0
รวมรายได้จากการขาย	59,888.3	93.2	56,928.4	93.1	52,512.7	93.4
4. รายได้อื่น <sup>2</sup>	4,346.2	6.8	4,215.7	6.9	3,730.5	6.6
รวม	64,234.5	100.0	61,144.1	100.0	56,243.2	100.0

หมายเหตุ

1. รายได้จากการขายให้โครงการไม่สามารถจำแนกตามสายผลิตภัณฑ์ได้

2. รายได้อื่น ประกอบด้วย ค่าเช่าพื้นที่ ค่าสนับสนุนการขาย ค่าบริการ Home Service เป็นต้น

# อ่านรายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจากผู้บริหาร

การอ่านรายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจากผู้บริหาร เป็นสิ่งแรกที่ต้องอ่านเนื่องจากจะทำให้เราสามารถทราบถึงผลประกอบการของบริษัทว่าเป็นอย่างไรและสามารถจับประเด็นที่สำคัญต่างๆได้ก่อนที่จะไปอ่านงบการเงินจริง ซึ่งจะทำให้เรารู้ว่าจุดใดบ้างที่ควรเน้นอ่านในงบการเงิน

(ดูตัวอย่างใน “2.คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ”)

ปล. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจากผู้บริหาร อาจจะมีเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์จะไม่มีรายงานนี้ให้อ่าน

# อ่านรายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจากผู้บริหาร

ผลการดำเนินงาน YE 2560 ประเด็นจากการอ่านรายงานมีดังต่อไปนี้

1. เศรษฐกิจไทยช่วงครึ่งปีแรกนั้นไม่ดี แต่มาดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง
2. มีการเปิด HomePro เพิ่ม 1 สาขา และเปิด HomePro S 1 สาขา ในไทย และเปิด HomePro 4 สาขาในมาเลเซีย ณ สิ้นปีมีสาขา HomePro 81 สาขา HomePro S 3 สาขา เมกา โฮม 12 สาขา และ HomePro ที่มาเลเซีย 6 สาขา การขยายสาขาเพื่อให้ประหยัดต่อขนาดและเพื่อให้ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าได้มากขึ้น
3. รายได้จากการขายเติบโต 5% หลักๆจากการขยายสาขา , รายได้ค่าเช่าและบริการเติบโต 4% จากรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้นจากพื้นที่ให้เช่า , รายได้อื่นเติบโต 2% จากการเติบโตของรายได้ส่งเสริมการขายและ Home Service
4. กำไรขั้นต้นเติบโต 9% จากการปรับเปลี่ยนส่วนผสมของสินค้า และธุรกิจเมกา โฮม และ HomePro ที่มาเลเซียเริ่มดีขึ้น
5. การควบคุมค่าใช้จ่ายดีขึ้น โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อยอดขายลดลงจาก 23.08% มาเป็น 22.96%

# วิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตของรายได้ (Trend analysis)

การทำ Trend analysis จะทำให้เราสามารถวิเคราะห์การเติบโตได้ดียิ่งขึ้นว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้นนั้นคิดเป็นการเติบโตที่เปอร์เซ็นต์ สูตรเป็นดังต่อไปนี้

$$\text{Trend analysis} = \frac{\text{ตัวเลขปีปัจจุบัน}}{\text{ตัวเลขปีฐาน}}$$

# วิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตของรายได้ (Trend analysis)

กำไรหรือขาดทุน: รายได้	งบการเงินรวม		Change Amt	Trend analysis	
	หมายเหตุ	2560	2559	2560	2560
รายได้จากการขาย		59,888,318,922	56,928,368,670	2,959,950,252.00	105.2%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ		1,896,470,963	1,824,642,182	71,828,781.00	103.9%
รายได้อื่น		2,449,695,219	2,391,060,880	58,634,339.00	102.5%
<b>รวมรายได้</b>		<b>64,234,485,104</b>	<b>61,144,071,732</b>	<b>3,090,413,372.00</b>	<b>105.1%</b>
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขาย		44,049,761,241	42,404,650,458	1,645,110,783.00	103.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ		11,816,207,629	11,209,470,535	606,737,094.00	105.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร		1,929,374,859	1,919,446,128	9,928,731.00	100.5%
ค่าใช้จ่ายอื่น		4,701,885	11,901,854	(7,199,969.00)	39.5%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>		<b>57,800,045,614</b>	<b>55,545,468,975</b>	<b>2,254,576,639.00</b>	<b>104.1%</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		6,434,439,490	5,598,602,757	835,836,733.00	114.9%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน		(447,681,591)	(503,683,576)	56,001,985.00	88.9%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		5,986,757,899	5,094,919,181	891,838,718.00	117.5%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	26	(1,100,370,406)	(969,723,645)	(130,646,761.00)	113.5%
<b>กำไรสำหรับปี</b>		<b>4,886,387,493</b>	<b>4,125,195,536</b>	<b>761,191,957.00</b>	<b>118.5%</b>



# วิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตของรายได้ (Trend analysis)

รายได้ :

จากการทำ Trend analysis ในส่วนของรายได้พบว่ารายได้รวมของบริษัทเติบโต 5.1% ซึ่งถือว่าไม่มากอาจเป็นเพราะเศรษฐกิจของไทยที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างเต็มที่ ทำให้ SSSG ไม่เพิ่มขึ้นและจำนวนสาขาของ HomePro ก็มากพอสมควรแล้ว และหากอ่านจากรายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของผู้บริหารพบว่าสาเหตุการเพิ่มของรายได้นั้นเกิดจาก

1. รายได้จากการขายเติบโต 5% หลักๆจากการขยายสาขาใหม่ทั้ง โฮมโปร เมกาโฮม และโฮมโปรที่ประเทศมาเลเซีย
2. รายได้ค่าเช่าและบริการเติบโต 4% จากรายได้ค่าเช่าที่สูงขึ้นจากพื้นที่ให้เช่า
3. รายได้อื่นเติบโต 2% จากการเติบโตของรายได้ส่งเสริมการขายและ Home Service

# วิเคราะห์สัดส่วนของรายได้ในแต่ละประเภท (Common size analysis)

เป็นการวิเคราะห์ตามแนวดิ่งเพื่อดูสัดส่วนของยอดแต่ละบัญชี ทำให้ทราบว่าบัญชีไหนของบริษัทที่มีความสำคัญ โดยสูตรในการคำนวณเป็นดังต่อไปนี้

$$\text{Common size analysis (สินทรัพย์)} = \frac{\text{ตัวเลขแต่ละบัญชี}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

$$\text{Common size analysis (กำไรขาดทุน)} = \frac{\text{ตัวเลขแต่ละบัญชี}}{\text{รายได้}}$$

# วิเคราะห์สัดส่วนของรายได้ในแต่ละประเภท (Common size analysis)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		Change Amt	Trend analysis	Common size analysis	
	2560	2559	2560	2560	2560	2559
กำไรหรือขาดทุน:						
รายได้						
รายได้จากการขาย	59,888,318,922	56,928,368,670	2,959,950,252.00	105.2%	93.2%	93.1%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	1,896,470,963	1,824,642,182	71,828,781.00	103.9%	3.0%	3.0%
รายได้อื่น	2,449,695,219	2,391,060,880	58,634,339.00	102.5%	3.8%	3.9%
รวมรายได้	64,234,485,104	61,144,071,732	3,090,413,372.00	105.1%	100.0%	100.0%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	44,049,761,241	42,404,650,458	1,645,110,783.00	103.9%	68.6%	69.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	11,816,207,629	11,209,470,535	606,737,094.00	105.4%	18.4%	18.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,929,374,859	1,919,446,128	9,928,731.00	100.5%	3.0%	3.1%
ค่าใช้จ่ายอื่น	4,701,885	11,901,854	(7,199,969.00)	39.5%	0.0%	0.0%
รวมค่าใช้จ่าย	57,800,045,614	55,545,468,975	2,254,576,639.00	104.1%	90.0%	90.8%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่าย	6,434,439,490	5,598,602,757	835,836,733.00	114.9%	10.0%	9.2%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(447,681,591)	(503,683,576)	56,001,985.00	88.9%	-0.7%	-0.8%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,986,757,899	5,094,919,181	891,838,718.00	117.5%	9.3%	8.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	26 (1,100,370,406)	(969,723,645)	(130,646,761.00)	113.5%	-1.7%	-1.6%
กำไรสำหรับปี	4,886,387,493	4,125,195,536	761,191,957.00	118.5%	7.6%	6.7%

## วิเคราะห์สัดส่วนของรายได้ในแต่ละประเภท (Common size analysis)

รายได้ :

จากการทำ Common size analysis ในส่วนของรายได้พบว่าแหล่งที่มาของรายได้ที่สำคัญที่สุดของบริษัทนั้นคือรายได้จากการขายซึ่งมีสัดส่วนที่สูงถึง 93% ส่วนรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ และรายได้อื่นๆ มีสัดส่วนพอๆกันที่ 3%-4% ไม่ได้มีผลกระทบต่อวงการเงินมาก และสัดส่วนบัญชีต่างๆไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างเป็นสาระสำคัญจากงวดก่อน

# วิเคราะห์แนวโน้มของค่าใช้จ่าย (Trend analysis)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		Change Amt	Trend analysis
	2560	2559	2560	2560
กำไรหรือขาดทุน:				
รายได้				
รายได้จากการขาย	59,888,318,922	56,928,368,670	2,959,950,252.00	105.2%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	1,896,470,963	1,824,642,182	71,828,781.00	103.9%
รายได้อื่น	2,449,695,219	2,391,060,880	58,634,339.00	102.5%
รวมรายได้	64,234,485,104	61,144,071,732	3,090,413,372.00	105.1%
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	44,049,761,241	42,404,650,458	1,645,110,783.00	103.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	11,816,207,629	11,209,470,535	606,737,094.00	105.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,929,374,859	1,919,446,128	9,928,731.00	100.5%
ค่าใช้จ่ายอื่น	4,701,885	11,901,854	(7,199,969.00)	39.5%
รวมค่าใช้จ่าย	57,800,045,614	55,545,468,975	2,254,576,639.00	104.1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,434,439,490	5,598,602,757	835,836,733.00	114.9%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(447,681,591)	(503,683,576)	56,001,985.00	88.9%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,986,757,899	5,094,919,181	891,838,718.00	117.5%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	26 (1,100,370,406)	(969,723,645)	(130,646,761.00)	113.5%
กำไรสำหรับปี	4,886,387,493	4,125,195,536	761,191,957.00	118.5%

# วิเคราะห์แนวโน้มของค่าใช้จ่าย (Trend analysis)

## ค่าใช้จ่าย :

จากการทำ Trend analysis ในส่วนของค่าใช้จ่ายพบว่าโดยรวมค่าใช้จ่ายของบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณ 4.1% ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายนั้นน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ จะส่งผลดีต่อความสามารถในการทำกำไรและผลประกอบการของบริษัท

1. ต้นทุนขายเพิ่ม 3.9% ในขณะที่ยอดขายเพิ่ม 5.2% แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น
2. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการเพิ่มขึ้น 5.4% ในในขณะที่ยอดขายเพิ่ม 5.2% ถือว่าสมเหตุสมผลและสอดคล้องกัน
3. ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 0.5% ในในขณะที่ยอดขายเพิ่ม 5.2% แสดงว่าในส่วนนี้ทางบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้เป็นอย่างดี
4. ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 11% แสดงให้เห็นว่าทางบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี และมีเงินสดเหลือเพื่อไปจ่ายคืนเงินกู้ยืมทำให้มีส่วนของดอกเบี้ย (ค่าใช้จ่ายทางการเงิน) ลดลง
5. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจากกำไรของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น

# วิเคราะห์สัดส่วนค่าใช้จ่าย (Common size analysis)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม		Change Amt	Trend analysis	Common size analysis	
	2560	2559	2560	2560	2560	2559
กำไรหรือขาดทุน:						
รายได้						
รายได้จากการขาย	59,888,318,922	56,928,368,670	2,959,950,252.00	105.2%	93.2%	93.1%
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	1,896,470,963	1,824,642,182	71,828,781.00	103.9%	3.0%	3.0%
รายได้อื่น	2,449,695,219	2,391,060,880	58,634,339.00	102.5%	3.8%	3.9%
รวมรายได้	64,234,485,104	61,144,071,732	3,090,413,372.00	105.1%	100.0%	100.0%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	44,049,761,241	42,404,650,458	1,645,110,783.00	103.9%	68.6%	69.4%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	11,816,207,629	11,209,470,535	606,737,094.00	105.4%	18.4%	18.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1,929,374,859	1,919,446,128	9,928,731.00	100.5%	3.0%	3.1%
ค่าใช้จ่ายอื่น	4,701,885	11,901,854	(7,199,969.00)	39.5%	0.0%	0.0%
รวมค่าใช้จ่าย	57,800,045,614	55,545,468,975	2,254,576,639.00	104.1%	90.0%	90.8%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่าย	6,434,439,490	5,598,602,757	835,836,733.00	114.9%	10.0%	9.2%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(447,681,591)	(503,683,576)	56,001,985.00	88.9%	-0.7%	-0.8%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,986,757,899	5,094,919,181	891,838,718.00	117.5%	9.3%	8.3%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	26 (1,100,370,406)	(969,723,645)	(130,646,761.00)	113.5%	-1.7%	-1.6%
กำไรสำหรับปี	4,886,387,493	4,125,195,536	761,191,957.00	118.5%	7.6%	6.7%

## วิเคราะห์ส่วนประกอบของค่าใช้จ่ายในแต่ละประเภท (Common size analysis)

### ค่าใช้จ่าย :

จากการทำ Common size analysis ในส่วนของค่าใช้จ่ายพบว่าค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทคือต้นทุนขาย คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 68.6% ในปี 2560 ลดลงจาก 69.4% ในปี 2559 แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการมีความสำคัญรองลงมา สัดส่วนประมาณ 18.3%-18.4% ใกล้เคียงกันทั้ง 2 ปี และค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนประมาณ 3.0%-3.1% ใกล้เคียงกันทั้ง 2 ปี

อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 7.6% ในปี 2560 เพิ่มขึ้นจาก 6.7% ในปี 2559 เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของบริษัทที่ดีขึ้น



# ทำความเข้าใจโครงสร้างต้นทุนของบริษัท

ต้นทุนสามารถแบ่งได้ออกเป็น 2 ประเภทหลักๆคือ

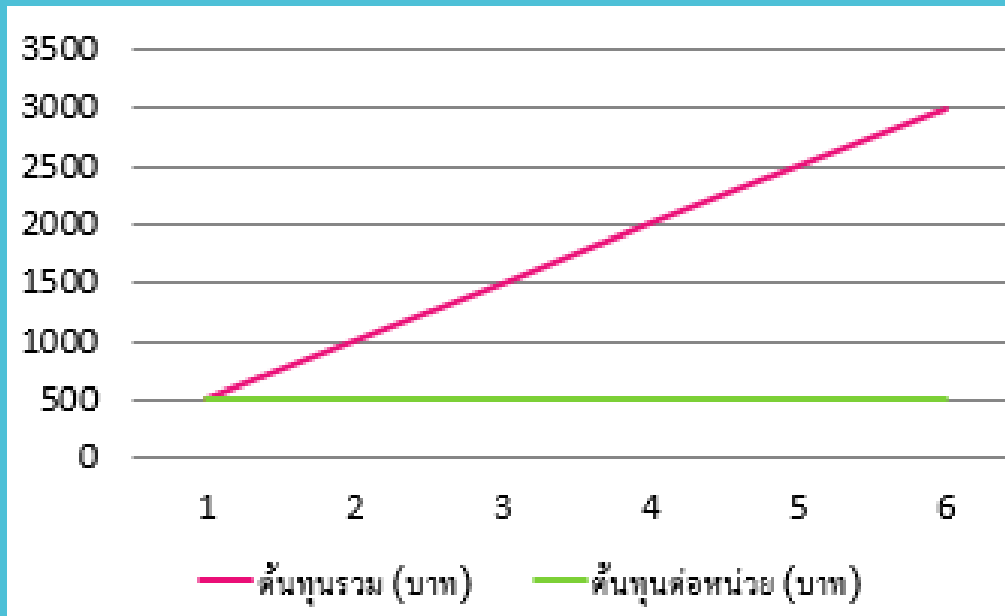
## 1. ต้นทุนผันแปร (Variable Costs)

หมายถึง ต้นทุนที่จะมีต้นทุนรวมเปลี่ยนแปลงไปตามสัดส่วนของการเปลี่ยนแปลงในระดับกิจกรรมหรือปริมาณการผลิต ในขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยจะคงที่เท่ากันทุก ๆ หน่วย

ตัวอย่าง กิจกรรมใช้วัตถุดิบในช่วงการตัดสินใจผลิต 1 - 6 หน่วย ดังนี้

จำนวน หน่วย	ต้นทุนรวม (บาท)	ต้นทุนต่อหน่วย (บาท)
1	500	500
2	1,000	500
3	1,500	500
4	2,000	500
5	2,500	500
6	3,000	500

# ทำความเข้าใจโครงสร้างต้นทุนของบริษัท



จากกราฟเส้นต้นทุนผันแปรรวมจะค่อย ๆ สูงขึ้นเป็นเส้นตรงสัมพันธ์กับจำนวนหน่วยที่เพิ่มขึ้นอย่างเป็นสัดส่วน และเมื่อแสดงเส้นต้นทุนผันแปรต่อหน่วยไม่ว่าจำนวนหน่วยจะเปลี่ยนไปเท่าใดต้นทุนต่อหน่วยจะเท่ากันทุกหน่วย

ในเชิงการบริหารนั้น ต้นทุนผันแปรจะเข้ามามีบทบาทอย่างมาก ต่อการตัดสินใจของฝ่ายบริหาร เช่น การกำหนดราคาสินค้าของกิจการ ก็จะต้องกำหนดให้ครอบคลุมทั้งส่วนที่เป็นต้นทุนผันแปร และต้นทุนคงที่ทั้งหมด

# ทำความเข้าใจโครงสร้างต้นทุนของบริษัท

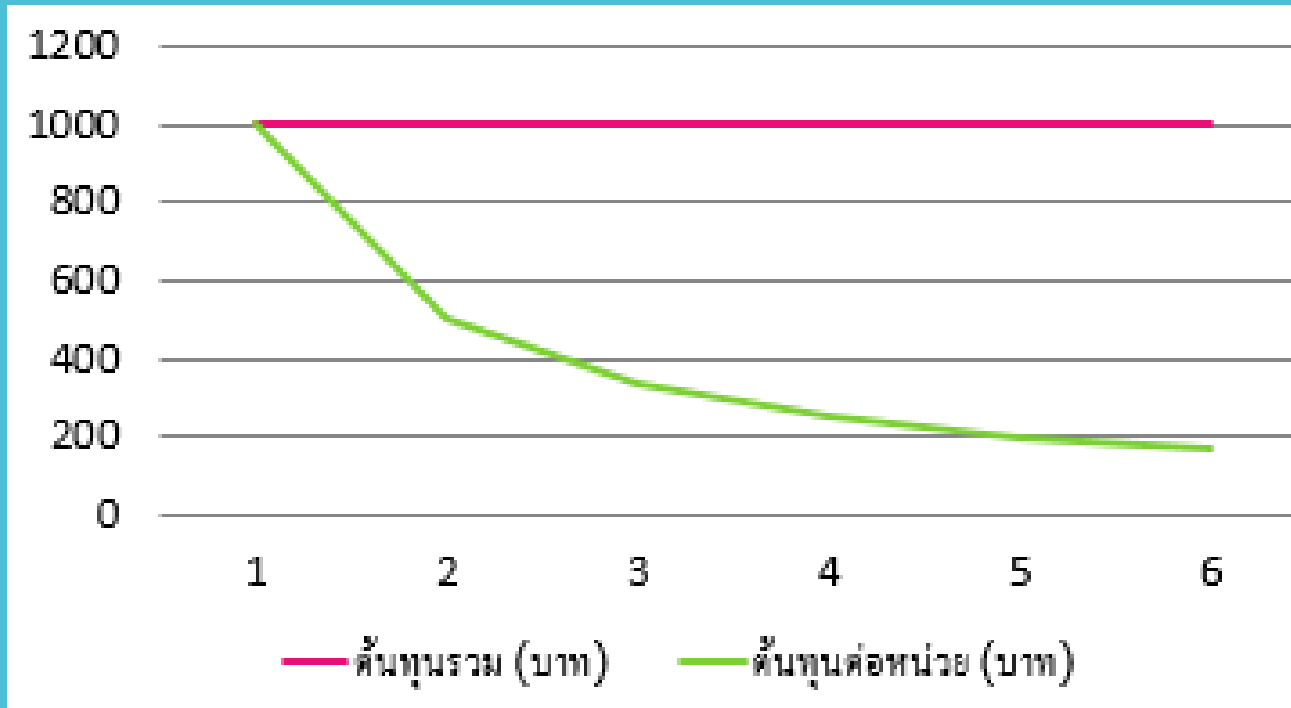
## 2. ต้นทุนคงที่ (Fixed Costs)

หมายถึง ต้นทุนรวมที่มีได้เปลี่ยนแปลงไปตามระดับของการผลิตในช่วงของการผลิตระดับหนึ่ง แต่ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยก็จะเปลี่ยนแปลงในทางลดลงถ้าปริมาณการผลิตเพิ่มมากขึ้น

ตัวอย่าง ก็จากราคาเช่าโรงงานในช่วงการผลิต 1 - 6 หน่วย ดังนี้

จำนวน หน่วย	ต้นทุนรวม (บาท)	ต้นทุนต่อหน่วย (บาท)
1	1,000	1,000
2	1,000	500
3	1,000	333.33
4	1,000	250
5	1,000	200
6	1,000	166.67

# ทำความเข้าใจโครงสร้างต้นทุนของบริษัท



จากกราฟไม่ว่าจะผลิตเพิ่มซักเท่าใด จะเห็นว่าเส้นต้นทุนรวมคงที่จะเป็นเส้นตรงขนานกับจำนวนหน่วย ไม่ว่าจำนวนหน่วยจะเปลี่ยนแปลงไปเท่าใดต้นทุนรวมจะคงที่ เมื่อแสดงต้นทุนต่อหน่วยจะพบว่าเมื่อจำนวนหน่วยค่อย ๆ เพิ่มขึ้น ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยจะค่อย ๆ ลดลงแต่จะไม่เท่ากับ 0

# ทำความเข้าใจโครงสร้างต้นทุนของบริษัท

ในแง่ของการวิเคราะห์งบการเงินในส่วนขอต้นทุนผันแปรหากดูจากกราฟต้นทุนต่อหน่วยจะเห็นได้ว่าไม่ว่าจะผลิตหรือขายสินค้าได้เพิ่มมากขึ้นเพียงใด ต้นทุนต่อหน่วยก็จะคงที่ ในส่วนขอต้นทุนคงที่หากดูจากกราฟต้นทุนต่อหน่วยจะเห็นได้เมื่อผลิตหรือขายสินค้าได้เพิ่มมากขึ้น ต้นทุนต่อหน่วยก็จะลดลง

และนี่เป็นเหตุผลว่าทำไมบริษัทที่มีต้นทุนผันแปรสูงเวลามีรายได้มากขึ้นอาจไม่ส่งผลให้ผลประกอบการโตขึ้นได้มากเท่ากับบริษัทที่มีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูง ในทางกลับกันบริษัทที่มีต้นทุนผันแปรสูงเวลามีรายได้นี้น้อยลง อาจไม่ส่งผลให้ผลประกอบการตกต่ำลงได้มากเท่ากับบริษัทที่มีสัดส่วนต้นทุนคงที่สูง เป็นต้น

# วิเคราะห์โครงสร้างต้นทุนผ่านงบการเงิน

ในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะมีข้อมูลที่บ่งบอกถึงประเภทค่าใช้จ่ายของบริษัทว่าประกอบไปด้วยอะไรบ้าง เช่น ค่าสินค้า เงินเดือน ค่าโฆษณา เป็นต้น ซึ่งจะไม่สามารถเห็นได้จากงบกำไรขาดทุน ดังนั้นหากเราต้องการวิเคราะห์โครงสร้างต้นทุนต้องดูจากหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ชื่อว่า “ค่าใช้จ่ายตามลักษณะ” เราลองมาดูตัวอย่างของ HMPRO ดังนี้

## 25. ค่าใช้จ่ายตามลักษณะ

รายการค่าใช้จ่ายแบ่งตามลักษณะประกอบด้วยรายการค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)



	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559
เงินเดือนและค่าแรงและผลประโยชน์				
อื่นของพนักงาน	4,526	4,237	3,956	3,751
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารและสถานที่	1,801	1,730	1,603	1,569
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,066	2,905	2,565	2,515
ค่าสนับสนุนการขายและการดำเนินงาน	3,607	3,399	3,278	3,123
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	448	504	435	503
ค่าใช้จ่ายทางภาษีและค่าธรรมเนียม				
ราชการ	1,230	1,099	1,210	1,083
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูป	749	1,666	400	983

# วิเคราะห์โครงสร้างต้นทุนผ่านงบการเงิน

	2560	2559	2560	2559			
ต้นทุนขาย	44,050	42,405	75%	75%	Variable	Variable	81%
เงินเดือนและค่าแรงและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน	4,526	4,237	8%	8%	Fixed	Fixed	19%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารและสถานที่	1,801	1,730	3%	3%	Fixed	Total	100%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,066	2,905	5%	5%	Fixed		
ค่าสนับสนุนการขายและการดำเนินงาน	3,607	3,399	6%	6%	Variable		
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	448	504	1%	1%	Fixed		
ค่าใช้จ่ายทางภาษีและค่าธรรมเนียมราชการ	1,230	1,099	2%	2%	Fixed		
	58,728	56,279	100%	100%			

## โครงสร้างค่าใช้จ่าย :

จะเห็นได้ว่าโครงสร้างค่าใช้จ่ายของบริษัทจะนิ่งมากสัดส่วนไม่ค่อยมีการเปลี่ยนแปลงซึ่งเป็นเรื่องที่ดีเพราะสามารถคาดการณ์ได้ ต้นทุนส่วนใหญ่จะเป็นต้นทุนผันแปรประมาณ 81% ซึ่งส่วนประกอบหลักนั้นก็คือต้นทุนขาย 75% ส่วนต้นทุนคงที่จะอยู่ราวๆ 19% ซึ่งส่วนประกอบหลักของต้นทุนคงที่นั้นก็คือเงินเดือนค่าแรงของพนักงาน 8% และค่าเสื่อมราคา 5%

# วิเคราะห์รายการพิเศษจากงบการเงิน

ในการวิเคราะห์งบการเงิน เราควรที่จะวิเคราะห์ด้วยว่าผลประกอบการที่เราเห็นอยู่นั้นมีรายการพิเศษที่เกิดขึ้นชั่วคราว หรือครั้งเดียวซ่อนอยู่ในผลการดำเนินงานหรือไม่ หากมีรายการพิเศษที่เกิดขึ้นชั่วคราว เราก็ควรที่จะตัดออก เพื่อจะได้เห็นผลประกอบการที่แท้จริงของบริษัท การดูรายการพิเศษดังกล่าวมีด้วยกันอยู่ 2 วิธี ดังนี้

## 1. วิเคราะห์รายการพิเศษจากงบกำไรขาดทุน

- ให้ดูข้อบัญญัติอื่นๆที่ไม่เคยมีมาก่อน ข้อบัญญัติแปลกๆ ส่วนใหญ่แล้วจะเป็นรายการพิเศษ และควรตัดออกไปจากการวิเคราะห์งบการเงิน เช่น กำไรจากการขายที่ดิน ขาดทุนจากประมาณการความเสียหาย เป็นต้น

## 2. วิเคราะห์รายการพิเศษผ่านงบกระแสเงินสด

- ให้ดูรายการในส่วนของการปรับปรุง ค่าใช้จ่าย/รายได้ ที่ไม่ได้เป็นไปตามเกณฑ์เงินสด แล้ววิเคราะห์ดูว่ามีรายการพิเศษหรือไม่ ถ้ามีก็ควรตัดออกไปจากการวิเคราะห์งบการเงิน



# วิเคราะห์รายการพิเศษในผลการดำเนินงาน

## รูปแบบวงกระแสเงินสด

+ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	xx
+ กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	xx
+ กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	xx
= ยอดเปลี่ยนแปลงของเงินสดและเงินฝากธนาคารในระหว่างงวด	<u>xx</u>
+ เงินสดและเงินฝากธนาคารต้นงวด	xx
= เงินสดและเงินฝากธนาคารปลายงวด	<u>xx</u>

## รูปแบบวงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	xx
+ ค่าใช้จ่าย/รายได้ที่ไม่ได้เป็นไปตามเกณฑ์เงินสด	xx
+ การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน	xx
= กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย/ภาษี	<u>xx</u>
- จ่ายดอกเบี้ย	(xx)
- จ่ายภาษี	(xx)
= กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	<u>xx</u>

# ตัวอย่างรายการพิเศษจากงบกำไรขาดทุน (LPH YE2560)

	2560	2559
รายได้		
รายได้จากการรักษาพยาบาล	1,291,006,518.75	1,213,158,112.01
รายได้จากการบริการ	136,826,558.35	115,323,242.66
รายได้อื่น		
กำไรจากการซื้อธุรกิจ	8,752,621.76	-
รายได้จากเงินลงทุนสุทธิของกองทุนส่วนบุคคล	26,666,893.32	21,939,639.70
เงินปันผลรับ	-	-
ค่าเช่ารับ	5,454,328.02	5,333,863.07
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	48,778,557.51	-
อื่นๆ	7,166,543.87	7,171,841.34
รวมรายได้	1,524,652,021.58	1,362,926,698.78
ค่าใช้จ่าย		
ต้นทุนในการรักษาพยาบาล	991,407,874.93	919,251,802.62
ต้นทุนบริการ	76,061,254.52	63,241,666.49
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร	176,267,987.93	153,017,714.46
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	48,507,123.12	36,638,746.00
ต้นทุนทางการเงิน	4,939,799.02	3,005,771.14
รวมค่าใช้จ่าย	1,297,184,039.52	1,175,155,700.71
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	227,467,982.06	187,770,998.07
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	33,490,631.17	31,647,828.18
กำไรสำหรับปี	193,977,350.89	156,123,169.89

# ตัวอย่างรายการพิเศษจากงบกำไรขาดทุน (GL YE2560)

หมายเหตุ	งบการเงินรวม	
	2560	2559
กำไรขาดทุน:		
รายได้		
รายได้ดอกเบี้ยเช่าซื้อ	2,061,190,640	1,946,515,887
รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อแก่ผู้บริโภครโดยมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน	164,648,819	116,926,280
รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อรายย่อย	51,992,823	-
รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อแก่ผู้บริโภครายย่อยภายใต้การจัดการ สินเชื่อร่วมทางการเงิน	56,275,122	3,175,152
รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืม	378,962,008	484,858,712
รายได้จากการขาย	870,037	-
รายได้อื่น		
รายได้ดอกเบี้ยอื่น	39,746,681	25,032,980
รายได้ค่าบริการที่ปรึกษา	20,409,000	63,062,260
รายได้ค่าบริการจัดการ	-	-
รายได้เงินที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อ	37	227,071,982
รายได้เงินที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการสินเชื่อรายย่อย	38	4,612,651
เงินปันผลรับ	7, 18.1	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	120,571,256	44,348,024
อื่นๆ	29,262,170	19,432,191
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,155,613,189</b>	<b>2,922,142,874</b>

# ตัวอย่างรายการพิเศษจากงบกำไรขาดทุน (GL YE2560)

	หมายเหตุ	2560	2559
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและบริหาร	39	1,144,950,964	887,375,789
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ		323,036,186	313,269,760
ต้นทุนขาย		757,129	-
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเสื่อมหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและค:		1,952,564,810	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขาย		245,351,104	232,251,114
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเสื่อมหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้อื่น	49	208,883,696	-
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเสื่อมหนี้สงสัยจะสูญของ			
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	49	38,825,253	-
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเสื่อมการค้าอสังหาริมทรัพย์			
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	49	-	-
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเสื่อมการค้าอสังหาริมทรัพย์			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	49	582,085,201	-
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเสื่อมการค้าอสังหาริมทรัพย์	49	55,937,439	-
รวมค่าใช้จ่าย		4,552,391,782	1,432,896,663
กำไร (ขาดทุน) ก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม			
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		(1,396,778,593)	1,489,246,211
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	19	171,950,702	48,354,695
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		(1,224,827,891)	1,537,600,906
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน		(445,346,642)	(272,749,543)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		(1,670,174,533)	1,264,851,363
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	40	(152,373,345)	(202,032,098)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี		(1,822,547,878)	1,062,819,265

# ตัวอย่างรายการพิเศษจากงบกระแสเงินสด (LPH YE2560)

	2560	2559
<u>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</u>		
กำไรสำหรับปี	193,977,350.89	156,123,169.89
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสำหรับปีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)		
จากกิจกรรมดำเนินงาน :		
ลดลงเบี้ยรับ	(1,230,344.84)	(2,013,084.97)
รายได้จากเงินลงทุนกองทุนส่วนบุคคล	(14,667,805.13)	(17,004,425.75)
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุนกองทุนส่วนบุคคล	(11,999,088.19)	(4,935,213.95)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(46,523,346.09)	365,281.93
กำไรจากการซื้อธุรกิจ	(8,752,621.76)	-
รายได้อื่น - ค่าที่ปรึกษาค้างจ่าย	-	(2,151,350.00)
รายได้เงินปันผล	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	10,229,420.75	4,921,697.56
หนี้สูญ	-	909,696.95
ภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	-	1,465,760.06
ค่าเสื่อมราคา	70,306,920.75	60,523,438.55
ค่าตัดจำหน่าย	4,349,924.51	3,843,451.85
ค่าความนิยมค้างจ่าย	440,121.01	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	8,239,579.54	6,519,183.00
ต้นทุนทางการเงิน	4,939,799.02	3,005,771.14
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	33,490,631.17	31,647,828.18
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และ		
หนี้สินดำเนินงาน	242,800,541.63	243,221,204.44

# ตัวอย่างรายการพิเศษจากงบกระแสเงินสด (GL YE2560)

	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	(1,670,174,533)	1,264,851,363
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน		
ค่าเสื่อมราคา	41,576,160	36,613,520
ค่าคิดจำหน่าย	9,153,733	6,858,140
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	347,128,158	318,269,760
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและคอกเบี้ยค้างรับ	1,952,564,810	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอการขาย	245,351,104	232,251,114
ขาดทุน (โอนกลับขาดทุน) จากการลดมูลค่าสินทรัพย์รอการขาย	(3,901,469)	5,525,369
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้อื่น	208,883,696	-
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	38,825,253	-
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเพื่อการตัดจ่ายของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	582,085,201	-
กำไรจากการจำหน่ายและคิดจำหน่ายทรัพย์สิน	(47,651)	(324,522)
ขาดทุนจากการคิดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	6,224,052	-
ค่าใช้จ่ายจากการประมาณการค่าเพื่อการตัดจ่ายของสัญญาสิทธิพิเศษ	55,937,439	-
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(113,416,329)	(569,193)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	3,591,728	3,367,214
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(171,950,702)	(48,354,695)
รายได้คอกเบี้ย	(39,746,772)	(25,032,980)
ค่าใช้จ่ายคอกเบี้ย	422,822,812	257,221,109
คิดจำหน่ายค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืม	3,088,054	5,271,458
คิดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้	17,371,999	9,762,607
คิดจำหน่ายค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ	2,063,777	494,369

## วิเคราะห์รายการพิเศษ (HMPRO YE2560)

หากลองย้อนกลับไปดูงบกำไรขาดทุนของ HMPRO YE2560 จะเห็นได้ว่าไม่พบรายการพิเศษทั้งในในงบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด แสดงว่าการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในงบกำไรขาดทุนนั้นเป็นผลการดำเนินงานตามปกติแล้ว

# วิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)

	2560	2559	
<u>Gross Profit Margin</u>			
รายได้จากการขาย	59,888,318,922	56,928,368,670	
ต้นทุนขาย	(44,049,761,241)	(42,404,650,458)	
กำไรขั้นต้น	15,838,557,681	14,523,718,212	
%GP	26.45%	25.51%	0.93%
<u>Operating Profit Margin</u>			
รายได้รวม	64,234,485,104	61,144,071,732	
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	6,434,439,490	5,598,602,757	
% OPM	10.0%	9.2%	0.86%
<u>Net Profit Margin</u>			
กำไรสำหรับปี	4,886,387,493	4,125,195,536	
% NPM	7.6%	6.7%	0.86%
<u>ROA (Return on assets)</u>			
สินทรัพย์รวมต้นปี	51,746,232,061	46,991,035,128	
สินทรัพย์รวมปลายปี	50,949,346,417	51,746,232,061	
สินทรัพย์รวมเฉลี่ย	51,347,789,239	49,368,633,595	
% ROA	9.5%	8.4%	1.16%
<u>ROE (Return on Equity)</u>			
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมต้นปี	17,490,368,920	16,902,629,072	
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมปลายปี	18,634,792,019	17,490,368,920	
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย	18,062,580,470	17,196,498,996	
% ROE	27.1%	24.0%	3.06%



# วิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio)

จะเห็นได้ว่าทางบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นในทุกๆอัตราส่วน เหตุผลหลักที่ทำให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทสูงขึ้นทุกตัวนั้นก็คือ GP เนื่องจากการปรับเปลี่ยนส่วนผสมของสินค้า ประกอบกับธุรกิจเมกา โฮม และ HomePro ที่มาเลเซีย เริ่มดีขึ้น ทำให้ GP ของบริษัทสูงขึ้น 0.93% (จาก 25.51% ในปี 2559 เป็น 26.45% ในปี 2560) ซึ่งตัวนี้เองเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ OPM NPM ROA และ ROE ของบริษัทนั้นปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน

ปล. จะเห็นได้ว่าถึงแม้ NPM ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นแค่ 0.91% แต่เนื่องจากธุรกิจนี้ NPM ไม่ได้สูงมากประมาณ 7%-8% การที่ทำได้ทำ NPM ได้ดีขึ้นเพียงเล็กน้อยก็สามารถทำให้กำไรของบริษัทนั้นเติบโตอย่างกระโดดได้ถึง 19%

# เหตุประกอบระบบการเงิน - ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ในเรื่องการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานนั้นจะมีหมายเหตุประกอบฉบับนี้ที่จำเป็นต้องอ่าน เนื่องจากในงบกำไรขาดทุนที่เราเห็นจะเป็นผลการดำเนินงานโดยภาพรวม ยังไม่ได้แยกแต่ละส่วนธุรกิจออกมา ทำให้เราอาจจะยังเห็นภาพของบริษัทไม่ชัด หากเราอยากเห็นผลการดำเนินงานแบบแยกธุรกิจของบริษัทออกมา ต้องดูหมายเหตุประกอบที่ชื่อว่า “ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน”

# ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน (HMPRO YE2560)

## 28. ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน

ข้อมูลส่วนงานดำเนินงานที่น่าเสนอนี้สอดคล้องกับรายงานภายในของบริษัทฯ ที่มีอำนาจตัดสินใจสูงสุดด้านการดำเนินงานได้รับและสอบทานอย่างสม่ำเสมอเพื่อใช้ในการตัดสินใจในการจัดสรรทรัพยากรให้กับส่วนงานและประเมินผลการดำเนินงานของส่วนงาน ทั้งนี้ผู้มีอำนาจตัดสินใจสูงสุดด้านการดำเนินงานของบริษัทคือคณะกรรมการบริษัทฯ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจหลักในส่วนงานดำเนินงานที่รายงานเพียงส่วนงานเดียว คือ ธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง ซึ่งเป็นการจำหน่ายสินค้าและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการตกแต่ง ก่อสร้าง ต่อเติม ซ่อมแซมอาคาร บ้านและที่อยู่อาศัยแบบครบวงจร และให้บริการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง รวมถึงธุรกิจให้เช่าพื้นที่และให้บริการสาธารณูปโภคที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งมียอดรวมของรายได้และ/หรือกำไรและ/หรือสินทรัพย์ น้อยกว่าร้อยละ 10 ของรายได้รวมและ/หรือกำไรและ/หรือสินทรัพย์ของทุกส่วนงาน ซึ่งไม่เข้าเงื่อนไขที่ต้องแยกแสดงตามที่กำหนดในมาตรฐานการรายงานทางการเงิน)

# ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน (HMPRO YE2560)

## ข้อมูลเกี่ยวกับเขตภูมิศาสตร์

รายได้จากการขายจากลูกค้าภายนอกกำหนดขึ้นตามสถานที่ตั้งของลูกค้าของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สามารถสรุปได้ดังนี้

	(หน่วย: ล้านบาท)	
	2560	2559
รายได้จากการขายจากลูกค้าภายนอก		
ประเทศไทย	58,964	56,381
ประเทศมาเลเซีย	924	547
รวม	59,888	56,928
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (ไม่รวมสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี)		
ประเทศไทย	35,127	35,459
ประเทศมาเลเซีย	391	207
รวม	35,518	35,666

## ข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้ารายใหญ่

ในปี 2560 และ 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ไม่มีรายได้จากลูกค้ารายใดที่มีมูลค่าเท่ากับหรือมากกว่าร้อยละ 10 ของรายได้ของกิจการ

# ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน (HMPRO YE2560)

ในหมายเหตุประกอบงบการเงินธุรกิจของบริษัทมี 2 ประเภทหลักๆ คือ ขายปลีก/ขายส่ง และบริการที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตามสัดส่วนของบริการที่เกี่ยวข้องยังไม่มากนักจึงไม่ได้เปิดเผยแยกส่วนนี้ออกมาให้เห็นชัดๆ

ในส่วนของการจำแนกธุรกิจตามภูมิศาสตร์จะเห็นว่าบริษัทมีธุรกิจในประเทศไทย และมาเลเซีย โดยสัดส่วนยอดขายที่ประเทศมาเลเซียนั้นอยู่ที่ 1.5% เมื่อเทียบกับยอดขายรวม

บริษัทไม่มีลูกค้ารายใหญ่ที่มียอดขายเกิน 10% ของยอดขายรวม

# ตัวอย่างข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน (CPALL YE2560)

	ธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสด									
	ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ		และบริการตนเอง		ธุรกิจอื่นๆ		การตัดรายการระหว่างกัน		รวม	
	2560	2559	2560	2559	2560	2559	2560	2559	2560	2559
รายได้จากการขายสินค้าและ										
การให้บริการ	278,751	256,401	185,804	172,093	34,989	31,800	(28,475)	(25,582)	471,069	434,712
ดอกเบี้ยรับ	363	308	14	10	78	89	(216)	(177)	239	230
เงินปันผลรับ	5,473	4,471	-	-	50	50	(5,523)	(4,521)	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	48	-	10	97	(58)	(20)	-	77
รายได้อื่น	17,997	17,066	891	689	736	665	(1,529)	(1,500)	18,095	16,920
<b>รวมรายได้</b>	<b>302,584</b>	<b>278,246</b>	<b>186,757</b>	<b>172,792</b>	<b>35,863</b>	<b>32,701</b>	<b>(35,801)</b>	<b>(31,800)</b>	<b>489,403</b>	<b>451,939</b>
ต้นทุนขายสินค้าและ										
ต้นทุนในการให้บริการ	200,516	183,850	164,352	153,722	26,317	24,411	(25,183)	(22,295)	366,002	339,688
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	65,297	60,559	11,124	10,121	2,809	2,423	(1,930)	(1,912)	77,300	71,191
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	10,946	9,979	3,662	2,394	3,188	2,923	(3,194)	(2,820)	14,602	12,476
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	-	-	-	5	58	15	(57)	(20)	1	-
ต้นทุนทางการเงิน	7,644	8,155	348	279	179	112	(179)	(104)	7,992	8,442
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>284,403</b>	<b>262,543</b>	<b>179,486</b>	<b>166,521</b>	<b>32,551</b>	<b>29,884</b>	<b>(30,543)</b>	<b>(27,151)</b>	<b>465,897</b>	<b>431,797</b>
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>18,181</b>	<b>15,703</b>	<b>7,271</b>	<b>6,271</b>	<b>3,312</b>	<b>2,817</b>	<b>(5,258)</b>	<b>(4,649)</b>	<b>23,506</b>	<b>20,142</b>

# ตัวอย่างข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงาน (CPALL YE2560)

	ธุรกิจค้าส่งแบบชำระเงินสด									
	ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ		และบริการตนเอง		ธุรกิจอื่นๆ		การตัดรายการระหว่างกัน		รวม	
	2560	2559	2560	2559	2560	2559	2560	2559	2560	2559
						(ล้านบาท)				
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	333	333	-	-	-	-	333	333
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	28,294	25,639	59,333	58,513	19,001	15,294	(234)	(319)	106,394	99,127
ค่าความนิยม	-	-	128,191	125,935	137	137	-	-	128,328	126,072
สิทธิการเช่า	351	354	2,727	2,656	997	300	-	-	4,075	3,310
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	1,330	1,085	48,477	47,796	1,592	1,531	(150)	(136)	51,249	50,276
สินทรัพย์อื่น	249,735	253,794	21,217	19,263	24,454	22,505	(225,486)	(222,412)	69,920	73,150
<b>สินทรัพย์ส่วนงาน</b>										
ณ วันที่ 31 ธันวาคม	<u>279,710</u>	<u>280,872</u>	<u>260,278</u>	<u>254,496</u>	<u>46,181</u>	<u>39,767</u>	<u>(225,870)</u>	<u>(222,867)</u>	<u>360,299</u>	<u>352,268</u>
<b>หนี้สินส่วนงาน</b>										
ณ วันที่ 31 ธันวาคม	<u>216,722</u>	<u>234,959</u>	<u>56,043</u>	<u>52,280</u>	<u>25,102</u>	<u>21,351</u>	<u>(17,797)</u>	<u>(15,925)</u>	<u>280,070</u>	<u>292,665</u>

จะเห็นได้ว่าหากดูงบการเงินของ CPALL YE2560 เราจะเห็นผลการดำเนินงาน และฐานะการเงินของแต่ละธุรกิจแยกกันออกมาอย่างชัดเจน ซึ่งจะช่วยให้เข้าใจธุรกิจในแต่ละส่วนที่ดีมากยิ่งขึ้น

# เหตุประกอบรับการเฝ้า - รายการระหว่างกัน

โดยปกติแล้วบริษัทที่มีสัดส่วนรายการระหว่างกันมากๆ เมื่อเทียบกับกำไร ตัวรับการเฝ้าที่เห็นอยู่อาจไม่ได้เป็นไปตามธรรมชาติที่ควรจะเป็น เนื่องจากเป็นรายการที่เกิดขึ้นกับกลุ่มกิจการที่รู้จักกัน ซึ่งอาจมีการถ่ายเทกำไรกันได้

ดังนั้นหากบริษัทไหนที่มีสัดส่วนของรายการระหว่างกันมากๆ ก็ควรระวังเอาไว้ว่ารับการเฝ้าที่เราเห็นอยู่อาจไม่ได้เป็นไปตามธรรมชาติที่ควรจะเป็นได้



# เหตุประกอบงบการเงิน - รายการระหว่างกัน HMPRO YE2560

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ		นโยบายการกำหนดราคา
	2560	2559	2560	2559	
<u>รายการธุรกิจกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</u>					
รายได้จากการขาย	36,952	51,564	36,952	51,564	ราคาตลาด
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	17,744	18,005	17,744	18,005	ตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญา
ดอกเบี้ยรับ	24,366	16,854	24,366	16,854	ร้อยละ 0.25 - 0.80 ต่อปี (2559: ร้อยละ 0.75 - 1.00 ต่อปี)
ค่าเช่าและค่าบริการจ่าย	23,796	21,188	23,796	21,188	ร้อยละของรายได้ แต่ไม่น้อยกว่าอัตราขั้นต่ำ

จะเห็นได้ว่าทางบริษัทมีส่วนของรายการระหว่างกันที่น้อยมากๆเมื่อเทียบกับกำไรที่ระดับ 4.9 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งเป็นเรื่องที่ดีและผู้ใช้งบการเงินสามารถสบายใจได้ว่าผลประกอบการที่เห็นส่วนใหญ่เกิดจาก Supplier และลูกค้าที่เป็นอิสระต่อกัน ดังนั้นงบการเงินที่เราเห็นน่าจะไปตามธรรมชาติที่ควรจะเป็นแล้ว



# Accounting Class

## 4) การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

# แนวทางในการวิเคราะห์ฐานะการเงิน

1. การวิเคราะห์ฐานะการเงินโดยภาพรวม
  - อ่านรายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินจากผู้บริหาร (รายงานประจำปี)
  - วิเคราะห์แนวโน้ม (Trend analysis)
  - วิเคราะห์สัดส่วน (Common size analysis)
  - วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Liquidity ratio, Leverage ratio, Efficiency ratio)
2. การวิเคราะห์บัญชีหลักและการอ่านหมายเหตุประกอบงบการเงิน
  - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
  - ลูกหนี้การค้า
  - สินค้าคงเหลือ
  - อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
  - ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์
  - เจ้าหนี้การค้า
  - หนี้กู้ยืม/หุ้นกู้

# อ่านรายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินจากผู้บริหาร (HMPRO YE2560)

การอ่านข้อมูลวิเคราะห์ฐานะการเงินจากผู้บริหาร จะทำให้ผู้ใช้งบการเงินทราบถึงเหตุผลว่า ฐานะการเงินของบริษัทที่เปลี่ยนแปลงไปนั้นเกิดจากอะไร ที่ไม่สามารถหาได้จากการอ่านงบการเงิน

1. เงินสดลดลง 1,216 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากการชำระคืน เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว จากสถาบันการเงิน รวมถึงการชำระคืนเงินหุ้นกู้ในส่วนที่ครบกำหนดชำระ
2. ลูกหนี้การค้าลดลง 177.21 ล้านบาท จากกลุ่มลูกค้าบัตรเครดิตที่ได้ชำระกับธนาคาร ในช่วงสิ้นปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ ที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน มีจำนวน 37.24 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ที่ 31.52 ล้านบาท
3. สินค้าคงเหลือ-สุทธิ เพิ่มขึ้น 671.44 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการปรับตัวตาม จำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากรุทกิจ “โฮมโปร” “เมกา โฮม” และ “โฮมโปร” ที่ประเทศ มาเลเซีย
4. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ - สุทธิ และสิทธิการเช่า - สุทธิ รวมลดลง 182.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.51 ซึ่งเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ในปี 2560

# วิเคราะห์แนวโน้ม/สัดส่วน

หมายเลข	งบการเงินรวม		Change Amt	Trend analysis	Common size analysis		
	2560	2559	2560	2560	2560	2559	
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>							
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6,7	2,504,912,544	3,720,584,484	(1,215,671,940)	-33%	5%	7%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	6,8	1,796,557,259	1,895,479,823	(98,922,564)	-5%	4%	4%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6	-	-	0		0%	0%
สินค้าคงเหลือ	9	10,342,989,779	9,671,544,973	671,444,806	7%	20%	19%
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างรับ		395,818,318	422,364,657	(26,546,339)	-6%	1%	1%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10	201,401,559	190,205,081	11,196,478	6%	0%	0%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>		<b>15,241,679,459</b>	<b>15,900,179,018</b>	<b>(658,499,559)</b>	<b>-4%</b>	<b>30%</b>	<b>31%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>							
เงินลงทุนในบริษัทอ่อย	11	-	-	0		0%	0%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	12	2,814,481,139	3,046,951,189	(232,470,050)	-8%	6%	6%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	13	29,422,471,014	29,539,711,266	(117,240,252)	0%	58%	57%
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	14	491,291,275	426,036,378	65,254,897	15%	1%	1%
สิทธิการเช่า	15	2,619,588,285	2,517,422,480	102,165,805	4%	5%	5%
อสังหาริมทรัพย์รอการขาย		3,229,639	3,229,639	0	0%	0%	0%
เงินประกันการเช่า	6	55,487,639	52,576,350	2,911,289	6%	0%	0%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	26	189,722,402	179,062,786	10,659,616	6%	0%	0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น		111,395,565	81,062,955	30,332,610	37%	0%	0%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>		<b>35,707,666,958</b>	<b>35,846,053,043</b>	<b>(138,386,085)</b>	<b>0%</b>	<b>70%</b>	<b>69%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>		<b>50,949,346,417</b>	<b>51,746,232,061</b>	<b>(796,885,644)</b>	<b>-2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

# วิเคราะห์แนวโน้ม/สัดส่วน

หมวดหมู่	งบการเงินรวม		Change Amt	Trend analysis	Common size analysis		
	2560	2559	2560	2560	2560	2559	
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>							
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16	341,137,530	1,507,404,638	(1,166,267,108)	-77%	1%	3%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	6, 17	14,084,932,756	14,031,577,290	53,355,466	0%	28%	27%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน				0			
ที่อิงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18	4,764,071	7,192,830	(2,428,759)	-34%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6	-	-	0			
เงินกู้ยืมระยะยาวที่อิงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	19	300,000,000	700,000,000	(400,000,000)	-57%	1%	1%
หุ้นกู้ที่อิงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	21	3,500,000,000	4,050,000,000	(550,000,000)	-14%	7%	8%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		454,065,163	405,993,298	48,071,865	12%	1%	1%
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย		2,974,444	789,449	2,184,995	277%	0%	0%
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า		961,193,772	1,127,819,263	(166,625,491)	-15%	2%	2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		728,712,599	660,637,286	68,075,313	10%	1%	1%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>		<b>20,377,780,335</b>	<b>22,491,414,054</b>	<b>(2,113,633,719)</b>	<b>-9%</b>	<b>40%</b>	<b>43%</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>							
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจาก							
ส่วนที่อิงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18	5,724,820	10,488,892	(4,764,072)	-45%	0%	0%
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจาก							
ส่วนที่อิงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	19	211,167,760	400,000,000	(188,832,240)	-47%	0%	1%
หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่อิงกำหนดชำระภายใน	21	10,700,000,000	10,200,000,000	500,000,000	5%	21%	20%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	20	262,235,560	185,753,863	76,481,697	41%	1%	0%
ค่าเช่ารับล่วงหน้า - สุทธิจากส่วนที่รอรับรู้รายได้ภายใน		359,393,374	383,164,468	(23,771,094)	-6%	1%	1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		398,252,549	585,041,864	(186,789,315)	-32%	1%	1%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		<b>11,936,774,063</b>	<b>11,764,449,087</b>	<b>172,324,976</b>	<b>1%</b>	<b>23%</b>	<b>23%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>32,314,554,398</b>	<b>34,255,863,141</b>	<b>(1,941,308,743)</b>	<b>-6%</b>	<b>63%</b>	<b>66%</b>

# วิเคราะห์แนวโน้ม/สัดส่วน

หมายเลข	งบการเงินรวม		Change Amt	Trend analysis	Common size analysis	
	2560	2559	2560	2560	2560	2559
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น	22					
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 13,151,198,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	13,151,198,025	13,151,198,025	0	0%	26%	25%
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 13,151,198,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	13,151,198,025	13,151,198,025	0	0%	26%	25%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	646,323,076	646,323,076	0	0%	1%	1%
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้ว	24					
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทฯ	1,315,120,000	1,260,280,000	54,840,000	4%	3%	2%
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทย่อย	1,000,000	1,000,000	0	0%	0%	0%
ยังไม่ได้จัดสรร	3,588,749,174	2,487,311,034	1,101,438,140	44%	7%	5%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(67,601,885)	(55,746,844)	(11,855,041)	21%	0%	0%
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	18,634,788,390	17,490,365,291	1,144,423,099	7%	37%	34%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ	3,629	3,629	0	0%	0%	0%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	18,634,792,019	17,490,368,920	1,144,423,099	7%	37%	34%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	50,949,346,417	51,746,232,061	(796,885,644)	-2%	100%	100%

# วิเคราะห์แนวโน้ม (Trend analysis)

สินทรัพย์โดยภาพรวมของบริษัทลดลงประมาณ 2% โดยบัญชีหลักๆมีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

1. เงินสดลดลง 1,216 ล้านบาท (-33%) สาเหตุหลักๆเนื่องจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมไปเป็นจำนวนมาก ทำให้บัญชีเงินกู้ยืม หักบัญชี ของบริษัทลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ออเนกค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทนั้นลดลง
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 99 ล้านบาท (-5%) จากกลุ่มลูกค้าบัตรเครดิตที่ได้ชำระกับธนาคารในช่วงสิ้นปี
3. สินค้าคงเหลือเพิ่ม 671 ล้านบาท (+7%) เนื่องจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากรัฐกิจ “โฮมโปร” “เมกา โฮม” และ “โฮมโปร” ที่ประเทศมาเลเซีย
4. อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน / ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ลดลง 350 ล้านบาท (-1%) เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคา
5. สิทธิการเช่าเพิ่มขึ้น 102 ล้านบาท (+4%) เนื่องจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากรัฐกิจ “โฮมโปร” “เมกา โฮม” และ “โฮมโปร” ที่ประเทศมาเลเซีย



## วิเคราะห์แนวโน้ม (Trend analysis)

หนี้สินโดยภาพรวมของบริษัทลดลงประมาณ 6% สาเหตุหลักเนื่องจากการจ่ายชำระคืน  
เงินกู้ยืม โดยบัญชีหลักๆมีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 1,166 ล้านบาท (-77%)
2. เงินกู้ยืมระยะยาวลดลง 589 ล้านบาท (-54%)
3. หักหนี้ลดลง 50 ล้านบาท (-0.4%)

ดังนั้นในอนาคตค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทนั้นจะสามารถลดลงได้มาก

ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1,144 ล้านบาท (7%) จากกำไรสุทธิของบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น

# วิเคราะห์สัดส่วน (Common size analysis)

จากการทำ Common size analysis จะเห็นว่าโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างสำคัญ

โดยสินทรัพย์หลักของบริษัทมี 2 รายการ นั่นก็คือ สินค้าคงเหลือ (สัดส่วน 20%) และ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ (สัดส่วน 58%) ดังนั้นหากบริษัทสามารถบริหารสินค้าคงเหลือ / ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ให้มีประสิทธิภาพ ก็จะสามารถทำให้ผลประกอบการของบริษัทเติบโตได้ (ซึ่งจะมีการแสดงการวิเคราะห์ในเนื้อหาส่วนถัดๆไป)

หนี้สินหลักๆของทางบริษัทมีอยู่ด้วยกัน 2 รายการคือ เจ้าหนี้ (สัดส่วน 28%) และ หุ้นกู้ (สัดส่วน 38%) เจ้าหนี้ถือเป็นหนี้ที่ดี เนื่องจากขอ Credit ได้โดยไม่ต้องเสียดอกเบี้ย ส่วนหุ้นกู้ก็เป็นหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำที่สุด ถือว่าโครงสร้างหนี้สินของบริษัทนั้นค่อนข้างดี

## วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Liquidity ratio)

	<u>2560</u>	<u>2559</u>
<u>Current ratio</u>		
สินทรัพย์หมุนเวียน	15,241,679,459	15,900,179,018
หนี้สินหมุนเวียน	20,377,780,335	22,491,414,054
	0.75	0.71

โดยปกติ Current ratio ของบริษัทควรมากกว่า 1 แต่ใน Case ของ HMPRO นั้นอาจแตกต่างออกไป เนื่องจาก HMPRO เป็นธุรกิจที่ขายสินค้าในรูปแบบเงินสด ทำให้มีบัญชีลูกหนี้ค้างค่อนข้างน้อย แต่ตอนสั่งซื้อสินค้าจาก Supplier ด้วยศักยภาพและ Branding ทำให้ทางบริษัทสามารถขอ Credit term ได้นานทำให้มีบัญชีเจ้าหนี้การค้าค้างเยอะ (ซึ่งถือว่าเป็นหนี้ที่ดีเนื่องจากไม่มีต้นทุนดอกเบี้ย) ทำให้ Current ratio ของบริษัทจึงน้อยกว่า 1 แต่ไม่ได้เป็นเพราะบริษัทขาดสภาพคล่อง แต่เป็นเพราะศักยภาพในการต่อรองทางการค้าของบริษัทนั่นเอง

ในปี 2560 สภาพคล่องของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นจาก 0.71 ในปี 2559 เป็น 0.75 ในปี 2560

## วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Leverage ratio)

<u>Debt to Equity ratio</u>		
หนี้สินรวม	32,314,554,398	34,255,863,141
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	18,634,792,019	17,490,368,920
	1.73	1.96

ในรอบปีที่ผ่านมา ทางบริษัทได้นำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไปจ่ายคืนเงินกู้ยืมต่างๆ ทั้งเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร รวมถึงหุ้นกู้ ทำให้หนี้สินของบริษัทลดลง ทำให้ D/E ratio นั้นปรับตัวลดลง ถือได้ว่าฐานะการเงินของบริษัทมีความแข็งแกร่งมากยิ่งขึ้น และในอนาคตทางบริษัทก็จะมีต้นทุนทางการเงินที่ลดลงได้

## วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Efficiency ratio)

	<u>2560</u>	<u>2559</u>
<u>Fixed Assets Turnover</u>		
ยอดขายรวม	59,888,318,922	56,928,368,670
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ต้นปี	29,539,711,266	27,655,131,878
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ปลายปี	29,422,471,014	29,539,711,266
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เฉลี่ย	29,481,091,140	28,597,421,572
	2.03	1.99
<u>Total Assets Turnover</u>		
ยอดขายรวม	59,888,318,922	56,928,368,670
สินทรัพย์รวม ต้นปี	51,746,232,061	46,991,035,128
สินทรัพย์รวม ปลายปี	50,949,346,417	51,746,232,061
สินทรัพย์รวม เฉลี่ย	51,347,789,239	49,368,633,595
	1.17	1.15

# วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Efficiency ratio)

	2560	2559
<u>Collection period (Days)</u>		
ยอดขายรวม	59,888,318,922	56,928,368,670
ลูกหนี้ ต้นปี	1,895,479,823	1,704,101,361
ลูกหนี้ ปลายปี	1,796,557,259	1,895,479,823
ลูกหนี้ เฉลี่ย	1,846,018,541	1,799,790,592
AR Turnover	32.44	31.63
	11	12
<u>Holding period (Days)</u>		
ต้นทุนขายรวม	44,049,761,241	42,404,650,458
สินค้าคงเหลือ ต้นปี	9,671,544,973	8,364,757,754
สินค้าคงเหลือ ปลายปี	10,342,989,779	9,671,544,973
สินค้าคงเหลือ เฉลี่ย	10,007,267,376	9,018,151,364
Inventory Turnover	4.40	4.70
	83	78
<u>Payment period (Days)</u>		
ต้นทุนขายรวม	44,049,761,241	42,404,650,458
เจ้าหนี้ ต้นปี	14,031,577,290	12,762,596,376
เจ้าหนี้ ปลายปี	14,084,932,756	14,031,577,290
เจ้าหนี้ เฉลี่ย	14,058,255,023	13,397,086,833
AP Turnover	3.13	3.17
	116	115
<u>Cash cycle (Days)</u>	(22)	(26)

# วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Efficiency ratio)

ในส่วนของ Fixed Assets Turnover และ Total Assets Turnover ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของบริษัท ในการสร้างรายได้ที่ดีขึ้น

ในส่วนของ Collection period (ระยะเวลาในการเก็บเงิน) ของบริษัทอยู่ที่ ประมาณ 11-12 วัน ซึ่งถือว่าระยะเวลาในการเก็บเงินของบริษัทนั้นสั้นมาก เนื่องจาก ธุรกิจหลักของบริษัทเป็นการขายแบบเงินสด ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องที่ดี

ในส่วนของ Holding period (ระยะเวลาในการเก็บสินค้า) เพิ่มขึ้นจาก 78 วันในปี 2559 เป็น 83 วันในปี 2560 ซึ่งสาเหตุที่ทำให้จำนวนวันเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจาก สินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายสาขาของบริษัท แต่ยอดขายยังอาจทำได้ไม่ดีเท่ากับ สาขาเดิม

ในส่วนของ Payment period (ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้) อยู่ที่ ประมาณ 115-116 วัน แสดงให้เห็นถึงอำนาจในการต่อรองกับ Supplier จาก Branding ของบริษัท ทำให้เวลาซื้อของจาก Supplier ต้องใช้เวลาอีก 3 เดือน ทาง บริษัทจึงค่อยจ่าย Supplier ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องที่ดี เพราะสามารถนำเงินที่ต้องจ่าย Supplier มาหมุนก่อนได้

## วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Efficiency ratio)

ในส่วนของ Cash cycle (วงจรเงินสด) ของบริษัทติดลบที่ประมาณ 22 วัน ซึ่งถือว่าดีมากในแง่ของการบริหารกระแสเงินสด เนื่องจากระยะเวลาหลังจากซื้อสินค้าเข้ามาจนถึงเมื่อได้รับชำระหนี้ นั้นน้อยกว่าระยะเวลาในการจ่ายชำระค่าสินค้าแก่ Supplier ทำให้บริษัทสามารถนำเงินสดรับจากการขายมาหมุนเวียนก่อนเพื่อต่อยอดทางธุรกิจต่อไปเรื่อยๆได้

บทสรุปคือฐานะการเงินของบริษัทแข็งแกร่งขึ้นนั่นก็คือ บริษัทมีสภาพคล่องที่สูงขึ้น และมีสัดส่วนหนี้สินลดลงเป็นอย่างมาก ประกอบกับประสิทธิภาพในการสร้างรายได้ของสินทรัพย์ก็ดีขึ้น ส่วน Cash cycle ถึงแม้จะแย่น้อยกว่าจำนวนวันในการถือครองสินค้าที่ยาวนานขึ้น แต่บริษัทก็ยังมี Cash cycle ติดลบอยู่มาก ยังไม่น่าเป็นกังวลในจุดนี้



# เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

โดยปกติแล้วบัญชีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นบัญชีที่มีความสำคัญกับฐานะการเงินของบริษัทมาก เนื่องจากเป็นบัญชีที่มีสภาพคล่องสูงที่สุดและหากวางแผนทางด้านการเงินผิดพลาดอาจทำให้บริษัทล้มละลายได้เลย หลักการวิเคราะห์บัญชีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดนั้นมีดังนี้

## 1. วิเคราะห์งบกระแสเงินสด (ดูรายละเอียดในบทงบกระแสเงินสด)

งบกระแสเงินสดจะทำให้เราเห็นที่มา ที่ไปของเงิน ว่าเงินมีการรับเข้า จ่ายออก ไปในกิจกรรมใดบ้าง จะช่วยให้เราเห็นภาพและเข้าใจตัวบริษัทมากยิ่งขึ้น

## 2. วิเคราะห์วงจรเงินสดของบริษัท (ดูรายละเอียดในการวิเคราะห์ Efficiency ratio)

วงจรเงินสดจะช่วยให้เราทราบถึงสภาพคล่อง การบริหารสินค้า จำนวนในการต่อตรงกับลูกหนี้และเจ้าหนี้ของบริษัทได้

# ลูกหนี้

โดยปกติแล้วบัญชีลูกหนี้มักเป็นบัญชีที่มีความสำคัญกับฐานะการเงินของบริษัท เนื่องจากเป็นบัญชีที่มีสภาพคล่องสูงรองจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ดังนั้นการวิเคราะห์คุณภาพของลูกหนี้จึงเป็นเรื่องที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง วิธีการในการวิเคราะห์คุณภาพลูกหนี้มีดังนี้

1. วิเคราะห์ Collection period (Days) - ยิ่งน้อยยิ่งดี
2. วิเคราะห์หมายเหตุประกอบงบเกี่ยวกับรายงานวิเคราะห์อายุลูกหนี้

# วิเคราะห์ Collection period HMPRO YE2560

	2560	2559
<u>Collection period (Days)</u>		
ยอดขายรวม	59,888,318,922	56,928,368,670
ลูกหนี้ ต้นปี	1,895,479,823	1,704,101,361
ลูกหนี้ ปลายปี	1,796,557,259	1,895,479,823
ลูกหนี้ เฉลี่ย	1,846,018,541	1,799,790,592
AR Turnover	32.44	31.63
	11	12

ในส่วนของ Collection period (ระยะเวลาในการเก็บเงิน) ของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 11-12 วัน ซึ่งถือว่าระยะเวลาในการเก็บเงินของบริษัทนั้นสั้นมาก เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทเป็นการขายแบบเงินสด ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องที่ดีเพราะบริษัทสามารถนำเงินสดจากการขายมาหมุนเวียนในธุรกิจได้ทันที

# วิเคราะห์รายงานวิเคราะห์อายุลูกหนี้ HMPRO YE2560

(หน่วย : พันบาท)

	2560	2559	2560	2559
<b>ลูกหนี้การค้า</b>				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	157,353	334,297	96.1%	98.1%
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	5,707	5,205	3.5%	1.5%
3 - 6 เดือน	59	103	0.0%	0.0%
6 - 12 เดือน	26	24	0.0%	0.0%
มากกว่า 12 เดือน	635	1,045	0.4%	0.3%
รวม	163,780	340,674	100.0%	100.0%
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(3,059)	(2,748)	-1.9%	-0.8%
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	160,721	337,926	98.1%	99.2%
	2560	2559	2560	2559
<b>ลูกหนี้อื่น</b>				
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	764,644	853,604	46.3%	54.2%
ค้างชำระ				
ไม่เกิน 3 เดือน	815,056	655,704	49.3%	41.7%
3 - 6 เดือน	22,908	19,717	1.4%	1.3%
6 - 12 เดือน	12,855	16,437	0.8%	1.0%
มากกว่า 12 เดือน	36,608	28,625	2.2%	1.8%
รวม	1,652,071	1,574,087	100.0%	100.0%
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(28,459)	(26,995)	-1.7%	-1.7%
รวมลูกหนี้อื่น - สุทธิ	1,623,612	1,547,092	98.3%	98.3%

# วิเคราะห์รายงานวิเคราะห์อายุลูกหนี้ HMPRO YE2560

หากดึงข้อมูลจากหมายเหตุประกอบงบการเงินมาวิเคราะห์ต่อจะเห็นได้ว่า สัดส่วนลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระที่ไม่เกิน 3 เดือน เพิ่มขึ้นมากพอสมควรเป็น 3.5% ในปี 2560 จาก 1.5% ในปี 2559 แต่ในเชิงธุรกิจนั้นเป็นไปได้ที่ลูกหนี้ปกติอาจมียอดค้างชำระที่อยู่ในช่วงไม่เกิน 3 เดือน เช่น อาจเกิดจากรอบในการวางบิล เป็นต้น นอกจากนี้หากดูเป็นจำนวนเงินแล้วพบว่ายอดเงินในช่วงดังกล่าวประมาณ 5.7 ล้านบาท ถือได้ว่าเล็กน้อยมากและไม่น่ากังวลเมื่อเทียบกับกำไรของบริษัทที่ระดับ 4-5 พันล้านบาทต่อปี

ในส่วนของลูกหนี้อื่นมีส่วนของยอดลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือนที่ 49.3% ในปี 2560 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ 41.7% ซึ่งหากดูจำนวนเงินแล้วประมาณ 815 ล้านบาท ซึ่งถือว่ามากพอสมควร แต่ในเชิงธุรกิจนั้นเป็นไปได้ที่ลูกหนี้ปกติอาจมียอดค้างชำระที่อยู่ในช่วงไม่เกิน 3 เดือน เช่น อาจเกิดจากรอบในการวางบิล ดังนั้นในส่วนนี้ต้องติดตามดูในงบการเงินงวดถัดไปอย่างใกล้ชิดคิดว่าลูกหนี้ดังกล่าวตกชั้นลงมาเพิ่มหรือไม่ ลูกหนี้ที่ค้างชำระมากกว่า 12 เดือน ในปี 2560 ที่ 37 ล้านบาท (2.2%) เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ 29 ล้านบาท (1.8%) ซึ่งจะเห็นได้ว่าค่าเพื่อยังไม่ได้ Cover ในส่วนนี้ อย่างไรก็ตามจำนวนเงินก็ไม่มากและยังไม่น่ากังวลเมื่อเทียบกับกำไรของบริษัทที่ระดับ 4-5 พันล้านบาทต่อปี

# วิเคราะห์บัญชีสินค้าคงเหลือ

โดยปกติแล้วบัญชีสินค้าคงเหลือมักเป็นบัญชีที่มีความสำคัญกับบริษัทที่ขายสินค้า เนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่ใช้ในการสร้างรายได้โดยตรง เช่น ในกรณีของ HMPRO มีสัดส่วนสินค้าที่สูงถึง 20% เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เป็นรองเพียงแค่บัญชีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ดังนั้นการวิเคราะห์คุณภาพของสินค้าคงเหลือจึงเป็นเรื่องที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง วิธีการในการวิเคราะห์คุณภาพสินค้าคงเหลือมีดังนี้

1. วิเคราะห์ Holding period - ยิ่งน้อยยิ่งดี
2. วิเคราะห์ค่าเพื่อของสินค้า (ดูแนวโน้มค่าเพื่อของสินค้า)

## วิเคราะห์ Holding period HMPRO YE2560

	<u>2560</u>	<u>2559</u>
<u>Holding period (Days)</u>		
ต้นทุนขายรวม	44,049,761,241	42,404,650,458
สินค้าคงเหลือ ต้นปี	9,671,544,973	8,364,757,754
สินค้าคงเหลือ ปลายปี	10,342,989,779	9,671,544,973
สินค้าคงเหลือ เฉลี่ย	10,007,267,376	9,018,151,364
Inventory Turnover	4.40	4.70
	83	78

ในส่วนของ Holding period (ระยะเวลาในการเก็บสินค้า) ในปี 2560 ของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 83 วัน เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 78 วัน เนื่องจากการขยายสาขาในช่วงปีที่ผ่านมาแต่ยอดขายสาขาใหม่ยังไม่มากนัก จึงทำให้ Holding period ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งถือว่าบริษัทบริหารสินค้าได้แย่น้อย

# วิเคราะห์ค่าเพื่อของสินค้า HMPRO YE2560

	2560	2559		2560	2559
สินค้าคงเหลือ	13,097,419	12,276,527	A		
หัก: รายการปรับลดราคาทุน					
ให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	(482,288)	(410,656)	B	3.68%	3.35%
สุทธิ	12,615,131	11,865,871			
หัก: สินค้าที่จ่ายชำระค่าสินค้า					
เมื่อขาย	(1,816,936)	(1,709,121)	C	13.87%	13.92%
ส่วนลดจากการซื้อสินค้า	(455,205)	(485,205)			
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	10,342,990	9,671,545			
% ค่าเพื่อสินค้า	B/A				
% ค่าสินค้าฝากขาย	C/A				

บริษัทบริหารสินค้าได้แย่งเล็กน้อยเนื่องจากมี % ของค่าเพื่อสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น จาก 3.35% ในปี 2559 เป็น 3.68% ในปี 2560 อาจเนื่องจากการขยายสาขาในช่วงปีที่ผ่านม แต่ยอดขายสาขาใหม่ยังไม่มาก

ในส่วนของสินค้าฝากขายของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 14% หากยังมีสัดส่วนสินค้าส่วนนี้มากเท่าไรน่าจะเป็นผลดีต่อบริษัท เนื่องจากบริษัทนำของมาวางขายได้แต่ยังไม่ต้องจ่ายชำระค่าสินค้านั้นกว่าจะขายสินค้านั้นออกไปได้ (กรรมสิทธิ์เป็นของ Supplier)



# อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน คือ อสังหาริมทรัพย์ (ที่ดิน หรืออาคาร) ที่ถือครองเพื่อหาประโยชน์จากรายได้ค่าเช่า หรือจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าของสินทรัพย์ หรือทั้งสองอย่าง

โดยปกติแล้วบัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจะสามารถเลือกบันทึกบัญชีได้ 2 วิธี ดังนี้

1. บันทึกด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม
2. บันทึกด้วยมูลค่ายุติธรรม จะไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคา และผลต่างของมูลค่ายุติธรรมจะถูกบันทึกเข้างบกำไรขาดทุน

หากเลือกวิธีที่ 1 จะต้องเปิดเผยมูลค่ายุติธรรมในหมายเหตุประกอบงบการเงินด้วย หากเลือกวิธีที่ 2 จะต้องเปิดเผยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาในหมายเหตุประกอบงบการเงินด้วย

แนวทางในการวิเคราะห์บัญชีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีดังนี้

1. หามูลค่าที่ซ่อนอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
2. วิเคราะห์ความสามารถในการสร้างรายได้ของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน
3. วิเคราะห์ความสามารถในการสร้างกำไรของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

# การหามูลค่าที่ซ่อนอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

มูลค่าที่ซ่อนอยู่ = มูลค่ายุติธรรม - อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

หากบริษัทบันทึกอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนด้วยราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสมจะสามารถหามูลค่าที่ซ่อนอยู่ได้ แต่หากบันทึกด้วยวิธีบันทึกด้วยมูลค่ายุติธรรม จะไม่มีมูลค่าที่ซ่อนอยู่ได้ เนื่องจากได้ถูกปรับมูลค่ายุติธรรมไปแล้ว

มูลค่าที่ซ่อนอยู่ในบัญชีนี้ยิ่งมากจะยิ่งดีเพราะเป็นมูลค่าที่ซ่อนอยู่นอก Book

# การหามูลค่าที่ซ่อนอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน HMPRO YE2560

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม			รวม
	ที่ดินและส่วน ปรับปรุงที่ดิน	อาคารและ อุปกรณ์	สินทรัพย์ ระหว่างติดตั้ง และก่อสร้าง	
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560				
ราคาทุน	150,000	4,057,121	1,721	4,208,842
หัก: ค่าเสื่อมราคาสะสม	-	(1,394,361)	-	(1,394,361)
มูลค่าตามบัญชี - สุทธิ	150,000	2,662,760	1,721	2,814,481
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559				
ราคาทุน	150,000	3,912,650	96,428	4,159,078
หัก: ค่าเสื่อมราคาสะสม	-	(1,112,127)	-	(1,112,127)
มูลค่าตามบัญชี - สุทธิ	150,000	2,800,523	96,428	3,046,951

# การหามูลค่าที่ซ่อนอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน HMPRO YE2560

	งบการเงินรวม	
	2560	2559
มูลค่าตามบัญชีต้นปี	3,046,951	3,218,238
ข้อเพิ่ม	52,587	150,221
โอนจากที่ดิน อาคารและอุปกรณ์		
- ราคาทุน	-	-
จำหน่ายและตัดจำหน่าย		
- มูลค่าสุทธิตามบัญชี	(425)	(106)
ค่าเสื่อมราคา	(284,632)	(321,402)
มูลค่าตามบัญชีปลายปี	2,814,481	3,046,951

# การหามูลค่าที่ซ่อนอยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน HMPRO YE2560

มูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 แสดงได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559
ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	5,205	5,152	5,205	5,152
ที่ดิน	-	-	1,177	843

มูลค่าที่ซ่อนอยู่ 2559 =  $5,152 - 3,047 = 2,105$  ล้านบาท

มูลค่าที่ซ่อนอยู่ 2560 =  $5,205 - 2,814 = 2,391$  ล้านบาท

มูลค่าที่ซ่อนอยู่คิดเป็น 4%-5% ของสินทรัพย์รวม ถือว่าไม่ได้มากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม

# วิเคราะห์ความสามารถในการสร้างรายได้ของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

$$\begin{aligned} &\text{ความสามารถในการสร้างรายได้ค่าเช่า} \\ &= \frac{\text{รายได้ค่าเช่า}}{\text{ยอดอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเฉลี่ย}} \end{aligned}$$

ผลลัพธ์ที่ได้จะสามารถแปลความหมายได้ว่า อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 1 บาทจะสามารถสร้างรายได้ค่าเช่า ให้แก่บริษัทได้เป็นจำนวนกี่บาท

ในกรณีของ HMPRO ไม่สามารถหารายการนี้ได้เนื่องจากในงบการเงินไม่ได้แยกรายได้ค่าเช่าออกมาโดยเฉพาะ แต่หากเป็นเจ้าของกิจการทำบัญชีเองย่อมสามารถหา Ratio ดังกล่าวได้

# วิเคราะห์ความสามารถในการสร้างกำไรของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ความสามารถในการสร้างกำไรจากค่าเช่า

$$= \frac{\text{รายได้ค่าเช่า} - \text{ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการเช่า} - \text{ค่าเสื่อมราคา}}{\text{ยอดอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเฉลี่ย}}$$

ผลลัพธ์ที่ได้จะสามารถแปลความหมายได้ว่า อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 1 บาทจะสามารถสร้างกำไรจากค่าเช่า ให้แก่บริษัทได้เป็นจำนวนที่บาท

ในกรณีของ HMPRO ไม่สามารถหารายการนี้ได้เนื่องจากในงบการเงินไม่ได้แยกรายได้ค่าเช่า และต้นทุนที่เกี่ยวข้องออกมาโดยเฉพาะ แต่หากเป็นเจ้าของกิจการทำบัญชีเองย่อมสามารถหา Ratio ดังกล่าวได้

# การวิเคราะห์ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์

โดยปกติแล้วบัญชี ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เป็นบัญชีที่มีความสำคัญกับแทบจะทุกบริษัท โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นบัญชีที่มีมูลค่าทางบัญชีมากที่สุด เช่น ในกรณีของ HMPRO มีสัดส่วน ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ที่สูงถึง 58% เป็นสัดส่วนที่มากที่สุดที่สุดในสินทรัพย์ ดังนั้นการวิเคราะห์ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ จึงเป็นเรื่องที่มีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง วิธีการในการวิเคราะห์บัญชีดังกล่าวมีดังนี้

1. วิเคราะห์ Fixed assets turnover – ยิ่งมากยิ่งดี
2. อ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินเพื่อให้เข้าใจภาพการลงทุนของบริษัท



## วิเคราะห์ Fixed assets turnover

	<u>2560</u>	<u>2559</u>
<u>Fixed Assets Turnover</u>		
ยอดขายรวม	59,888,318,922	56,928,368,670
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ต้นปี	29,539,711,266	27,655,131,878
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ปลายปี	29,422,471,014	29,539,711,266
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เฉลี่ย	29,481,091,140	28,597,421,572
	2.03	1.99

ความสามารถในการสร้างรายได้ของ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ปรับตัวดีขึ้น  
เล็กน้อยจาก 1.99 ในปี 2559 เป็น 2.03 ในปี 2560

# อ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินเพื่อให้เข้าใจภาพการลงทุนของบริษัท

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม						รวม
	ที่ดินและ ส่วนปรับปรุง ที่ดิน	อาคารและ สิ่งปลูกสร้าง	อุปกรณ์ คอมพิวเตอร์	เครื่องตกแต่ง และเครื่องใช้ สำนักงาน	ยานพาหนะ	สินทรัพย์ ระหว่างติดตั้ง และก่อสร้าง	
<b>ราคาทุน</b>							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2559	8,125,262	20,758,222	505,050	6,265,886	76,487	2,513,557	38,244,464
ซื้อเพิ่ม	46,913	772,725	96,513	694,937	12,000	2,812,757	4,435,845
จำหน่ายและตัดจำหน่าย	-	(8,214)	(8,405)	(65,876)	(16,184)	(406)	(99,085)
โอนเข้า (ออก)	25,790	3,834,604	835	453,656	385	(4,315,270)	-
ผลต่างจากการแปลงค่า งบการเงิน	-	(5,100)	(466)	(4,499)	-	(6,640)	(16,705)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	8,197,965	25,352,237	593,527	7,344,104	72,688	1,003,998	42,564,519
ซื้อเพิ่ม	333,882	220,098	60,571	346,023	440	1,562,975	2,523,989
จำหน่ายและตัดจำหน่าย	-	(35,956)	(13,304)	(109,201)	(529)	(162)	(159,152)
โอนเข้า (ออก)	-	2,191,248	155	77,455	-	(2,268,858)	-
ผลต่างจากการแปลงค่า งบการเงิน	-	646	55	600	-	537	1,838
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	8,531,847	27,728,273	641,004	7,658,981	72,599	298,490	44,931,194

# อ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินเพื่อให้เข้าใจภาพการลงทุนของบริษัท

	ที่ดินและ ส่วนปรับปรุง ที่ดิน	อาคารและ สิ่งปลูกสร้าง	อุปกรณ์ คอมพิวเตอร์	เครื่องตกแต่ง และเครื่องใช้ สำนักงาน	ยานพาหนะ	สินทรัพย์ ระหว่างติดตั้ง และก่อสร้าง	รวม
ค่าเสื่อมราคาสะสม							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2559	-	6,019,550	430,676	4,070,996	50,561	-	10,571,783
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	1,416,879	63,694	967,830	11,321	-	2,459,724
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่ จำหน่ายและตัดจำหน่าย	-	(6,165)	(8,368)	(64,548)	(11,363)	-	(90,444)
ผลต่างจากการแปลงค่า งบการเงิน	-	(1,049)	(309)	(2,347)	-	-	(3,705)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	-	7,429,215	485,693	4,971,931	50,519	-	12,937,358
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	1,623,411	65,594	944,658	8,251	-	2,641,914
ค่าเสื่อมราคาสำหรับส่วนที่ จำหน่ายและตัดจำหน่าย	-	(34,301)	(12,929)	(106,324)	(505)	-	(154,059)
ผลต่างจากการแปลงค่า งบการเงิน	-	108	32	240	-	-	380
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	-	9,018,433	538,390	5,810,505	58,265	-	15,425,593

# อ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินเพื่อให้เข้าใจภาพการลงทุนของบริษัท

	ที่ดินและ ส่วนปรับปรุง ที่ดิน	อาคารและ สิ่งปลูกสร้าง	อุปกรณ์ คอมพิวเตอร์	เครื่องตกแต่ง และเครื่องใช้ สำนักงาน	ยานพาหนะ	สินทรัพย์ ระหว่างติดตั้ง และก่อสร้าง	รวม
ค่าเผื่อการด้อยค่า							
ณ วันที่ 1 มกราคม 2559	9,430	8,119	-	-	-	-	17,549
เพิ่มขึ้นระหว่างปี	32,000	54,062	-	-	-	-	86,062
ลดลงระหว่างปี	-	(16,161)	-	-	-	-	(16,161)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	41,430	46,020	-	-	-	-	87,450
ลดลงระหว่างปี	-	(4,320)	-	-	-	-	(4,320)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	41,430	41,700	-	-	-	-	83,130
มูลค่าสุทธิตามบัญชี							
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	8,156,535	17,877,002	107,834	2,372,173	22,169	1,003,998	29,539,711
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	8,490,417	18,668,140	102,614	1,848,476	14,334	298,490	29,422,471

# อ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินเพื่อให้เข้าใจภาพการลงทุนของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีอาคารและอุปกรณ์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ มูลค่าตามบัญชีก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนเงินประมาณ 4,220 ล้านบาท (2559: 3,517 ล้านบาท) (เฉพาะบริษัทฯ: 4,167 ล้านบาท 2559: 3,478 ล้านบาท)

บริษัทฯมีที่ดินบางส่วนถูกเวนคืน โดยพระราชกฤษฎีกากำหนดเขตที่ดินในบริเวณที่จะเวนคืนเพื่อก่อสร้างทางหลวงพิเศษ โดยพาดผ่านทับที่ดินบางส่วนของบริษัทจำนวน 3 แปลง ซึ่งขณะนี้จำนวนที่ดินและแนวเขตที่ดินที่เวนคืนนั้นยังไม่แน่นอน อยู่ระหว่างการกำหนดแนวเขตที่ดินที่จะเวนคืนที่แน่นอนระหว่างกรมทางหลวงกับกรมที่ดิน โดยบริษัทฯได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าที่ดิน และอาคารบนที่ดินดังกล่าวจำนวน 32 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท ตามลำดับ

# อ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินเพื่อให้เข้าใจภาพการลงทุนของบริษัท

จากหมายเหตุประกอบงบการเงินพบว่าบริษัทเพิ่มผ่านการลงทุนหนักๆมาจากปี 2559 โดยต้นปี 2559 บริษัทมีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งที่ 2,514 ล้านบาท และมีการลงทุนเพิ่มระหว่างปี 2559 อีก 2,813 ล้านบาท โดยสิ้นปี 2559 มียอดสินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง 1,004 ล้านบาท จากการขยายสาขามีการเปิด HomePro เพิ่ม 1 สาขา และเปิด HomePro S 1 สาขา ในไทย และเปิด HomePro 4 สาขาในมาเลเซีย ในขณะที่ปี 2560 มีสินทรัพย์ระหว่างติดตั้งอยู่เพียง 298 ล้านบาท เท่านั้น

จะเห็นได้ว่าถึงแม้บริษัทจะเพิ่มลงทุนหนักๆไป แต่ผลการดำเนินงานของบริษัทก็ยังสามารถเติบโตได้ ซึ่งเป็นเรื่องที่ดีที่บริษัทสามารถบริหารงานให้ผลกำไรไม่ลดลงได้ ถึงแม้จะมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

ในส่วนของสินทรัพย์ที่ตัดค่าเสื่อมหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ถ้ายิ่งมากจะยิ่งดี เนื่องจากในงบการเงินไม่มีมูลค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวแล้ว แต่จริงๆยังสามารถใช้งานได้

ในส่วนของการถูกเวนคืนที่ดิน ถึงแม้บริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าแล้ว แต่ก็ยังมีความไม่แน่นอนว่าอาจจะต้องตั้งเพิ่มหรือไม่ ประเด็นตรงนี้ก็ควรต้องติดตามต่อว่าจะส่งผลกระทบต่องบการเงินในอนาคตได้มากน้อยเพียงใด

# เจ้าหนี้การค้า

โดยปกติแล้วบัญชีเจ้าหนี้การค้าจะถือเป็นหนี้สินที่ดี เนื่องจากการบริษัทสามารถค้างชำระได้ โดยที่ไม่มีต้นทุนของดอกเบี้ย แนวทางในการวิเคราะห์บัญชีดังกล่าวคือ

## 1. วิเคราะห์ Payment period (Days) ของบริษัท

การวิเคราะห์ Payment period จะสามารถมองได้ 2 มุมคือหากบริษัทมีอำนาจในการต่อรองกับทาง Supplier ได้มากขึ้น ทางบริษัทก็จะสามารถขอขยาย Credit term ได้จึงส่งผลให้ Payment period นั้นเพิ่มสูงขึ้น หากเป็นกรณีนี้ย่อมเป็นสิ่งที่ดี อย่างไรก็ตามบางทีบริษัทที่ขาดสภาพคล่องและไม่มีเงินไปจ่ายชำระเจ้าหนี้ได้ก็จะทำให้ Payment period เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ดังนั้นเราต้องมองให้ออกว่าการที่บริษัทมี Payment period ที่เพิ่มขึ้นนั้นเกิดจากสาเหตุใด

## วิเคราะห์ Payment period

	<u>2560</u>	<u>2559</u>
<u>Payment period (Days)</u>		
ต้นทุนขายรวม	44,049,761,241	42,404,650,458
เจ้าหนี้ ต้นปี	14,031,577,290	12,762,596,376
เจ้าหนี้ ปลายปี	14,084,932,756	14,031,577,290
เจ้าหนี้ เฉลี่ย	14,058,255,023	13,397,086,833
AP Turnover	3.13	3.17
	116	115

ทางบริษัทมี Payment period ที่ 115-116 วัน มากกว่า 3 เดือนซึ่งถือว่าสูงมาก แสดงให้เห็นถึงอำนาจในการต่อรองกับ Supplier ของบริษัทได้เป็นอย่างดี



# เวินกู้ยืม/หุ้บกู้

โดยปกติแล้วบิลยชเวินกู้ยืม/หุ้บกู้จะมีความสำคัญ เนื่องจากบิลยชเวินกู้ยืม/หุ้บกู้เป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยซึ่งจะส่งผลกระทบต่อโดยตรงกับผลประโยชน์ของบริษัท สำหรับแนวทางในการวิเคราะห์บิลยชดังกล่าวนี้มีดังนี้

## 1. วิเคราะห์ D/E ratio

ในกรณีนี้ D จะเลือกมาเฉพาะหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เพื่อดูว่าหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทนั้นสูงเกินไปหรือไม่เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

## 2. วิเคราะห์ Interest coverage ratio

เป็นการวิเคราะห์ว่าผลกำไรจากการดำเนินงานนั้นมากเป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งยิ่งมากจะยิ่งดี

## 3. วิเคราะห์กระแสเวินว่าเพียงพอต่อการจ่ายคืนเวินกู้ยืมหรือไม่

เป็นการวิเคราะห์ว่าทางบริษัทจะมีเวินเพียงพอในการจ่ายชำระดอกเบี้ยและเวินต้นหรือไม่

## 4. วิเคราะห์ Loan covenant

เป็นการวิเคราะห์ว่าทางบริษัทมีโอกาสในการผิดเงื่อนไขในการกู้ยืมหรือไม่ ซึ่งหากผิดเงื่อนไขเวินกู้ยืมทางบริษัทอาจถูกเรียกคืนเวินกู้ยืมทั้งจำนวนทันที

## วิเคราะห์ D/E ratio

	หมายเหตุ	2560	2559
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16	341,137,530	1,507,404,638
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	6, 17	14,084,932,756	14,031,577,290
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน			
ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18	4,764,071	7,192,830
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	19	300,000,000	700,000,000
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	21	3,500,000,000	4,050,000,000
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		454,065,163	405,993,298
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย		2,974,444	789,449
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า		961,193,772	1,127,819,263
หนี้สินหมุนเวียนอื่น		728,712,599	660,637,286
รวมหนี้สินหมุนเวียน		20,377,780,335	22,491,414,054

# วิเคราะห์ D/E ratio

## หนี้สินไม่หมุนเวียน

### หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจาก

ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	18	5,724,820	10,488,892
---------------------------------	----	-----------	------------

### เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจาก

ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	19	211,167,760	400,000,000
---------------------------------	----	-------------	-------------

หุ้นกู้ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน	21	10,700,000,000	10,200,000,000
--	----	----------------	----------------

สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	20	262,235,560	185,753,863
----------------------------------	----	-------------	-------------

ค่าเช่ารับล่วงหน้า - สุทธิจากส่วนที่รอรับรู้รายได้ภายในหนึ่ง		359,393,374	383,164,468
--	--	-------------	-------------

หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น		398,252,549	585,041,864
-------------------------	--	-------------	-------------

<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		<b>11,936,774,063</b>	<b>11,764,449,087</b>
-------------------------------	--	-----------------------	-----------------------

<b>รวมหนี้สิน</b>		<b>32,314,554,398</b>	<b>34,255,863,141</b>
-------------------	--	-----------------------	-----------------------

# วิเคราะห์ D/E ratio

	หมายเหตุ	2560	2559
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น	22		
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 13,151,198,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท		13,151,198,025	13,151,198,025
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว			
หุ้นสามัญ 13,151,198,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท		13,151,198,025	13,151,198,025
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ		646,323,076	646,323,076
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว	24		
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทฯ		1,315,120,000	1,260,280,000
สำรองตามกฎหมาย - บริษัทย่อย		1,000,000	1,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร		3,588,749,174	2,487,311,034
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น		(67,601,885)	(55,746,844)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ		18,634,788,390	17,490,365,291
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย		3,629	3,629
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		<b>18,634,792,019</b>	<b>17,490,368,920</b>
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		50,949,346,417	51,746,232,061

## วิเคราะห์ D/E ratio

	<u>2560</u>	<u>2559</u>
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	15,062,794,181	16,875,086,360
ส่วนของผู้ถือหุ้น	18,634,792,019	17,490,368,920
D/E ratio	0.81	0.96

ในบทก่อนหน้าเราได้มีการคำนวณ D/E ratio กันไปแล้ว แต่ตัว D หรือหนี้สินที่เราใช้นั้นเป็นหนี้สินรวม แต่จริงๆแล้วหนี้สินมีทั้งหนี้ที่ดี (เช่น เจ้าหนี้ เงินรับล่วงหน้า เป็นต้น) และหนี้สินที่ไม่ดีเพราะมีต้นทุนดอกเบี้ย (เช่น เงินกู้ยืม) ดังนั้นในการวิเคราะห์ D/E ratio นั้นควรใช้เฉพาะหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

หากใช้เฉพาะหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยพบว่า D/E ratio ในปี 2560 นั้นจะอยู่ที่ 0.81 ซึ่งลดลงจากปี 2559 ซึ่งอยู่ที่ 0.96 จากการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของฐานะการเงินของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

# วิเคราะห์ Interest coverage ratio

$$\text{Interest coverage ratio} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Interest expense}}$$

	<u>2560</u>	<u>2559</u>
กำไรจากการดำเนินงาน	6,434,439,490.00	5,598,602,757.00
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	447,681,591.00	503,683,576.00
Interest coverage ratio	14.37	11.12

จะเห็นได้ว่า Interest coverage ratio ของบริษัทในปี 2560 อยู่ที่ 14.37 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ 11.12 ซึ่งอยู่ในระดับที่สูง แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของฐานะการเงินของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

# วิเคราะห์กระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการจ่ายคืนเงินกู้ยืมหรือไม่

## หุ้นกู้

ครั้งที่	อัตราดอกเบี้ยต่อปี	อายุ	ต้นเงินต้น	ครบกำหนด	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ			
					จำนวนหุ้น (หุ้น)		จำนวนเงิน (ล้านบาท)	
					2560	2559	2560	2559
<b>หุ้นกู้ประเภท ไม่มีหลักประกันและไม่ค่อยออก</b>								
ครั้งที่ 1/2557	คงที่ร้อยละ 3.63	3 ปี	เมื่อครบกำหนด	7 มีนาคม 2560	-	1,000,000	-	1,000,000
ครั้งที่ 2/2557	คงที่ร้อยละ 3.53	3 ปี	เมื่อครบกำหนด	25 กรกฎาคม 2560	-	530,000	-	530,000
ครั้งที่ 3/2557	คงที่ร้อยละ 3.53	3 ปี	เมื่อครบกำหนด	8 สิงหาคม 2560	-	520,000	-	520,000
ครั้งที่ 4/2557	คงที่ร้อยละ 3.54	3 ปี	เมื่อครบกำหนด	1 กันยายน 2560	-	2,000,000	-	2,000,000
ครั้งที่ 5/2557	คงที่ร้อยละ 3.47	5 ปี	เมื่อครบกำหนด	26 ธันวาคม 2562	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
ครั้งที่ 1/2558	คงที่ร้อยละ 3.05	3 ปี	เมื่อครบกำหนด	<u>24 กุมภาพันธ์ 2561</u>	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
ครั้งที่ 2/2558	คงที่ร้อยละ 2.25	3 ปี	เมื่อครบกำหนด	<u>15 กันยายน 2561</u>	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
ครั้งที่ 1/2559	คงที่ร้อยละ 2.10	3 ปี	เมื่อครบกำหนด	5 สิงหาคม 2562	2,700,000	2,700,000	2,700,000	2,700,000
ครั้งที่ 2/2559	คงที่ร้อยละ 2.25	3 ปี	เมื่อครบกำหนด	14 ตุลาคม 2562	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
ครั้งที่ 1/2560	คงที่ร้อยละ 2.48	3 ปี	เมื่อครบกำหนด	27 เมษายน 2563	4,000,000	-	4,000,000	-
<b>รวม</b>					<b>14,200,000</b>	<b>14,250,000</b>	<b>14,200,000</b>	<b>14,250,000</b>
หัก: หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี							(3,500,000)	(4,050,000)
<b>สุทธิ</b>							<b>10,700,000</b>	<b>10,200,000</b>

# วิเคราะห์กระแสเงินสดว่าเพียงพอต่อการจ่ายคืนเงินกู้ยืมหรือไม่

	2560	2559
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	7,525,552,764	6,986,573,593
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(3,232,907,478)	(4,949,970,592)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน		
- เงินกู้ยืม	(1,812,292,179)	2,497,977,612
- เงินปันผลจ่าย	(3,682,930,734)	(3,549,564,340)
	(1,202,577,627)	985,016,273
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(13,094,313)	37,505,440
เงินสดต้นงวด	3,720,584,484	2,698,062,771
เงินสดปลายงวด	2,504,912,544	3,720,584,484

จะเห็นได้ว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทอยู่ที่ระดับ 7,500 พันล้าน ซึ่งมากกว่าการจ่ายคืนเงินกู้ยืมมากพอสมควร ประกอบกับหมายเหตุประกอบงบการเงินเรื่องหุ้นกู้ จำนวนเงินที่ครบกำหนดชำระในปี 2561 มีจำนวน 3,500 ล้านบาท ปี ซึ่งน้อยกว่าปี 2560 ที่ 4,050 ล้านบาท ดังนั้นสามารถมั่นใจได้ว่าบริษัทมีกระแสเงินสดที่เพียงพอในการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมในอนาคตอันใกล้อย่างแน่นอน



# วิเคราะห์ Loan covenant

หากต้องการวิเคราะห์ในเรื่อง Loan covenant ให้ดูที่หมายเหตุประกอบงบของเงินกู้ยืมนั้นๆ หรือหมายเหตุประกอบงบเรื่อง การบริหารจัดการทุน ดังนี้

ก) เงินกู้ยืม - สกุลเงินบาท เป็นเงินกู้ยืมแบบ ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันจากสถาบันการเงิน แห่งหนึ่ง ประกอบด้วยวงเงินสินเชื่อ 3 วงเงิน กำหนดชำระดอกเบี้ยเป็นรายงวดทุก 3 เดือน และกำหนดชำระคืนเงินต้นเป็นรายงวดทุก 6 เดือน โดยต้องชำระหนี้เงินต้นให้เสร็จสิ้นภายใน 10 งวด หรือ 60 เดือนนับจากเดือนที่เบิกรับเงินกู้งวดแรก ภายใต้สัญญาเงินกู้ บริษัทฯต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินบางประการตามที่ระบุในสัญญา เช่น การดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

ข) เงินกู้ยืม - สกุลเงินมาเลเซียริงกิต เป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในต่างประเทศของ Home Product Center (Malaysia) Sdn. Bhd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯถือหุ้นในอัตราร้อยละ 100 กำหนดชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเป็นรายเดือน โดยต้องชำระหนี้เงินต้นให้เสร็จสิ้นภายใน 7 ปี นับจากวันที่เบิกรับเงินกู้งวดแรก กำหนดชำระเงินต้นงวดแรก คือ เดือนที่ 25 นับจากวันที่เบิกรับเงินกู้งวดแรก เงินกู้ยืมดังกล่าวค้ำประกันทั้งจำนวน โดยบริษัทฯ พร้อมทั้งบริษัทฯต้องถือหุ้นในบริษัทย่อยดังกล่าวโดยตรงหรือทางอ้อมไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 นอกจากนี้ภายใต้สัญญาเงินกู้ บริษัทย่อยต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินบางประการตามที่ระบุในสัญญา เช่น การดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

# วิเคราะห์ Loan covenant

## 34. การบริหารจัดการทุน

วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการทุนที่สำคัญของบริษัทฯ คือ การจัดให้มีซึ่งโครงสร้างทุนที่เหมาะสมเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ และเสริมสร้างมูลค่าการถือหุ้นให้กับผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ จัดการสถานะของทุนโดยใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity Ratio) เพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขในข้อกำหนดของเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ ซึ่งต้องรักษาระดับของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้ไม่เกิน 1.75 ต่อ 1 สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาว และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนให้ไม่เกิน 2.50 ต่อ 1 สำหรับหุ้นกู้

จากที่ทดสอบคำนวณ D/E ratio ของบริษัทนั้นอยู่ที่ 1.73 หรือหากใช้ IBD/E ratio นั้นอยู่ที่ 0.81 ซึ่งถือว่ายังไม่เกินข้อกำหนดตาม Loan covenant

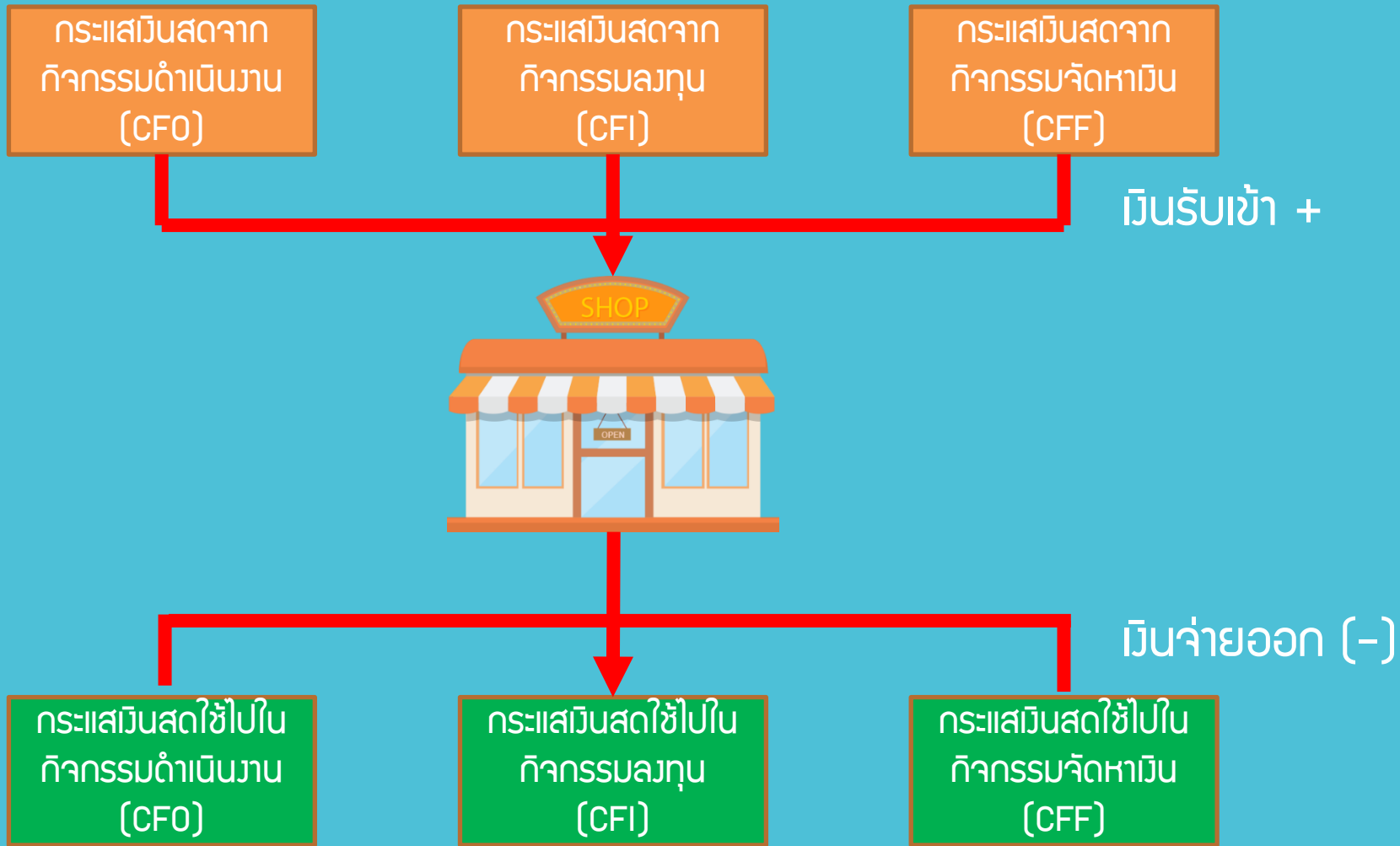


# Accounting Class

## 5) การวิเคราะห์กระแสเงินสด

# อธิบายงบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด เป็นงบที่แสดงให้เห็นถึงที่มาที่ไปของกระแสเงินสดของกิจการในระหว่างงวด ว่ามีการรับเข้า จ่ายออกด้วยเรื่องอะไรบ้าง



# อธิบายวงกระแสเงินสด

## รูปแบบวงกระแสเงินสด

- + กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน XX
- + กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน XX
- + กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน XX
- = ยอดเปลี่ยนแปลงของเงินสดและเงินฝากธนาคารในระหว่างงวด XX
- + เงินสดและเงินฝากธนาคารต้นงวด XX
- = เงินสดและเงินฝากธนาคารปลายงวด XX

# แนวทางในการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

## 1. วิเคราะห์คุณภาพของกำไร

โดยปกติแล้วนั้นกำไรที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนหากมีความแตกต่างจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมากเราจะต้องพิจารณาค่าเป็นพิเศษ เช่น หากมีกำไรในงบกำไรขาดทุนมากแต่พอมาดูในกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (OCF) แล้วดูน้อย อาจแสดงให้เห็นถึงคุณภาพของกำไรที่ต่ำเนื่องจากกำไรที่เกิดขึ้นนั้นไม่ได้มีเงินสดเข้ามาจริงๆ ในทางกลับกันบริษัทที่มี OCF ที่มากกว่ากำไรหลายๆอาจแสดงให้เห็นถึงคุณภาพของกำไรที่ดี (การวิเคราะห์แบบนี้อาจใช้ไม่ได้กับธุรกิจบางประเภท เช่น Bank, Non-Bank ที่ต้องใช้เงินในการปล่อยกู้ หากพอร์ตเติบโตจะทำให้ OCF นั้นติดลบได้)

## 2. ทำความเข้าใจการใช้จ่ายเงินในเรื่องการลงทุนและการจัดหาเงินของบริษัท

## 3. วิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดของบริษัทเพียงพอหรือไม่

การอ่านงบกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรมจะทำให้เห็นภาพว่าบริษัทนั้นมีสภาพคล่องมากน้อยเพียงใด ซึ่งโดยปกติแล้วบริษัทที่มีฐานะและสุขภาพทางการเงินที่ดีจะมี CFO ที่อยู่ในระดับสูงเมื่อเปรียบเทียบกับ CFI และ CFF

# กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน คือกระแสเงินสดรับหรือจ่ายสำหรับกิจกรรมหลักของกิจการ และ กิจกรรมอื่นที่มีใช้กิจกรรมลงทุนหรือกิจกรรมจัดหาเงิน เช่น การรับเงินจากการขายสินค้า, การซื้อวัตถุดิบมาใช้ในการผลิต, การจ่ายเงินเดือนพนักงาน เป็นต้น

## รูปแบบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	xx	A
+ ค่าใช้จ่าย/รายได้ที่ไม่ได้เป็นไปตามเกณฑ์เงินสด หรือค่าใช้จ่าย/รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับกิจกรรมดำเนินงาน	xx	B
+ การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน	xx	C
= กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนดอกเบี้ย/ภาษี	<u>xx</u>	
- จ่ายดอกเบี้ย	(xx)	
- จ่ายภาษี	(xx)	
= กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	<u>xx</u>	

# ตัวอย่างงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน HMPRO YE2560

	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรก่อนภาษี	5,986,757,899	5,094,919,181
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3,065,840,157	2,904,950,257
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ	157,847,198	149,116,682
ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายสินทรัพย์	10,553	502,330
ค่าเสื่อมหนี้สงสัยจะสูญ	1,774,111	13,777,404
ค่าเพื่อการค้ำของสินทรัพย์ (โอนกลับ)	(4,320,294)	69,901,075
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	47,542,901	23,133,454
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(24,573,521)	10,773,553
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(27,122,882)	(19,438,394)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	439,877,855	494,729,105
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง		
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	9,643,633,977	8,742,364,647

A

B



# ตัวอย่างงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน HMPRO YE2560

	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง		
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	9,643,633,977	8,742,364,647
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>		
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	96,878,863	(204,485,509)
สินค้าคงเหลือ	(829,292,003)	(1,455,903,901)
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างรับ	26,546,339	(81,260,939)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(11,196,478)	68,983,084
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(33,243,899)	(31,841,733)
<b>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	300,978,666	1,268,219,531
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	2,184,995	(805,014)
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	(166,625,491)	108,874,341
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	68,672,415	76,942,872
ค่าเช่ารับล่วงหน้า	(23,771,094)	(13,103,598)
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(30,780,857)	(2,433,000)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	6,159,907	14,596,746
<b>เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>9,050,145,340</b>	<b>8,490,147,527</b>
จ่ายดอกเบี้ย	(473,356,548)	(504,629,378)
จ่ายภาษีเงินได้	(1,051,236,028)	(998,944,556)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>7,525,552,764</b>	<b>6,986,573,593</b>

C

## วิเคราะห์คุณภาพของกำไร HMPRO YE2560

จะเห็นได้ว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2560 ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 7,526 ล้านบาท ซึ่งมากกว่ากำไรสุทธิก่อนภาษีที่ 4,886 ล้านบาท และหากดูงบย้อนหลังจะเห็นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากกว่ากำไรสุทธิเป็นประจำทุกปี แสดงให้เห็นถึงคุณภาพของกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดี

# กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน คือกระแสเงินสดรับหรือจ่ายจากการได้มาหรือการจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและ ivenลงทุนอื่น เช่น การจ่ายเงินซื้อเครื่องจักร, การรับเงินจากการขายเครื่องจักร, การจ่ายเงินซื้อเงินลงทุนระยะยาว, การรับเงินจากการขายเงินลงทุนระยะยาว เป็นต้น

## รูปแบบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ไม่มีอะไรซับซ้อน อ่านได้เข้าใจแบบตรงตัวเลย (ไม่เหมือนกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน)

# ตัวอย่างงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน HMPRO YE2560

	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
ลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย	-	-
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-
รับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-
ซื้อคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	(108,642,411)	(116,239,735)
ชำระค่าสิทธิการเช่า	(198,068,200)	(441,033,787)
ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(2,713,560,704)	(4,435,844,895)
เงินค้ำประกันการก่อสร้างลดลง (เพิ่มขึ้น)	(192,949,222)	166,356,880
ซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(52,587,335)	(150,221,323)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	5,467,259	8,185,907
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์ของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการ	40,663	58,323
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	27,392,472	18,768,038
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(3,232,907,478)	(4,949,970,592)

## ตัวอย่างงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน HMPRO YE2560

จะเห็นได้ว่ากระแสเงินสดจากการลงทุนในปี 2560 ของบริษัทอยู่ที่ระดับ 3,234 ล้าน ซึ่งน้อยกว่าปี 2559 ที่ 4,950 ล้าน แสดงให้เห็นว่าการลงทุนหนักๆของบริษัทเพิ่มผ่านไป ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจะค่อยๆเพิ่มขึ้นเมื่อสินทรัพย์เหล่านี้สามารถสร้างรายได้ได้มากขึ้น

นอกจากนี้การลงทุนส่วนใหญ่ของบริษัทนั้นยังคงอยู่ที่ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัท

# กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน คือกระแสเงินสดรับหรือจ่ายจากการกู้ยืม เพิ่มทุน หรือ การจ่ายเงินปันผล เช่น เงินสดรับจากการกู้ยืมเงิน, เงินสดจ่ายเงินกู้ยืม, เงินสดรับจากการเพิ่มทุน หรือ เงินสดจ่ายจากการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น

## รูปแบบของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ไม่มีอะไรซับซ้อน อ่านได้เข้าใจแบบตรงตัวเลย (ไม่เหมือนกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน)

# ตัวอย่างงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน HMPRO YE2560

	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,948,754,809	2,507,404,638
จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(11,115,021,917)	(1,000,000,000)
หนี้สินจากสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(7,192,831)	(9,427,026)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-
จ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาว	111,167,760	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(700,000,000)	(700,000,000)
เงินสดรับจากหุ้นกู้	4,000,000,000	5,700,000,000
ชำระคืนหุ้นกู้	(4,050,000,000)	(4,000,000,000)
เงินปันผลจ่าย	(3,682,930,734)	(3,549,564,340)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(5,495,222,913)	(1,051,586,728)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(13,094,313)	37,505,440
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(1,215,671,940)	1,022,521,713
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	3,720,584,484	2,698,062,771
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี (หมายเหตุ 7)	2,504,912,544	3,720,584,484

# ตัวอย่างงบกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน HMPRO YE2560

ในส่วนของเงินกู้ยืม เมื่อหักกลับกันแล้วทางบริษัทจ่ายคืนเงินกู้ยืมไปจำนวนทั้งสิ้น 1,812 ล้านบาท ซึ่งหากเงินกู้ยืมลดลงไปเรื่อยๆในส่วนนี้จะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัททยอยลดลง และจะทำให้บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น

ในส่วนของการจ่ายเงินปันผลเป็นรายใหญ่ในกิจกรรมจัดหาเงินเนื่องจากยอดเงินปันผลจ่ายในปี 2560 นั้นอยู่ที่ 3,683 ล้านบาท จากผลกำไรและกระแสเงินสดที่บริษัทสามารถทำมาหาได้



# วิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดของบริษัทเพียงพอหรือไม่ HMPRO YE2560

	2560	2559
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	7,525,552,764	6,986,573,593
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(3,232,907,478)	(4,949,970,592)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน		
- เงินกู้ยืม	(1,812,292,179)	2,497,977,612
- เงินปันผลจ่าย	(3,682,930,734)	(3,549,564,340)
	(1,202,577,627)	985,016,273
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(13,094,313)	37,505,440
เงินสดต้นงวด	3,720,584,484	2,698,062,771
เงินสดปลายงวด	2,504,912,544	3,720,584,484

การวิเคราะห์ว่ากระแสเงินสดของบริษัทนั้นเพียงพอหรือไม่ ลองทำได้ง่ายๆ โดยการนำ CFO เปรียบเทียบกับ CFI และ CFF หาก CFO มากกว่า CFI และ CFF (ไม่รวมเงินปันผลจ่าย) มาก แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องและสุขภาพทางการเงินที่ดี

CFO 7,526 ล้าน - CFI 3,233 ล้าน - CFF 1,812 ล้าน = 2,481 ล้าน จะเห็นได้ว่า CFO ของบริษัทสามารถ Cover ตัว CFI และ CFF ได้เป็นอย่างดี ถือได้ว่าบริษัทมีสุขภาพทางการเงินที่ดี



# Accounting Class

**6) การวิเคราะห์ความเสี่ยงอื่นจากงบการเงิน**

# ทำความเข้าใจหมายเหตุประกอบงบการเงิน

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนขยายที่จะสามารถอธิบายแต่ละบัญชีในงบการเงินได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินยังกล่าวถึงนโยบายการบัญชีต่างๆที่บริษัทใช้ และยังช่วยในการอธิบายในเรื่องความเสี่ยงอื่นๆด้วยที่เราไม่สามารถเห็นได้จากในส่วนของงบการเงิน



ส่วนแรกในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะอธิบายถึงรายละเอียดของบริษัทรวมถึงนโยบายการบัญชีต่างๆของบริษัท

ส่วนถัดมาในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะอธิบายรายละเอียดเพิ่มเติมแต่ละบัญชีในงบการเงิน เช่น ลูกหนี้ สินค้า ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เป็นต้น



ส่วนสุดท้ายในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะอธิบายเรื่องอื่นๆที่ไม่เห็นในงบการเงิน เช่น ข้อมูลจำแนกตามส่วนงาน การระบุผูกพัน และหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น การค้าประกัน คดีความฟ้องร้อง ความเสี่ยงต่างๆ เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน เป็นต้น

# หมายเหตุประกอบรายการเงินเพื่อประเมินความเสี่ยงอื่น

1. การระงูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น
2. เครื่องมือทางการเงิน
  - ความเสี่ยงในเรื่องอัตราดอกเบี้ย
  - ความเสี่ยงในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน
3. เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

# ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นเป็นภาวะผูกพันของบริษัทที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และยังไม่ได้ถูกบันทึกในงบการเงินปัจจุบัน เช่น สัญญาเช่าระยะยาว สัญญาการซื้อทรัพย์สิน เป็นต้น

การอ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินดังกล่าวจะช่วยให้เราเห็นภาพว่าในอนาคตทางบริษัทจะต้องมีค่าใช้จ่ายอะไรหลายๆ หรือมีการลงทุนอะไรหลายๆหรือไม่ ซึ่งหากมีค่าใช้จ่ายหรือการลงทุนมากๆก็อาจทำให้บริษัทประสบกับปัญหาได้ในอนาคต

นอกจากนี้ในหมายเหตุประกอบงบดังกล่าวยังมีเรื่องภาระในการค้าประกันต่างๆ รวมทั้งคดีความฟ้องร้องที่ยังไม่สิ้นสุดที่เกิดขึ้นด้วย

## 31. ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

### 31.1 ภาวะผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีภาวะผูกพันเกี่ยวกับการก่อสร้างสาขาที่ต้องจ่ายให้แก่ผู้รับเหมาหลายราย จำนวนเงินค่าก่อสร้างที่จะต้องจ่ายเป็นไปตามแผนการขยายและก่อสร้างสาขาในแต่ละช่วงเวลาของฝ่ายบริหาร

# ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

## 31.2 ภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงาน - ในฐานะผู้เช่า

ก) บริษัทฯและบริษัทย่อยได้เช่าทำสัญญาเช่าที่ดิน อายุของสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 - 30 ปี และสัญญาดังกล่าวเป็นสัญญาที่บอกเลิกไม่ได้ เว้นแต่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงยินยอมร่วมกัน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินการดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559
จ่ายชำระ				
ภายใน 1 ปี	123	113	112	104
มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	538	506	480	467
มากกว่า 5 ปี	3,355	3,057	2,743	2,714

# ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ข) บริษัทฯและบริษัทย่อยได้เข้าทำสัญญาเช่าพื้นที่ศูนย์การค้า อายุของสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 - 30 ปี และสัญญาดังกล่าวเป็นสัญญาที่บอกเลิกไม่ได้ เว้นแต่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงยินยอมร่วมกัน

บริษัทฯและบริษัทย่อยมีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตทั้งสิ้นภายใต้สัญญาเช่าดำเนินการดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	2560	2559	2560	2559
จ่ายชำระ				
ภายใน 1 ปี	154	118	107	100
มากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี	479	502	402	401
มากกว่า 5 ปี	768	813	768	813

# ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

## 31.3 ภาวะผูกพันตามสัญญาบริการ/ให้บริการ/ให้เช่าที่ดินและอาคาร

- ก) บริษัทฯ ได้ทำสัญญาการรับความช่วยเหลือทางด้านจัดการคลังสินค้ากับบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาดังกล่าวบริษัทฯ มีภาวะผูกพันที่ต้องจ่ายค่าตอบแทนรายเดือนในอัตราร้อยละของต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงของบริษัทย่อยดังกล่าว ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุในสัญญา
- ข) บริษัทฯ ได้ทำสัญญาการให้ความช่วยเหลือทางด้านการบริหารงานกับบริษัทย่อยสองแห่งและการจัดการเกี่ยวกับสินค้ากับบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาดังกล่าวบริษัทฯ จะได้รับค่าธรรมเนียมรายเดือนในอัตราร้อยละของยอดขายรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ และในอัตราร้อยละของต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงภายใต้เงื่อนไขที่ระบุในสัญญา
- ค) บริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้เช่าที่ดิน และอาคารรวมถึงบริการที่เกี่ยวข้องกับบริษัทย่อยสองแห่ง อายุสัญญามีระยะเวลา 3 และ 30 ปี ภายใต้เงื่อนไขของสัญญาดังกล่าวบริษัทฯ จะได้รับค่าเช่าและค่าบริการเป็นรายเดือนตามอัตราที่ระบุในสัญญา และสัญญาดังกล่าวเป็นสัญญาบอกเลิกไม่ได้เว้นแต่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะตกลงยินยอมร่วมกัน



# การผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

## 31.4 สัญญาให้เช่าระยะยาว - ในฐานะผู้ให้เช่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯได้เข้าทำสัญญาจำนวน 8 สัญญา (2559: 8 สัญญา) กับบริษัทอื่น 4 แห่ง (2559: 4 แห่ง) ในการให้เช่าและให้เช่าช่วงพื้นที่บางส่วนในสาขาของบริษัทฯจำนวน 9 สาขา (2559: 8 สาขา) อายุสัญญา 18 - 30 ปี โดยมีค่าเช่ารับล่วงหน้ารวมจำนวน 649 ล้านบาท (2559: 647 ล้านบาท) สัญญาครบกำหนดระหว่างปี 2576 - 2582 บริษัทฯรับรู้รายได้ตามเกณฑ์ที่เป็นระบบตลอดอายุการให้ประโยชน์ของสิทธิการเช่าโดยวิธีเส้นตรงตามอายุสัญญาเช่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯมียอดคงค้างของค่าเช่ารับล่วงหน้า (สุทธิจากจำนวนที่รับรู้เป็นรายได้) ตามสัญญาให้เช่าพื้นที่ดังกล่าวจำนวน 382 ล้านบาท (2559: 406 ล้านบาท)

# ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

## 31.5 การค้าประกัน

- ก) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนังสือค้าประกันที่ออกโดยธนาคารในนามของบริษัทฯและบริษัทย่อย ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับภาวะผูกพันการเช่า การซื้อสินค้าหรือจ้างทำของ และค้าประกันต่อหน่วยงานรัฐวิสาหกิจ เป็นจำนวนเงินรวม 145 ล้านบาท (2559: 189 ล้านบาท) (เฉพาะบริษัทฯ: 132 ล้านบาท 2559: 177 ล้านบาท) หนังสือค้าประกันที่ออกโดยธนาคารในนามของบริษัทย่อยจำนวนเงิน 13 ล้านบาท (2559: 12 ล้านบาท) ค้าประกันโดยบริษัทฯ
- ข) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯมีภาวะผูกพันจากการเปิดวงเงินเลตเตอร์ออฟเครดิตกับธนาคารพาณิชย์วงเงิน 2 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 2 ล้านหยวน (2559: 2 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 2 ล้านหยวน)
- ค) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯค้าประกันวงเงินสินเชื่อ เป็นจำนวน 280 ล้านบาท และ 76 ล้านมาเลเซียริงกิต (2559: 280 ล้านบาท และ 62 ล้านมาเลเซียริงกิต) กับสถาบันการเงินให้กับบริษัทย่อยของบริษัทฯ

# การผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

## 31.6 คดีฟ้องร้อง

- ก) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2554 บริษัทฯมีคดีเกี่ยวกับสัญญาซื้อขาย โดยบริษัทฯได้ระงับการจ่ายเงินค่าสินค้าของคู่ค้าจำนวน 14 ล้านบาท อันเนื่องมาจากเห็นว่าสินค้ามีความชำรุดบกพร่องอย่างไรก็ตาม บริษัทฯได้บันทึกหนี้สินค้า (เจ้าหนี้การค้า) ไว้แล้วในงบการเงินจำนวน 14 ล้านบาท ซึ่งผลที่สุดของคดีในเดือนมกราคม 2560 ศาลได้ตัดสินให้บริษัทฯคืนเงินค่าสินค้าให้กับคู่ค้าจำนวน 14 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี เนื่องจากคู่ค้าได้มีการลดราคาสินค้าให้กับบริษัทฯแล้วจึงเป็นการเพียงพอในการเยียวยาความเสียหายแล้ว ซึ่งบริษัทฯได้ชำระคืนเงินพร้อมดอกเบี้ยให้กับคู่ค้าแล้ว
- ข) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯมีคดีอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาคดีของศาล ซึ่งมีทุนทรัพย์รวม 4 ล้านบาท (2559: 2 ล้านบาท) ซึ่งฝ่ายกฎหมายของบริษัทฯเชื่อว่าผลของคดีดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นบริษัทฯจึงไม่ได้บันทึกสำรองค่าเพื่อหนี้สินดังกล่าวไว้ในงบการเงิน
- ค) ในเดือนเมษายน 2558 เจ้าหน้าที่ท้องถิ่นของจังหวัดที่ตั้งสาขาแห่งหนึ่งของบริษัทฯ ถูกผู้ประกอบการท้องถิ่นฟ้องร้องเกี่ยวกับเรื่องการออกใบอนุญาตให้กับผู้ประกอบการกิจการในท้องถิ่น โดยยื่นคำร้องต่อศาลปกครอง ทั้งนี้บริษัทฯได้ร้องสอดเข้าเป็นคู่ความในคดีแล้วเพื่อรักษาลิทธิของบริษัทฯ โดยบริษัทฯได้ยื่นคำให้การและแถลงข้อเท็จจริงต่อศาลแล้วว่าการใช้ประโยชน์ที่ดินของบริษัทฯไม่ขัดหรือแย้งกับกฎกระทรวงให้ใช้บังคับผังเมืองรวม กฎหมายควบคุมอาคารฯ กฎหมายผังเมือง และกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตามฝ่ายกฎหมายของบริษัทฯเห็นว่าบริษัทฯได้ดำเนินการอย่างถูกต้องตามกฎหมายแล้ว เชื่อว่าผลของคดีน่าจะเป็นไปในทางที่เป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ ซึ่งขณะนี้คดีอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลปกครอง

# ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

จะเห็นได้ว่าทางบริษัทแทบจะไม่มีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นเป็นจำนวนเงินมูลค่าสูงๆเลย เมื่อเทียบกับกำไรระดับ 4,886 ล้านบาท แสดงว่าความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องจ่ายชำระภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นต่างๆ แล้วจะส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของบริษัท จึ้น้อย

# เครื่องมือทางการเงิน

หมายเหตุประกอบงบการเงินนี้จะช่วยให้เราทราบถึงเรื่องหลักๆดังนี้

1. จะเปิดเผยว่ามีสินทรัพย์และหนี้สินใดบ้างที่มีความเสี่ยงในเรื่องอัตราดอกเบี้ย โดยจะเปิดเผยทั้งมูลค่าจำนวนเงิน และอัตราดอกเบี้ย
2. จะเปิดเผยว่าทางบริษัทมีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศเป็นจำนวนเงินกี่บาท เพื่อประเมินความเสี่ยงในเรื่องอัตราดอกเบี้ย (หากบริษัทมีการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงเอาไว้ก็จะเปิดเผยในหมายเหตุนี้ด้วย)

# เครื่องมือทางการเงิน (ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย)

งบการเงินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

	อัตราดอกเบี้ยคงที่		อัตราดอกเบี้ย		อัตราดอกเบี้ย	
	ภายใน 1 ปี	มากกว่า 1 ถึง 5 ปี	ปรับขึ้นลง ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	ไม่มีอัตราดอกเบี้ย		
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,640	-	315	550	2,505	0.25 - 1.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	-	-	1,797	1,797	-
	<u>1,640</u>	<u>-</u>	<u>315</u>	<u>2,347</u>	<u>4,302</u>	
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	341	-	-	-	341	1.70 - 4.81
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	-	-	-	14,085	14,085	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	5	6	-	-	11	5.25 - 7.21
เงินกู้ยืมระยะยาว	300	100	111	-	511	3.59, 3.71 และ COF +1.10
<b>หุ้นกู้</b>	<u>3,500</u>	<u>10,700</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,200</u>	<u>2.10 - 3.47</u>
	<u>4,146</u>	<u>10,806</u>	<u>111</u>	<u>14,085</u>	<u>29,148</u>	

# เครื่องมือทางการเงิน (ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย)

จากหมายเหตุประกอบงบการเงินจะเห็นว่าหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทก็คือหุ้นกู้ซึ่งมียอดรวมกัน 14,200 ล้านบาท โดยหนี้สินในส่วนนี้มีอัตราดอกเบี้ยถูกที่สุดประมาณ 2.1% - 3.4% ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องที่ดีที่บริษัทสามารถกู้เงินจากแหล่งที่มีต้นทุนต่ำได้เป็นสัดส่วนที่มาก

นอกจากนี้หากอ่านหมายเหตุประกอบงบการเงินในส่วนของเงินกู้ยืม/หุ้นกู้ประกอบ จะพบว่าอัตราดอกเบี้ยส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นอัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ ดังนั้นทางบริษัทมีความเสี่ยงในเรื่องของการผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ

# เครื่องมือทางการเงิน (ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน)

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมียอดคงเหลือของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ดังนี้

สกุลเงิน	งบการเงินรวม					
	สินทรัพย์ทางการเงิน		หนี้สินทางการเงิน		อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย	
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม		ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2560	2559	2560	2559	2560	2559
	(ล้าน)	(ล้าน)	(ล้าน)	(ล้าน)	(บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)	
ทอวน	-	-	6	6	5.00	5.14
มาเลเซียริงกิต	11	7	-	31	8.04	7.97
เหรียญสหรัฐอเมริกา	-	-	1	-	32.64	35.78

บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงอันเนื่องจากการซื้อสินค้าเป็นเงินตราต่างประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 ยอดคงเหลือของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ประกอบด้วย

สกุลเงิน	งบการเงินรวม/งบการเงินเฉพาะกิจการ				
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560				
	จำนวนที่ซื้อ (ล้าน)	จำนวนที่ขาย (ล้าน)	อัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญาของ		วันครบกำหนดตามสัญญา
จำนวนที่ซื้อ (บาทต่อหน่วยเงินตราต่างประเทศ)			จำนวนที่ขาย		
เหรียญสหรัฐอเมริกา	2	-	32.42 - 33.05	-	ภายในมิถุนายน 2561



# เครื่องมือทางการเงิน (ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน)

จากหมายเหตุประกอบงบการเงินจะเห็นว่าสินทรัพย์และหนี้สินที่อยู่ในสกุลเงินตราต่างประเทศมีสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทที่ 50,949 ล้านบาท เพราะโดยส่วนใหญ่แล้วสินทรัพย์ หนี้สินของบริษัทนั้นอยู่ในสกุลเงินบาท ดังนั้นความเสี่ยงในเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทจึงอยู่ในระดับที่ต่ำ

# เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

หมายเหตุประกอบงบการเงินนี้จะช่วยให้เราทราบถึงเหตุการณ์สำคัญๆหลังจากวันที่ในงบการเงินจนถึงวันที่ในหน้ารายงานผู้สอบบัญชี เช่น 31/12/60 – 27/02/61 เป็นต้น

เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงินดังกล่าวอาจเป็นรายการที่ถูกบันทึกในงบการเงินแล้ว หรือยังไม่ถูกบันทึกในงบการเงินก็ได้ ขึ้นอยู่กับว่าเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นนั้นเป็นรายได้/ค่าใช้จ่ายของรอบบัญชีไหนตามมาตรฐานบัญชี

ดังนั้นเราจึงควรวิเคราะห์ว่าเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงินดังกล่าวนั้นจะมีโอกาสส่งผลกระทบต่องบการเงินในอนาคตได้มากน้อยเพียงใด

# เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

## 35. เหตุการณ์ภายหลังรอบระยะเวลารายงาน

### 35.1 เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติ ดังนี้

1. อนุมัติออกหุ้นกู้ประเภทไม่มีหลักประกันและไม่ค้ำยสิทธิ อายุ 3 ปี นับจากวันที่ออกหุ้นกู้มีจำนวน 2,000,000 หน่วย ราคาหน่วยละ 1,000 บาท รวมเป็นเงิน 2,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ต่อปี
2. อนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินโครงการสะสมหุ้นสำหรับพนักงานบริษัทจดทะเบียน (EJIP) ครั้งที่ 2 โดยมีระยะเวลาโครงการ 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2561 ถึง 30 มิถุนายน 2566

35.2 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติเพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายปันผลจากผลการดำเนินงานของเดือนกรกฎาคม 2560 ถึงธันวาคม 2560 โดยจ่ายปันผลเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.18 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 2,367.22 ล้านบาท โดยมีกำหนดจ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวภายในวันที่ 8 พฤษภาคม 2561 เนื่องจากในการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงานของเดือนมกราคม 2560 ถึงมิถุนายน 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงินสดในอัตราหุ้นละ 0.13 บาท ซึ่งได้จ่ายเงินปันผลไปเมื่อวันที่ 27 กันยายน 2560 ดังนั้นรวมการจ่ายปันผลสำหรับปี 2560 คิดเป็น 0.31 บาทต่อหุ้น

# เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

จากหมายเหตุประกอบงบการเงินดังกล่าวไม่พบว่ามีเหตุการณ์ใดๆ ภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ผิดปกติที่อาจส่งผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทได้ในอนาคต

**Thank you**