

บทที่ 4

การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติ เป็นการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทข้ามชาติ ซึ่งงบการเงินที่จัดทำขึ้นเป็นผลสืบเนื่องจากรายการค้าที่เกิดขึ้นในหลายประเทศ และด้วยสกุลเงินที่แตกต่างกัน นอกจากนี้ยังเป็นการเปรียบเทียบระหว่างประเทศสำหรับบริษัทข้ามชาติที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกันแต่ตั้งอยู่คนละประเทศ ทั้งนี้ผู้วิเคราะห์ต้องพิจารณาว่าสามารถเปรียบเทียบงบการเงิน ได้หรือไม่ เนื่องจากกิจการเหล่านั้นอาจใช้หลักปฏิบัติวิธีการทางบัญชีของแต่ละประเทศที่แตกต่างกันในส่วนที่เกี่ยวกับรายการค้าอย่างเดียวกัน และในการเปรียบเทียบบริษัทข้ามชาติที่ตั้งอยู่ในประเทศเดียวกันแต่กิจการมีรายการค้าที่หลากหลายไม่ทัดเทียมกัน

ในการศึกษาครั้งนี้กิจการในประเทศญี่ปุ่นและประเทศเนเธอร์แลนด์ที่ผู้ทำการศึกษาเลือกมา คือ บริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัมส์ ขณะเดียวกันทั้งสองบริษัทก็เข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ซึ่งทั้งสองบริษัทอยู่ในกลุ่มธุรกิจสินค้าเดียวกัน คือ ธุรกิจอุปโภคอิเล็กทรอนิกส์

4.1 การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)

เมื่อบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว จากการศึกษากฎเกณฑ์และข้อกำหนดในการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียวพบว่า บริษัทที่จะทำการค้าในตลาดหลักทรัพย์โตเกียวได้ ต้องจัดทำงบการเงิน โดยใช้ภาษาญี่ปุ่นในการนำเสนองบการเงิน สกุลเงินตราใช้สกุลเงินเยน และใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศญี่ปุ่น ดังนั้นงบการเงินของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ต้องใช้ภาษาญี่ปุ่น ใช้สกุลเงินเยน และใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศญี่ปุ่น ส่วนรอบระยะเวลาบัญชี คือ ตั้งแต่ 1 เมษายน ถึง 31 มีนาคม

จากการค้นหาข้อมูลในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์โตเกียว เพื่อค้นหางบการเงินของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ผู้ศึกษาไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลได้ซึ่งแสดงถึงงบการเงินของบริษัทที่จัดทำตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์โตเกียว เมื่อผู้ศึกษาเข้าไปค้นหาข้อมูล

จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก เพื่อหางบการเงินของบริษัทมัดสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) สามารถเข้าถึงงบการเงินของบริษัทได้ โดยงบการเงินนำเสนอเป็นภาษาญี่ปุ่นและภาษาอังกฤษ ภายใต้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา

ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่างบการเงินของบริษัทมัดสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) ที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์โตเกียวใช้ภาษาญี่ปุ่น สกุลเงินเยน รอบระยะเวลาบัญชี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน - 31 มีนาคม และใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศญี่ปุ่น ส่วนงบการเงินที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก คือ มีการแปลงภาษาจากภาษาญี่ปุ่น เป็นภาษาอังกฤษ แปลงสกุลเงินที่ใช้จากสกุลเงินเยน เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เปลี่ยนมาตรฐานการบัญชี จากมาตรฐานการบัญชีของประเทศญี่ปุ่น ไปใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา ส่วนรอบระยะเวลาบัญชียังคงใช้รอบระยะเวลาบัญชีเดิม ดังแสดงในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 สรุปการนำเสนองบการเงินของบริษัทมัดสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์โตเกียวและตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก

| ตัวแปร | ตลาดหลักทรัพย์โตเกียว | ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก |
|------------------|-----------------------|-----------------------------|
| ภาษา | ภาษาญี่ปุ่น | ภาษาอังกฤษ |
| สกุลเงิน | สกุลเงินเยน | สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา |
| มาตรฐานการบัญชี | Japanese GAAP | US GAAP |
| รอบระยะเวลาบัญชี | 1 เมษายน - 31 มีนาคม | 1 เมษายน - 31 มีนาคม |

ส่วนตัวอย่างรูปแบบของงบการเงินในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก แสดงในรูปที่ 1 ซึ่งเป็นงบดุลของบริษัทมัดสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) ซึ่งใช้ภาษาญี่ปุ่น สกุลเงินเยน และดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จัดทำงบการเงินภายใต้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา และรูปที่ 2 เป็นตัวอย่างงบดุลที่ใช้ภาษาอังกฤษ สกุลเงินเยนและดอลลาร์สหรัฐอเมริกา จัดทำภายใต้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนั้นการศึกษาค้นคว้าจึงใช้งบการเงินในรูปที่ 2 ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบ โดยศึกษาตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2003 ถึง 31 มีนาคม 2004 และ 1 เมษายน 2004 ถึง 31 มีนาคม 2005 ส่วนรายละเอียดงบการเงินทั้งหมดแสดงในภาคผนวก ก

นอกจากนี้ส่วนที่มีความแตกต่างจากงบการเงินทั่วไป คือ คำศัพท์ทางการบัญชี ซึ่งจากการศึกษาพบว่า

| | | |
|----------------|----------|---------------------------------------|
| งบกำไรขาดทุน | ใช้คำว่า | Consolidated statements of operations |
| ลูกหนี้การค้า | ใช้คำว่า | Trade receivables |
| เจ้าหนี้การค้า | ใช้คำว่า | Trade payables |

รูปที่ 1 ตัวอย่างงบดุลรวมของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ใช้ภาษาญี่ปุ่น มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา

連結貸借対照表

松下電器産業株式会社及び子会社
2005年及び2004年3月31日現在

| 資産 | 単位：百万円 | | 単位：千ドル [注記2] |
|-------------------------|------------|------------|-----------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 |
| 流動資産： | | | |
| 現金及び現金同等物 (注記10) | ¥1,169,756 | ¥1,275,014 | \$10,932,299 |
| 定期預金 (注記10) | 144,781 | 170,047 | 1,353,093 |
| 短期投資 (注記6及び19) | 11,978 | 2,684 | 111,944 |
| 売上債権 (注記5、7及び10)： | | | |
| 受取手形 | 107,317 | 62,822 | 1,002,963 |
| 売掛金 | 1,188,257 | 1,052,718 | 11,105,205 |
| 貸倒引当金 | (43,836) | (47,873) | (409,682) |
| 差引売上債権計 | 1,251,738 | 1,067,667 | 11,698,486 |
| 預却資産 (注記4及び10) | 893,425 | 777,540 | 8,349,766 |
| その他の流動資産 (注記8、12及び19) | 558,854 | 482,025 | 5,222,935 |
| 流動資産合計 | 4,030,532 | 3,774,977 | 37,668,523 |
| | | | |
| 長期債権 (注記7) | 246,201 | 280,398 | 2,300,944 |
| | | | |
| 投資及び貸付金 (注記5、6及び19) | 1,146,505 | 1,237,427 | 10,715,000 |
| | | | |
| 有形固定資産 (注記7及び8)： | | | |
| 土地 | 393,635 | 251,419 | 3,678,832 |
| 建物及び構築物 | 1,665,243 | 1,253,350 | 15,563,018 |
| 機械装置及び備品 | 3,087,155 | 2,705,251 | 28,851,916 |
| 建設仮勘定 | 84,139 | 46,037 | 786,346 |
| | 5,230,172 | 4,256,057 | 48,880,112 |
| 控除：減価償却累計額 | 3,572,092 | 3,046,555 | 33,384,037 |
| 有形固定資産合計 | 1,658,080 | 1,209,502 | 15,496,075 |
| | | | |
| その他の資産： | | | |
| 営業権 (注記9及び19) | 461,912 | 418,907 | 4,316,935 |
| 無形固定資産 (注記9及び19) | 101,585 | 73,099 | 949,392 |
| その他の資産 (注記11及び12) | 412,066 | 443,702 | 3,851,084 |
| その他の資産合計 | 975,563 | 935,708 | 9,117,411 |
| | ¥8,056,881 | ¥7,438,012 | \$75,297,953 |

添付の連結財務諸表注記をご参照下さい。

ที่มา : www.panasonic.com

รูปที่ 2 ตัวอย่างงบดุลรวมของบริษัทหมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ใช้ภาษาอังกฤษ มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา

Consolidated Balance Sheets

Mitsubishi Electric Industrial Co., Ltd. and Subsidiaries
March 31, 2005 and 2004

| Assets | Millions of yen | | Thousands of U.S. dollars (Note 2) |
|--|-----------------|------------|------------------------------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 |
| Current assets: | | | |
| Cash and cash equivalents (Note 10)..... | ¥1,169,756 | ¥1,275,014 | \$10,932,299 |
| Time deposits (Note 10)..... | 144,781 | 170,047 | 1,353,093 |
| Short-term investments (Notes 6 and 19)..... | 11,978 | 2,684 | 111,944 |
| Trade receivables (Notes 5, 7 and 10): | | | |
| Notes..... | 107,317 | 62,822 | 1,002,963 |
| Accounts..... | 1,188,257 | 1,052,718 | 11,105,205 |
| Allowance for doubtful receivables..... | (43,836) | (47,873) | (409,682) |
| Net trade receivables..... | 1,251,738 | 1,067,667 | 11,698,486 |
| Inventories (Notes 4 and 10)..... | 893,425 | 777,540 | 8,349,766 |
| Other current assets (Notes 8, 12 and 19)..... | 558,854 | 482,025 | 5,222,935 |
| Total current assets..... | 4,030,532 | 3,774,977 | 37,668,523 |
| Noncurrent receivables (Note 7)..... | 246,201 | 280,398 | 2,300,944 |
| Investments and advances (Notes 5, 6 and 19)..... | 1,146,505 | 1,237,427 | 10,715,000 |
| Property, plant and equipment (Notes 7 and 8): | | | |
| Land..... | 393,635 | 251,419 | 3,678,832 |
| Buildings..... | 1,665,243 | 1,253,350 | 15,563,018 |
| Machinery and equipment..... | 3,087,155 | 2,705,251 | 28,851,916 |
| Construction in progress..... | 84,139 | 46,037 | 786,346 |
| | 5,230,172 | 4,256,057 | 48,880,112 |
| Less accumulated depreciation..... | 3,572,092 | 3,046,555 | 33,384,037 |
| Net property, plant and equipment..... | 1,658,080 | 1,209,502 | 15,496,075 |
| Other assets: | | | |
| Goodwill (Notes 3 and 9)..... | 461,912 | 418,907 | 4,316,935 |
| Intangible assets (Notes 3 and 9)..... | 101,585 | 73,099 | 949,392 |
| Other assets (Notes 11 and 12)..... | 412,066 | 443,702 | 3,851,084 |
| Total other assets..... | 975,563 | 935,708 | 9,117,411 |
| | ¥8,056,881 | ¥7,438,012 | \$75,297,953 |

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

ที่มา: www.panasonic.com

ในการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ได้ใช้งบการเงินที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กมาทำการวิเคราะห์ ตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์กลยุทธ์ธุรกิจ
2. การวิเคราะห์ทางการบัญชี
3. การวิเคราะห์ทางการเงิน
4. การวิเคราะห์เพื่อคาดการณ์อนาคต

4.1.1 การวิเคราะห์กลยุทธ์ธุรกิจบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)

โดยจะศึกษาถึงข้อมูลพื้นฐานของบริษัท ประวัติการก่อตั้งบริษัท ภารกิจและวิสัยทัศน์ รวมถึงผลิตภัณฑ์ของบริษัท

4.1.1.1 ประวัติของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)

บริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด ก่อตั้งขึ้น โดยคุณ โคน โนสุเกะ มัดสุชิตะ เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2461 ณ เมือง โอซากา ประเทศญี่ปุ่น คุณ โคน โนสุเกะ มัดสุชิตะ ก่อตั้งบริษัทฯ ขึ้นมาด้วยการเริ่มต้นด้วยทุนจดทะเบียนเพียง 50 เทริยงสหรัฐ มีพนักงานเพียง 3 คน คือ คุณ โคน โนสุเกะ ภรรยาและน้องชายภรรยา ในระยะแรกเริ่มของธุรกิจผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย เป็นผลิตภัณฑ์ที่เกิดจากการประดิษฐ์คิดค้นของคุณ โคน โนสุเกะเอง ผลิตภัณฑ์ชิ้นแรก ได้แก่ ขั้วหลอดไฟฟ้า 2 ขั้วหลอด ซึ่งได้รับการสนองตอบเป็นอย่างดีจากลูกค้า ต่อมาประดิษฐ์แผ่นฉนวนป้องกันไฟรั่วในพัดลมและก็ได้ปรากฏว่า ได้รับความพอใจเป็นอย่างมากเช่นกันเพราะมีคุณภาพสูงแต่ราคาถูกกว่าท้องตลาดหลายเท่า หลังจากนั้นก็ผลิตสินค้าประเภทอื่นอีกมากมาย เช่น ไฟฉายทรงสี่เหลี่ยม ที่ใช้พลังงานแบตเตอรี่ เครื่องทำความร้อนไฟฟ้า เตารีดไฟฟ้า เครื่องรับวิทยุ จากจุดนี้เอง บริษัทฯ จึงได้เริ่มเติบโตขึ้นเรื่อยๆ ในเวลาต่อมาการทำงานหนักและการทุ่มเทให้กับการคิดค้น, ผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ประกอบกับการยึดถือแนวคิดที่จะ ผลิตสินค้าที่มีคุณภาพ โดยไม่คิดกำไรมาก ตั้งแต่ปี 2465 เป็นต้นมา ทำให้ผลิตภัณฑ์ในรุ่นต่อมา เช่น เตารีดไฟฟ้าจัดจำหน่ายได้มากจนแทบผลิตไม่ทันเมื่อผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ มีมากขึ้นและได้รับความนิยมอย่างแพร่หลาย บริษัทฯ จึงได้เริ่มใช้เครื่องหมายการค้า “National” กับผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2466 เป็นต้นมา ซึ่งความหมายของ “National” ได้แสดงถึงความตั้งใจที่จะผลิตสินค้าที่มีคุณภาพ ให้แพร่หลายเป็นที่พึงพอใจแก่ผู้บริโภคทุกชนชาติทั่วโลก

ปี 2475 บริษัท มัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด ได้ประกาศภาระหน้าที่จุดยืนในการดำเนินธุรกิจที่แท้จริงว่า “จะมุ่งผลิตสินค้าที่มีคุณภาพจำนวนมาก ในราคาที่ต่ำสุดเท่าที่จะเป็นไปได้เพื่อให้คุณภาพชีวิตของมนุษยชาติทั่วโลกดีขึ้น”

ปี 2478 ได้จดทะเบียนเป็นบริษัท Matsushita Electric Industrial Co.,Ltd. โดยมี บริษัทฯ ในเครือ 9 บริษัท และมีสำนักงานใหญ่และ โรงงานที่ Kadoma เมือง Osaka

ปี 2482 บริษัทฯ เริ่มขยายธุรกิจ ในต่างประเทศเป็นครั้งแรก ที่ประเทศจีน สร้าง โรงงานผลิตถ่านไฟฉาย ชื่อบริษัท Shanghai Plant of Matsushita Dry Battery หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ไม่นาน เขาได้เดินทางไปทำสัญญาความร่วมมือด้านเทคโนโลยีกับบริษัท Philips ณ ประเทศ เนเธอร์แลนด์ และได้เปิดสำนักงานของบริษัทฯ ที่เมือง New York และก่อตั้งบริษัทขายแห่งแรกใน ต่างประเทศ คือ Matsushita Electric Corporation of America (MECA) ณ ประเทศสหรัฐอเมริกา บริษัท National Thai เป็น โรงงานแห่งแรกที่ถูกก่อตั้งขึ้นในต่างประเทศ หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ณ ประเทศไทย ทำการผลิตผลิตภัณฑ์ถ่านไฟฉาย จากจุดเริ่มต้นการขยายตัวของธุรกิจ ใน ต่างประเทศของบริษัทฯ ทั้ง 2 แห่งนี้ จึงนำมาซึ่งนโยบายการลงทุนดำเนินธุรกิจ ในต่างประเทศใน เวลาต่อมา ปัจจุบัน บริษัท มัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด ได้ก้าวขึ้นสู่ตำแหน่งผู้นำแห่ง วงการเครื่องใช้อิเล็กทรอนิกส์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศญี่ปุ่น และก้าวสู่การเป็นบริษัทชั้นนำของโลก ในสาขาเครื่องใช้อิเล็กทรอนิกส์ ที่สามารถผลิตสินค้าต่างๆ ได้มากกว่า 14,000 ชนิด ส่งไปจำหน่าย ทั่วโลก ภายใต้ชื่อ “ National / Panasonic / Technics / Quasa” ที่มียอดการจำหน่ายทั่วโลก มากกว่า 15,000 พันล้านชิ้น มีบริษัทในเครือทั่วโลกกว่า 300 บริษัท และพนักงานมากกว่า 300,000 คน

4.1.1.2 กลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัท มัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด

(มหาชน)

บริษัท มัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีปรัชญาพื้นฐานในการ ดำเนินธุรกิจ คือ ตระหนักถึงภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบในฐานะที่เป็นนักอุตสาหกรรม ซึ่งจะอุทิศ ตน ให้ความเจริญก้าวหน้า และพัฒนาการของสังคม ตลอดจนความเป็นอยู่ที่ดีของประชาชน โดยผ่านไปทางกิจกรรมด้านธุรกิจ เพื่อช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตของคนทั่วโลกให้ดีขึ้น บริษัท มัตสึ ชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีการกำหนดค่านิยม ภารกิจและวิสัยทัศน์ไว้ ดังต่อไปนี้

ค่านิยม ภารกิจและวิสัยทัศน์

ทัศนคติพื้นฐานและพฤติกรรมของพนักงาน

- ซื่อสัตย์คื่อของบริษัท
- อนุสติ 7 ประการ

การมีส่วนร่วมช่วยเหลือสังคม

ความซื่อสัตย์และยุติธรรม

จิตใจที่สามัคคีปรองคอง และร่วมมือกัน
 ความพยายามอย่างไม่ย่อท้อเพื่อความก้าวหน้า
 ความสุภาพและความอ่อนน้อมถ่อมตน
 การปรับตัวให้เข้ากับสถานการณ์
 ความกตัญญูกตเวที

- ความรู้สึกร่วมเป็นเจ้าของกิจการ
 - จิตใจแบบ “SUNAO” จิตใจที่เปิดกว้างและไม่ยึดติด
- วิธีปฏิบัติ**

แนวทางสำหรับการปฏิบัติกิจการงานทั้งปวง

- “ลูกค้าต้องมาก่อน” ในทางปฏิบัติ
- ผลกำไรในฐานะที่เป็นเครื่องวัดระดับ
- ความช่วยเหลือที่บริษัทให้แก่สังคม
- การบริหารงานอย่างเป็นอิสระ
- ร่วมอยู่ร่วมเจริญ
- การบริหารงานโดยสติปัญญาของทุกคนรวมกัน
- การแข่งขันอย่างยุติธรรม
- สร้างคนก่อนสร้างผลิตภัณฑ์

4.1.1.3 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมัคสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)

1. **AVC Networks** พลาสมา LCD เครื่องเล่นและบันทึก DVD กล้องถ่ายภาพดิจิตอล แผ่นซีดี แผ่นซีดีเล็ก เครื่องเล่นSD เมมโมรี่การ์ด เครื่องถ่ายสำเนา เครื่องพิมพ์ โทรศัพท์ โทรศัพท์มือถือ เครื่องอัดสำเนา อุปกรณ์ติดตั้งในรถยนต์ เครื่องโทรคมนาคม

2. **Home appliances** เครื่องซักผ้า เตาหุงต้มไฟฟ้า หม้อหุงข้าวไฟฟ้า กระจกน้ำร้อนไฟฟ้า เครื่องเตรียมอาหารเตาแก๊ส เตาอบ เครื่องทำน้ำอุ่น ฝาสวนล้างอัตโนมัติ เครื่องดูดฝุ่น เครื่องฟอกอากาศ เครื่องกันคว่ำไฟฟ้า เครื่องตัดขนตาไฟฟ้า ชุดตกแต่งเล็บไฟฟ้า เครื่องเป่าผม เครื่องจัดแต่งทรงผม เครื่องดูดสิ่วเสี้ยน เครื่องกำจัดขนสตรี เครื่องโกนหนวดไฟฟ้า เครื่องปรับอากาศ ตู้เย็น พัดลม

3. **Components and devices** เซมิคอนดักเตอร์ อุปกรณ์ประกอบต่างๆ เช่น ลำโพง แผง วงจร แบตเตอรี่แห้ง เทปแม่เหล็กบันทึกเสียง มอเตอร์ไฟฟ้า ถ่านไฟฉาย

4. **New and Panahome** อุปกรณ์ติดตั้งการส่องแสงสว่าง อุปกรณ์วางสายโลหะ แผ่นแผงวงจร ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ เครื่องนวดกล้ามเนื้อ วัสดุเคลือบเงาพื้นผิวภายนอก วัสดุ

เคลื่อนเงาพื้นผิวภายใน การหล่อแบบพิมพ์ เครื่องถ่ายทอดสัญญาณ เครื่องเปิด/ปิดไฟฟ้า อุปกรณ์ส่งสัญญาณที่ไวต่อแสงหรืออุณหภูมิ

5. JVC กล้องถ่ายวิดีโอแบบพกพา โทรทัศน์จอแบน เครื่องเล่นซีดี/เอ็มดี/ดีวีดี อุปกรณ์เครื่องเสียงภายในรถ เครื่องเล่นดีวีดี เครื่องเล่นวิทยุ/ซีดี กล้องวิดีโอวงจรปิด เครื่องเสียง

6. Other ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ การผลิตหุ่นยนต์ เครื่องซังไฟฟ้า เครื่องมือเชื่อมโลหะ เครื่องมือกระจายพลังงาน ลิฟท์ บันไดเลื่อน จักรยาน

4.1.2 การวิเคราะห์ทางการบัญชีของบริษัทผลิตอะไหล่อิเล็กทรอนิกส์อินดัสเตรียลจำกัด (มหาชน) บริษัทผลิตอะไหล่ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) เข้าไปทำการค้าในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก พบว่าบริษัทปรับใช้หลักการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา ดังต่อไปนี้

1) ความหมายของธุรกิจ

บริษัทผลิตอะไหล่ อิเล็กทรอนิกส์ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทชั้นนำด้านการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ บริษัทผลิตส่วนประกอบอิเล็กทรอนิกส์ สินค้าทางด้านเทคโนโลยี สินค้าของบริษัทอยู่ภายใต้ Brand Panasonic และยังมีชื่อทางการค้าอื่นอีก รวมทั้ง National Technics Quasar Victor JVC และ Panahome

2) การเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน

บริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบัญชีตามมาตรฐานการบัญชีของประเทศญี่ปุ่น ส่วนบริษัทย่อยบันทึกบัญชีตามหลักการบัญชีของประเทศนั้น งบการเงินรวมจัดทำขึ้นและปรับปรุงตามความจำเป็น โดยใช้หลักการบัญชีที่ยอมรับโดยทั่วไปของประเทศสหรัฐอเมริกา (US GAAP)

3) หลักของการจัดทำงบการเงินรวม

งบการเงินรวมประกอบด้วย งบการเงินของบริษัทแม่และบริษัทร่วม

4) การรับรู้รายได้

รายได้ของบริษัทเกิดจากการขายสินค้า, อุปกรณ์ บริษัทจะรับรู้รายได้เมื่อมีหลักฐานชี้ชัดว่ามีการจัดเตรียม, การส่งสินค้าได้เกิดขึ้นแล้ว และความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้โอนย้ายไปให้ลูกค้า ราคาขายได้ตกลงกันเป็นที่แน่นอนและมีหลักฐานว่าสามารถเรียกเก็บเงินได้

5) สัญญาเช่า

สัญญาเช่าทางการเงิน และสัญญาเช่าดำเนินงาน ให้รวมเป็นลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ระยะยาวในงบดุล

6) สิ้นค้าคงเหลือ

สินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำใช้ราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า วัตถุประสงค์ใช้วิธีราคาทุน

7) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

การแปลงค่าสินทรัพย์และหนี้สินให้แปลงเป็นค่าเงินบาท ณ วันสิ้นปี ส่วนรายได้และค่าใช้จ่ายให้แปลงโดยใช้ราคาถัวเฉลี่ย รายการปรับปรุงจากการแปลงค่าเงินให้อยู่ในส่วนเกินหรือ ส่วนลด จากการแปลงค่าในส่วนของผู้ถือหุ้น

8) ทรัพย์สิน, อาคารและอุปกรณ์ ให้ใช้ราคาทุน ค่าเสื่อมราคาใช้วิธีอัตราเร่ง

(Declining Balance method) อาคาร มีอายุการใช้งานประมาณ 5-50 ปี เครื่องมือและอุปกรณ์ มีอายุการใช้งานประมาณ 2-10 ปี

9) ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ค่าความนิยมถือเป็นส่วนเกินจากราคายุติธรรมในการซื้อธุรกิจ ค่าความนิยมได้มาจากการซื้อหรือการรวมธุรกิจ ไม่ให้ทยอยตัดตามอายุการใช้งาน แต่จะตัดจำหน่ายต่อเมื่อเกิดความด้อยค่า ส่วนสินทรัพย์ไม่มีตัวตนให้ประเมินอายุการใช้งานแล้วให้ทยอยตัดตามอายุการใช้งานที่เหลือ

10) เงินลงทุน

หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด, เงินลงทุนระยะยาว ใช้วิธีราคาทุน ส่วนวิธีส่วนได้เสีย ใช้เฉพาะกรณีที่บริษัทเข้าไปมีอิทธิพลในการบริหารงาน คือถือหุ้น 20-50%

11) ค่าโฆษณา

ถือเป็นค่าใช้จ่ายทันทีที่เกิดขึ้น

12) กำไร/ขาดทุนต่อหุ้น

คำนวณได้จาก กำไร/ขาดทุนสุทธิหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญ

13) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด คือ เงินสดและรายการที่สภาพคล่องสูงและสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว

14) เครื่องมือทางการเงิน

เครื่องมือทางการเงิน บริษัทใช้ประโยชน์ในการป้องกันเกี่ยวกับ สัญญาเงินตราต่างประเทศอัตราดอกเบี้ย การโอนความเสี่ยง เครื่องมือทางการเงินอยู่ในงบดุลด้วยราคามูลค่ายุติธรรม

15) การด้อยค่าของสินทรัพย์ระยะยาว

สินทรัพย์ระยะยาว คือ ทรัพย์สิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ต้องตัดจำหน่าย จะเกิดการด้อยค่าต่อเมื่อมีการเปลี่ยนแปลง เช่น มีเหตุการณ์ชี้ชัดว่าสินทรัพย์จะไม่ได้รับกลับคืน ซึ่งวัดได้จากการประเมินในอนาคตว่าสินทรัพย์นั้นจะก่อให้เกิดกระแสเงินสดเข้าหรือไม่ การด้อยค่าให้รับรู้ตามราคายุติธรรมของสินทรัพย์นั้น

16) การปรับโครงสร้าง

ข้อกำหนดของการปรับโครงสร้าง ใช้สำหรับการออกและการจำหน่ายกิจกรรมที่เกิดขึ้นภายหลังภายในงบการเงิน

17) การประมาณการ

การประมาณการ บริษัทจัดการกับการประมาณการและข้อสมมติที่เกี่ยวข้องกับรายงานสินทรัพย์และหนี้สินและการเปิดเผยของสินทรัพย์หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น เพื่อเตรียมจัดทำงานการเงินให้ถูกต้องตรงตามกับหลักการบัญชีทั่วไป ซึ่งผลที่ได้จริงอาจจะแตกต่างจากการประมาณการไว้

4.1.3 การวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน)

โดยใช้งบการเงินของบริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก มาทำการวิเคราะห์ โดยใช้ระยะเวลาในการศึกษา 2 ปี คือช่วง 1 เมษายน 2004 - 31 มีนาคม 2005 โดยใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆดังนี้

4.1.3.1 ศึกษาการเปรียบเทียบหาอัตราร้อยละของขนาดรวมหรือตามแนวตั้ง

(Common size)

4.1.3.2 ศึกษาการวิเคราะห์ห้วงกระแสเงินสด (Cash Flow)

4.1.3.3 ศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio)

การวิเคราะห์การเปรียบเทียบตามแนวตั้งของบริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) แสดงได้ดังนี้

4.1.3.1 ศึกษาการเปรียบเทียบหาอัตราร้อยละของขนาดรวมหรือตามแนวตั้ง

ตารางที่ 2 แสดงการวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนเปรียบเทียบตามอัตราร้อยละของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด โดยใช้งบกำไรขาดทุนที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก

| Matsushita Electric Industrial Co., Ltd. | | | | |
|--|--------------|--------------|----------|----------|
| Consolidated Statements of Operations | | | | |
| Year ended March 31, 2005 and 2004 | | | | |
| US dollar | อัตราส่วน | | | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Net sales | 81,435,850 | 71,920,615 | 100.00% | 100.00% |
| Cost of sales | (57,720,056) | (51,087,163) | (70.88%) | (71.03%) |
| Selling, general and administrative expenses | (20,832,673) | (18,953,721) | (25.58%) | (26.35%) |
| Interest income | 182,150 | 188,115 | 0.22% | 0.26% |
| Dividends received | 50,308 | 52,644 | 0.06% | 0.07% |
| Gain from the transfer of the substitutional portion of Japanese Welfare Pension Insurance | 294,477 | 694,500 | 0.36% | 0.96% |
| Other income | 774,009 | 572,539 | 0.95% | 0.80% |
| Interest expense | (213,336) | (266,769) | (0.26%) | (0.37%) |
| Other deductions | (1,663,131) | (1,478,241) | (2.04%) | (2.05%) |
| Income before income taxes | 2,307,598 | 1,642,519 | 2.83% | 2.28% |
| Provision for income taxes | | | | |
| - Current | 902,140 | 743,990 | 1.11% | 1.03% |
| - Deferred | 530,888 | 203,462 | 0.65% | 0.28% |
| | 1,433,028 | 947,452 | 1.76% | 1.31% |
| Income (loss) before minority interests and equity in losses of associated companies | 874,570 | 695,067 | 1.07% | 0.97% |
| Minority interests | 259,056 | 188,635 | 0.32% | 0.27% |

| Matsushita Electric Industrial Co., Ltd. | | | | |
|---|-----------|-----------|---------|---------|
| Consolidated Statements of Operations | | | | |
| Year ended March 31, 2005 and 2004 | | | | |
| US dollar | อัตราส่วน | | | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Equity in losses of associated companies | (68,963) | (101,192) | (0.08%) | (0.14%) |
| Net income (loss) | 546,551 | 405,240 | 0.67% | 0.56% |

จากการวิเคราะห์แบบร้อยละของงบกำไรขาดทุนปี 2004 พบว่า บริษัทมีต้นทุนขายคิดเป็นประมาณ 71 % ของยอดขาย ทำให้คงเหลือกำไรขั้นต้น 29% เมื่อหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารแล้ว กิจการมีกำไรจากการดำเนินงานคงเหลือ 2.28% และเมื่อหักดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายอื่นๆแล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิคงเหลือ 0.56% เมื่อเทียบกับยอดขาย สำหรับในปี 2005 บริษัทยังคงมีอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับปี 2004 คือ ประมาณ 29 % ในขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายอื่น ๆ มีระดับที่ลดลงทำให้กำไรสุทธิต่อยอดขายมีระดับที่สูงขึ้นเป็น 0.67% จากการวิเคราะห์ทำให้ทราบว่าบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ห้วงดุลเปรียบเทียบตามอัตราร้อยละของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริกอินดัส
เทรียล จำกัด (มหาชน) โดยใช้งบดุลที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก

| Matsushita Electric Industrial Co.,Ltd. | | | | |
|--|------------|------------|---------|---------|
| Consolidated Balance Sheets | | | | |
| March 31,2005 and 2004 | | | | |
| US dollar | อัตราส่วน | | | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Current assets: | | | | |
| Cash and cash equivalents | 10,932,299 | 12,259,750 | 14.52% | 17.14% |
| Time deposits | 1,353,093 | 1,635,067 | 1.80% | 2.29% |
| Short-term investments | 111,944 | 25,808 | 0.15% | 0.04% |
| Trade receivables: | | | | |
| - Notes | 1,002,963 | 604,058 | 1.33% | 0.84% |
| - Accounts | 11,105,205 | 10,122,288 | 14.75% | 14.15% |
| - Allowance for doubtful | (409,682) | (460,317) | (0.54%) | (0.64%) |
| - Net trade receivables | 11,698,486 | 10,266,029 | 15.54% | 14.35% |
| Inventories | 8,349,766 | 7,476,346 | 11.09% | 10.45% |
| Other current assets | 5,222,935 | 4,634,856 | 6.94% | 6.48% |
| Total current assets | 37,668,523 | 36,297,856 | 50.03% | 50.75% |
| Noncurrent receivables | 2,300,944 | 2,696,135 | 3.06% | 3.74% |
| Investments and advances | 10,715,000 | 11,898,337 | 14.23% | 16.63% |
| Property, plant and equipment | | | | |
| - Land | 3,678,832 | 2,417,490 | 4.89% | 3.38% |
| - Buildings | 15,563,018 | 12,051,442 | 20.67% | 16.85% |
| - Machinery and equipment | 28,851,916 | 26,012,030 | 38.32% | 36.37% |
| - Construction in progress | 786,346 | 442,663 | 1.04% | 0.62% |
| | 48,880,112 | 40,923,625 | 64.92% | 57.22% |
| - Less accumulated depreciation | 33,384,037 | 29,293,798 | 44.34% | 40.96% |
| Net property, plant and equipment | 15,496,075 | 11,629,827 | 20.58% | 16.26% |

| Matsushita Electric Industrial Co.,Ltd. | | | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Consolidated Statements of Balance Sheets | | | | |
| Year ended March 31,2005 and 2004 | | | | |
| US dollar | อัตราส่วน | | | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Other assets: | | | | |
| Goodwill | 4,316,935 | 4,027,952 | 5.73% | 5.63% |
| Intangible assets | 949,392 | 702,875 | 1.26% | 0.98% |
| Other assets | 3,851,084 | 4,266,364 | 5.11% | 5.97% |
| Total other assets | 9,117,411 | 8,997,191 | 12.11% | 12.58% |
| Total noncurrent assets | 37,629,430 | 35,221,490 | 49.97% | 49.25% |
| Total assets | 75,297,953 | 71,519,346 | 100.00% | 100.00% |
| Liabilities and Stockholders' Equity | | | | |
| Current liabilities: | | | | |
| Short-term borrowings, including current portion of long-term debt | 3,602,561 | 2,790,462 | 4.78% | 3.90% |
| Trade payables: | | | | |
| - Notes | 346,720 | 390,423 | 0.46% | 0.54% |
| - Accounts | 7,746,916 | 7,155,096 | 10.29% | 10.00% |
| - Total trade payables | 8,093,636 | 7,545,519 | 10.75% | 10.54% |
| Accrued income taxes | 447,813 | 424,798 | 0.59% | 0.59% |
| Accrued payroll | 1,363,280 | 1,364,731 | 1.81% | 1.91% |
| Other accrued expenses | 7,383,168 | 6,699,433 | 9.80% | 9.37% |
| Deposits and advances from customers | 860,645 | 805,750 | 1.14% | 1.13% |
| Employees' deposits | 1,106,925 | 1,200,000 | 1.48% | 1.68% |
| Other current liabilities | 3,580,206 | 3,878,787 | 4.76% | 5.42% |
| Total current liabilities | 26,438,234 | 24,709,480 | 35.11% | 34.54% |

| Matsushita Electric Industrial Co.,Ltd. | | | | |
|--|--------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Consolidated Balance Sheets | | | | |
| March 31,2005 and 2004 | | | | |
| US dollar | อัตราส่วน | | | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Noncurrent liabilities: | | | | |
| Long-term debt | 4,459,280 | 4,429,221 | 5.92% | 6.19% |
| Retirement and severance benefits | 5,580,963 | 7,703,837 | 7.41% | 10.77% |
| Other liabilities | 1,060,663 | 256,702 | 1.41% | 0.36% |
| Total noncurrent liabilities | 11,100,906 | 12,389,760 | 14.74% | 17.32% |
| Total liabilities | 37,539,140 | 37,099,240 | 49.85% | 51.86% |
| Minority interests | 4,634,963 | 1,231,875 | 6.15% | 1.73% |
| Stockholders' equity: | | | | |
| Common stock | 2,418,131 | 2,487,885 | 3.21% | 3.48% |
| Authorized—4,950,000,000 shares | | | | |
| Issued—2,453,053,497 shares | | | | |
| Capital surplus | 11,501,878 | 11,831,500 | 15.27% | 16.54% |
| Legal reserve | 820,916 | 799,760 | 1.09% | 1.12% |
| Retained earnings | 23,000,663 | 23,485,615 | 30.55% | 32.84% |
| Accumulated other comprehensive income (loss): | | | | |
| Cumulative translation adjustments | (2,295,719) | (2,714,298) | (3.04%) | (3.79%) |
| Unrealized holding gains of available-for-sale securities | 678,579 | 847,154 | 0.90% | 1.18% |
| Unrealized gains of derivative instruments | 59,841 | 64,192 | 0.08% | 0.09% |
| Minimum pension liability adjustments | (670,523) | (2,038,413) | (0.89%) | (2.85%) |
| Total accumulated other comprehensive income (loss) | (2,227,822) | (3,841,365) | (2.95%) | (5.37%) |

| Matsushita Electric Industrial Co.,Ltd. | | | | |
|--|-------------------|-------------------|----------------|----------------|
| Consolidated Balance Sheets | | | | |
| March 31,2005 and 2004 | | | | |
| US dollar | อัตราส่วน | | | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Treasury stock, at cost | (2,389,916) | (1,575,164) | (3.17%) | (2.20%) |
| Total stockholders' equity | 33,123,850 | 33,188,231 | 44.00% | 46.41% |
| Total equity | 37,758,813 | 34,420,106 | 50.15% | 48.14% |
| Commitments and contingent liabilities | 75,297,953 | 71,519,346 | 100.00% | 100.00% |

จากการวิเคราะห์งบการเงินแบบร้อยละของบุคคลด้านสินทรัพย์ในปี 2005 และ 2004 จะเห็นได้ว่าโครงสร้างของการลงทุนในสินทรัพย์ไม่มีการเปลี่ยนแปลงมาก โครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ในปี 2004 มีสัดส่วนเท่ากับ 50.75 : 49.25 และในปี 2005 มีสัดส่วนเท่ากับ 50.03 : 49.97 ดังนั้นในการวิเคราะห์งบการเงินแบบร้อยละของบุคคลด้านสินทรัพย์ไม่ได้แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความผิดปกติจนกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทแต่อย่างใด

จากการวิเคราะห์แบบร้อยละของงบดุล ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2005 และปี 2004 โครงสร้างของการจัดหาเงินทุนของกิจการมีการเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก กล่าวคือในปี 2004 การจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้คิดเป็น 51.86% และจากการใช้เงินทุนภายในจากส่วนของผู้ถือหุ้น ประมาณ 46.41% ของเงินทุนทั้งหมด ส่วนในปี 2005 สัดส่วนดังกล่าวเปลี่ยนแปลงเป็น 49.85% และ 44% ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงภาระการก่อหนี้ของบริษัทลดลง ดังนั้นในการวิเคราะห์งบการเงินแบบร้อยละของงบดุลด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นจึงยังไม่พบความผิดปกติอย่างรุนแรงที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัท

4.1.3.2 ศึกษาการวิเคราะห์กระแสเงินสด (Cash Flow Analysis)

1. การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) โดยใช้งบกระแสเงินสดที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก

Consolidated Statements of Cash Flows

Matsushita Electric Industrial Co., Ltd. and Subsidiaries

Year ended March 31, 2004 and 2005

| | 2004 | 2005 |
|---|------------------|------------------|
| Cash flows from operating activities | 4,703,193 | 4,471,355 |
| Cash flows from investing activities | (821,587) | (1,666,318) |
| Cash flows from financing activities | (2,622,125) | (3,920,103) |
| Effect of exchange rate changes on cash and Cash equivalents | (225,404) | (131,346) |
| Net increase/ decrease in cash and cash equivalents | <u>1,034,077</u> | <u>(983,720)</u> |

ปี 2004

บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ได้เงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน 4,703,193 ดอลลาร์สหรัฐ ใช้ใน กิจกรรมลงทุน 821,587 ดอลลาร์สหรัฐ ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,622,125 ดอลลาร์สหรัฐ ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้น 1,034,077 ดอลลาร์สหรัฐ เงินสดที่ได้รับจากกิจกรรมการดำเนินงานส่วนใหญ่ได้มาจากการรับคืนเงินจากลูกหนี้ระยะสั้น การใช้นเงินสดในกิจกรรมการจัดหาเงินส่วนใหญ่เป็นรายการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว

ปี 2005

บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ได้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 4,471,355 ดอลลาร์สหรัฐ ใช้ในกิจกรรมการลงทุน 1,666,318 ดอลลาร์สหรัฐ ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน 3,920,103 ดอลลาร์สหรัฐ ทำให้เงินสดลดลงจากปี 2004 จำนวน 983,720 ดอลลาร์สหรัฐ เงินสดจากการดำเนินงานส่วนใหญ่มาจากการรับคืนเงินของลูกหนี้ระยะสั้น ใช้นเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินจากรายการจ่ายเงินกู้ระยะยาวมากที่สุด และใช้นเงินสดในกิจกรรมการลงทุนในการซื้อ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สูงมาก ทำให้สภาพคล่องของปี 2005 ลดต่ำกว่าปี 2004

สรุปการวิเคราะห์งบกระแสเงินสดของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสตรีล จำกัด (มหาชน) ในปี 2004 พบว่าแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดยังไม่ค่อยเหมาะสม คือ ใช้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานซึ่งเป็นเงินทุนในระยะสั้นไปลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ซึ่งเป็นสินทรัพย์ระยะยาว ซึ่งจะทำให้บริษัทมีปัญหาเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียน

4.1.3.3 ศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio)

ทำการศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยการแบ่งกลุ่มในการศึกษาออกเป็น 4 กลุ่ม ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงฐานะทางการเงิน ความมั่นคงของบริษัท ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงผลตอบแทนของบริษัท โดยใช้งบการเงินที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ดังนี้

1. การวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
2. การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง (Leverage Ratios)
3. การวิเคราะห์ อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Debt Management)
4. การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

Ratio Analysis

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทมัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน)

| อัตราส่วน | 2005 | 2004 |
|---|--------|--------|
| 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง | | |
| - อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน | 1.42 | 1.46 |
| - อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว | 0.91 | 0.97 |
| 2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง | | |
| - อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม | 0.50 | 0.52 |
| - อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 0.99 | 1.08 |
| - อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่าย คอกเบี้ย (เท่า) | 13.51 | 7.05 |
| 3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน | | |
| - จำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้ | 52.00 | 51.00 |
| - จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ | 52.00 | 53.00 |
| - อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร | 5.25 | 6.18 |
| - อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ | 1.08 | 1.00 |
| 4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร | | |
| - อัตรากำไรขั้นต้น | 29.12% | 28.97% |
| - อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | 3.54% | 2.61% |
| - อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย | 0.67% | 0.56% |
| - อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม | 0.75% | 0.56% |
| - อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 1.65% | 1.22% |

จากข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินข้างต้น สามารถวิเคราะห์ห้งบการเงินได้ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

จากอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนพบว่าในปี 2005 มีค่าลดลงจากปี 2004 แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องลดลง เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นประมาณ 812,099 ดอลลาร์สหรัฐ หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 29.10% และเมื่อดูอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวจะเห็นว่าแตกต่างกันไม่มากนัก สรุปได้ว่าบริษัทไม่ประสบปัญหาสภาพคล่อง

2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง

จากการพิจารณาสภาพเสี่ยงของบริษัทดูได้จากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง สาเหตุเนื่องมาจากหนี้สินลดลง จากรายการเงินเลี้ยงชีพและเกษียณอายุลดลง ในปี 2004 ลดลงจากปี 2003 ถึง 2,122,187 ดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 27.56% ทางด้านส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเท่าเดิม อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมพบว่า สินทรัพย์ในปี 2004 ประมาณ 49.85% ได้เงินลงทุนมาจากการก่อหนี้ ในปี 2004 สินทรัพย์ของบริษัทประมาณ 51.87% ได้เงินลงทุนมาจากการก่อหนี้โดยเฉพาะจากเงินกู้ระยะสั้น สำหรับความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทพบว่าอยู่ในอัตราที่น่าพอใจที่บริษัทมีผลการดำเนินงานสูงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ยได้ตามกำหนด ทำให้เจ้าหนี้มีความมั่นใจในความสามารถจ่ายดอกเบี้ย จากอัตราส่วนสภาพเสี่ยงสรุปได้ว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการชำระหนี้และดอกเบี้ยจ่ายน้อยมาก

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน

ทั้งปี 2005 และ 2004 บริษัทมีระยะเวลาในเก็บหนี้ใกล้เคียงกัน คือ 52 วันและ 51 วัน ตามลำดับ ในขณะที่จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือทั้งสองปีมีค่าใกล้เคียงกัน คือ 52 วัน และ 53 วัน ส่วนการบริหารสินทรัพย์ถาวร ในปี 2005 บริษัทมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรลดลง ซึ่งมีสาเหตุมาจากบริษัทลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มมากขึ้น สำหรับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมปี 2005 มีอัตราสูงกว่าปี 2004 เพียงเล็กน้อยแสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ดีขึ้น สรุปจากอัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงานพบว่า บริษัทมีการบริหารลูกหนี้และสินค้าคงเหลือในระดับค่อนข้างคงที่ ส่วนการบริหารสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์รวมบริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์อยู่ในระดับดี

4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร

สำหรับการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ในปี 2005 และปี 2004 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นต่อยอดขายเท่ากับ 29.12% และ 28.97% ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายเท่ากับ 0.67% และ 0.56% ตามลำดับ จะเห็นว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอยู่ในเกณฑ์ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2003 ทำให้อัตราผลตอบแทนสำหรับผู้ถือหุ้นมีระดับที่สูงขึ้นกว่าเดิม จาก 1.22% เป็น 1.65% สรุปได้ว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น

4.1.4 การคาดการณ์อนาคตของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินคัสเตรียล จำกัด

(มหาชน)

แผนการในอนาคตของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินคัสเตรียล จำกัด (มหาชน)

โดยศึกษาจากรายงานประจำปีและข่าวสารของบริษัท

- มีการรวมธุรกิจระหว่าง บริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินคัสเตรียล จำกัด (มหาชน) กับกลุ่ม MEW โดยจะมีการรวมสินค้าและการจัดจำหน่ายสินค้า โดยทั้งสองบริษัทจะร่วมกันพัฒนา สินค้าแบบ V-Product โดยใช้เทคโนโลยีBlack-box ในการผลิตสินค้า ทั้งนี้ทั้งสองบริษัทคาดว่าจะเพิ่มยอดขายและส่วนแบ่งทางการตลาด เนื่องจากมีการร่วมมือกันทางด้านการวิจัยและพัฒนาสินค้าร่วมกัน

- บริษัทฯ คัดสินใจควักทุนที่คาดว่าจะสูงถึง 1,400 ล้านบาทเตรียมสร้างโรงงานแห่งใหม่ใหญ่ที่สุดเพื่อทำการผลิตจอภาพพลาสมาที่ตลาดกำลังโต เป้าหมายเพื่อป้องกันความต้องการของตลาดโลกโดยใช้ญี่ปุ่นเป็นจุดส่งออก โรงงานใหม่ที่ว่าจะตั้งอยู่ในเมืองอามะกาซากิ อยู่ห่างจากกรุงโตเกียวไปทางตะวันตกราว 400 กิโลเมตร กำลังผลิตกำลังผลิตจอภาพพลาสมาปีละ 5 ล้านชิ้นเป็นอย่างน้อย

- พานาโซนิคเตรียมรุดตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในครึ่งปีหลัง ด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มภาพและเสียง กลุ่มโทรศัพท์ และกลุ่มเครื่องใช้ในบ้าน โดยในกลุ่มภาพและเสียง โทรศัพท์ และแบตเตอรี่ มั่นใจว่าผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ออกมา อาทิ โทรศัพท์สปีดพลาสมา รุ่น VIERA กล้องดิจิทัลที่มีคุณสมบัติโคเคนด้วย Mega O.I.S ระบบป้องกันการสั่นไหวของภาพ รวมทั้งโทรศัพท์ มือถือที่จะออกใหม่กว่า 10 รุ่น จะเป็นตัวช่วยทำให้บริษัทสามารถทำยอดขายได้ตามเป้าที่ตั้งไว้

- พานาโซนิคกระตุ้นตลาดด้วยการ เปิดตัว พลาสมาเวียร์ 2 รุ่นใหม่ พร้อมกับจัดแคมเปญ "Better Lifestyle Reward" จะช่วยให้พานาโซนิคมีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 40 % จากเดิมที่มีส่วนแบ่งตลาดอยู่ 25 % สามารถขึ้นเป็นเบอร์ 1 ในตลาดทีวีพลาสมาได้ ส่วนตลาดแอลซีดีทีวี ถือว่าเป็นตลาดที่กำลังมีการแข่งขันสูงรองจากตลาดจอพลาสมาทีวี ปีนี้ตั้งเป้าเพิ่มส่วนแบ่งตลาดแอลซีดีทีวีเพิ่มขึ้นเป็น 30% จากเดิมที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ 15-17 % การเข้าไปกระตุ้นลูกค้าด้วยการชี้ให้ลูกค้าเห็นถึงคุณภาพของสินค้า กับราคาที่เหมาะสม จะช่วยเป็นปัจจัยหนึ่งที่ดึงดูดให้ลูกค้าซื้อสินค้าได้ในช่วงที่สภาพโดยรวมอยู่ในช่วงวิกฤต รวมทั้งการเข้าไปสนับสนุนร้านค้าตัวแทนจำหน่ายด้วยการจัดคิสเพลย์หน้าร้าน โชว์สินค้ารุ่นใหม่ ของพานาโซนิคให้น่าสนใจและมีรูปแบบเดียวกันเหมือนทุกร้าน ซึ่งจะช่วยให้นักค้าจดจำภาพเหล่านั้น พร้อมทั้งจดจำแบรนด์ได้เป็นอย่างดี

สรุปจากแผนการณ์ในอนาคตบริษัทฯ ตัดสินใจควักทุนที่คาดว่าจะสูงถึง 1,400 ล้านบาท เตรียมสร้างโรงงานแห่งใหม่ใหญ่ที่สุดเพื่อทำการผลิตจอกภาพพลาสติกที่ตลาดกำลังโต จะทำให้ในปีต่อไปนักลงทุนต้องศึกษาว่าบริษัทหาเงินจำนวนนี้จากไหน จากการกู้ยืมหรือใช้ส่วนของเจ้าของ ถ้าบริษัทใช้จากส่วนของเจ้าของ บริษัทมีเงินสดในมือลดลง แต่สินทรัพย์ระยะยาวเพิ่มขึ้น สภาพคล่องจะลดลง จะทำให้อัตรารายได้ส่วนนี้โดยรวมต่อส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น ถ้าใช้เงินจากการกู้ยืม นักลงทุนต้องคำนึงถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทว่าสามารถจ่ายหนี้ได้หรือไม่

จากการที่บริษัทพานาโซนิคกระตุ้นตลาดด้วยการ เปิดตัวพลาสมาทีวีรุ่น 2 รุ่นใหม่ และคาดว่าจะส่วนแบ่งทางการตลาดจะเพิ่มขึ้น ดังนั้นบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายและโฆษณาเพิ่มขึ้น และเมื่อยอดขายก็จะเพิ่มขึ้น ต้องให้ความสนใจว่าเมื่อยอดขายเพิ่มสูงขึ้น บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนของสินค้าได้มากน้อยเพียงใด และส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของปีต่อไป

4.2 การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

เมื่อบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อัมสเตอร์ดัมส์ จากการศึกษางบการเงินของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ที่ทำการค้าในตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัมส์โดยทำการศึกษาในช่วงระยะเวลา 2 ปี คือตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2003 ถึง 31 ธันวาคม 2004 พบว่า บริษัทใช้ภาษาภาษาอังกฤษในการนำเสนองบการเงิน ใช้สกุลเงินยูโร และใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศเนเธอร์แลนด์ ดังแสดงในรูปที่ 3

เมื่อบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) เข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก บริษัทเปลี่ยนมาตรฐานการบัญชีที่ใช้จากมาตรฐานการบัญชีเนเธอร์แลนด์ เป็นมาตรฐานการบัญชีสหรัฐอเมริกา ส่วนสกุลเงินยังคงใช้สกุลเงินเดิม คือ สกุลเงินยูโร รอบระยะเวลาบัญชีก็ยังคงใช้รอบระยะเวลาบัญชีเดิม คือ 1 มกราคม - 31 ธันวาคม ส่วนภาษายังคงใช้ภาษาอังกฤษดังเดิม ดังแสดงในตารางที่ 4 ส่วนรายละเอียดงบการเงินทั้งหมดแสดงในภาคผนวก ข

ตารางที่ 4 สรุปการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นจากการเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก

| | ตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัมส์ | ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก |
|------------------|------------------------------|------------------------|
| ภาษา | ภาษาอังกฤษ | ภาษาอังกฤษ |
| สกุลเงิน | สกุลเงินยูโร | สกุลเงินยูโร |
| มาตรฐานการบัญชี | Dutch GAAP | US GAAP |
| รอบระยะเวลาบัญชี | 1 มกราคม - 31 ธันวาคม | 1 มกราคม - 31 ธันวาคม |

รูปที่ 3 ตัวอย่างงบกำไรขาดทุนของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัมส์ ใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศเนเธอร์แลนด์

Consolidated statements of income of the Philips Group
for the years ended December 31

in millions of euros unless otherwise stated

| | 2004 | 2003 |
|---|--------------|--------------|
| Sales | 30,319 | 29,037 |
| Cost of sales | (20,375) | (19,841) |
| Gross margin | 9,944 | 9,196 |
| Selling expenses | (4,520) | (4,575) |
| General and administrative expenses | (1,332) | (1,492) |
| Research and development expenses | (2,534) | (2,617) |
| Impairment of goodwill | (548) | (7) |
| Restructuring and impairment charges | (289) | (407) |
| Other business income | 713 | 248 |
| (16) Income from operations | 1,495 | 326 |
| (17) Financial income and expenses | 33 | (26) |
| Income before taxes | 1,468 | 300 |
| (18) Income tax (expense) benefit | (322) | 47 |
| Income after taxes | 1,146 | 347 |
| (19) Results relating to unconsolidated companies | 1,211 | 428 |
| Group income | 2,357 | 775 |
| (6) Minority interests | (51) | (56) |
| Income before cumulative effect of a change in accounting principles | 2,306 | 719 |
| (7) Cumulative effect of a change in accounting principles, net of tax | (14) | (14) |
| Net income | 2,292 | 705 |

ที่มา : www.philips.com

รูปที่ 4 ตัวอย่างงบกำไรขาดทุนของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ใช้มาตรฐานการบัญชีของสหรัฐอเมริกา

Consolidated statements of income of the Philips Group
for the years ended December 31

(millions of euros unless otherwise stated)

| | 2003 | 2002 | 2001 |
|--|----------|----------|----------|
| Sales | 31,830 | 29,037 | 30,319 |
| Cost of sales | (21,722) | (19,558) | (20,255) |
| Gross margin | 10,108 | 9,479 | 10,064 |
| Selling expenses | (5,201) | (4,575) | (4,520) |
| General and administrative expenses | (1,404) | (1,492) | (1,312) |
| Research and development expenses | (3,043) | (2,617) | (2,514) |
| Write-off of acquired in-process R&D | (2) | - | - |
| Impairment of goodwill | (19) | (148) | (56) |
| Reversing and impairment charges | (484) | (407) | (288) |
| Other business income (expense) | 485 | 318 | 713 |
| ① Income from operations | 430 | 488 | 1,007 |
| ② Financial income and expenses | (2,227) | (214) | 218 |
| Income (loss) before taxes | (1,807) | 274 | 1,225 |
| ③ Income tax (expense) benefit | (27) | 15 | (55) |
| Income (loss) after taxes | (1,834) | 289 | 1,170 |
| ④ Results relating to unconsolidated companies including net dilution gain of EUR 254 million (2003 gain of EUR 53 million, 2002 loss of EUR 12 million) | (1,346) | 506 | 1,422 |
| ⑤ Minority interests | (35) | (56) | (64) |
| Income (loss) before cumulative effect of a change in accounting principles | (3,226) | 709 | 2,528 |
| ⑥ Cumulative effect of a change in accounting principles, net of tax | - | (14) | - |
| ⑦ Net income (loss) | (3,226) | 695 | 2,528 |

จากรูปที่ 3 ซึ่งเป็นงบกำไรขาดทุนที่จัดทำภายใต้มาตรฐานการบัญชีของประเทศเนเธอร์แลนด์ และรูปที่ 4 งบกำไรขาดทุนที่จัดทำภายใต้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา จะพบว่ากำไรสุทธิแตกต่างกันทั้งนี้เนื่องจาก ความแตกต่างของมาตรฐานการบัญชีของทั้งสองประเทศ สิ่งที่แตกต่างกัน คือ ค่าความนิยม มาตรฐานการบัญชีของประเทศเนเธอร์แลนด์ให้ตัดจำหน่ายโดยใช้วิธีเส้นตรง โดยประมาณจากอายุการใช้ประโยชน์ แต่ไม่เกิน 20 ปี แต่มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา ค่าความนิยมจะตัดจำหน่ายต่อเมื่อเกิดการด้อยค่า ดังนั้นจึงส่งผลต่อตัวเลขงบการเงินของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด มหาชน

รูปที่ 5 งบกระทบยอดงบกำไรขาดทุนที่จัดทำขึ้นภายใต้มาตรฐานการบัญชีของสหรัฐอเมริกาและมาตรฐานการบัญชีของประเทศเนเธอร์แลนด์

Reconciliation of net income according to Dutch GAAP versus US GAAP

| | 2004 | 2003 |
|--|-------|-------|
| Net income as per the consolidated statements of income on a US GAAP basis | 2,836 | 695 |
| Adjustments to Dutch GAAP: | | |
| Goodwill amortization net of taxes | (139) | (607) |
| Lower impairment charges due to amortization of goodwill | 68 | 399 |
| Adjustment on gain on sale of securities/shares due to lower book value | | |
| - financial income and expenses* | (202) | - |
| - results relating to unconsolidated companies | 34 | - |
| Reversal of impairment of available-for-sale securities* | 19 | 218 |
| Higher dilution gain LG Philips (LCD) due to amortization of goodwill | 20 | - |
| Net income in accordance with Dutch GAAP | 2,336 | 705 |
| Basic earnings per common share in euros: | | |
| Net income | 1.82 | 0.55 |
| Diluted earnings per common share in euros: | | |
| Net income | 1.81 | 0.55 |

ที่มา : www.philips.com

จากความแตกต่างของมาตรฐานการบัญชีที่ใช้ ทำให้ปี 2004 กำไรสุทธิของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) เมื่อปรับใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศไทยสูงกว่า เมื่อใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศเนเธอร์แลนด์ คือ กำไรสุทธิในตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัมส์ในปี 2003 เท่ากับ 2,336 ล้านยูโร แต่เมื่อเข้าไปทำการค้าในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก กำไรสุทธิเป็น 2,836 ล้านยูโร ทั้งนี้เป็นเพราะหลักการบัญชีที่ยอมรับโดยทั่วไปในเรื่องของความนิยมทั้งสองประเทศต่างกัน ดังแสดงในรูปที่ 5 กระทบยอดกำไรสุทธิจากมาตรฐานการบัญชีของประเทศไทยเป็นมาตรฐานการบัญชีของประเทศไทย

นอกจากนี้ในการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทข้ามชาติ ปัจจัยที่ต้องคำนึงถึงคือ คำศัพท์ทางการบัญชี ซึ่งจากการศึกษารายงานประจำปี ในส่วนของงบการเงินของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก พบว่า

| | | |
|----------------|----------|-----------------------------------|
| งบกำไรขาดทุน | ใช้คำว่า | Consolidated statements of income |
| ลูกหนี้การค้า | ใช้คำว่า | Accounts receivable |
| เจ้าหนี้การค้า | ใช้คำว่า | Trade creditors |

ในการวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทมัดตุษิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) ได้ใช้งบการเงินที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กมาทำการวิเคราะห์ ตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

4.2.1 การวิเคราะห์กลยุทธ์ธุรกิจของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

4.2.1.1 ประวัติของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

เริ่มต้นในปี ค.ศ. 1891 เมื่อเจอราร์ด ฟิลิปส์ก่อตั้งบริษัทแห่งหนึ่งขึ้นที่เมืองไอนด์โฮเวน ประเทศเนเธอร์แลนด์เพื่อผลิตหลอดอินแคนเดสเซนต์และผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าอื่น ๆ พัฒนาการด้านเทคโนโลยีแสงสว่างใหม่ ๆ ทำให้บริษัทมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และในปี ค.ศ. 1914 บริษัทได้ก่อตั้งห้องทดลองวิจัยเพื่อศึกษาปรากฏการณ์ทางเคมีและกายภาพเพื่อผลักดันนวัตกรรมด้านผลิตภัณฑ์

บริษัทที่ดูแลด้านการตลาดก่อตั้งขึ้นในสหรัฐอเมริกาและฝรั่งเศสก่อนสงครามโลกครั้งที่ 1 และในเบลเยียม ใน ค.ศ. 1919 และต่อมาได้เพิ่มจำนวนขึ้นอย่างรวดเร็วในทศวรรษที่ 1920 ในช่วงนี้เองที่ฟิลิปส์เริ่มคุ้มครองนวัตกรรมของตนด้วยสิทธิบัตรในส่วนที่เกี่ยวข้องกับรังสีเอกซ์เรย์และการรับวิทยุซึ่งนับเป็นจุดเริ่มต้นของการขยายสายผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลังจากที่วางตลาดหลอดเอกซ์เรย์ด้านการแพทย์ใน ค.ศ. 1918 ฟิลิปส์ได้เข้ามามีส่วนร่วมในการทดลองโทรทัศน์ตั้งแต่ยุคแรก ๆ ใน ค.ศ. 1925 บริษัทเริ่มผลิตวิทยุใน ค.ศ. 1927 และภายใน ค.ศ. 1932 ก็มียอดขายรวมกว่าหนึ่งล้านเครื่อง หนึ่งปีต่อมาบริษัทผลิตวอล์กวิทยุครบ 100 ล้านอัน และเริ่มผลิตอุปกรณ์เอกซ์เรย์ด้านการแพทย์ในสหรัฐอเมริกา เครื่องโกนหนวดไฟฟ้าเครื่องแรกของฟิลิปส์ออกวางตลาดในปี ค.ศ. 1939 ซึ่งในช่วงเวลานั้นบริษัทมีพนักงานกว่า 45,000 คน ทั่วโลกและยอดขาย 152 ล้านกิลเดอร์ วิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีมีการพัฒนาอย่างก้าวกระโดดในช่วงทศวรรษที่ 1940 และ 1950 โดยฟิลิปส์ริเริ่มประสบความสำเร็จในการประดิษฐ์หัวโรตารีอันนำไปสู่การพัฒนาเครื่องโกนหนวดไฟฟ้า Philishave และเป็น พื้นฐานของการพัฒนาทรานซิสเตอร์และไอซี ซึ่งต่อมาใน ทศวรรษที่ 1960 ได้นำไปสู่การค้นพบที่สำคัญ ๆ เช่น CCDS (charge-coupled devices) และ LOCOS (local oxidation of silicon)

ฟิลิปส์ยังมีส่วนในการพัฒนาการบันทึกการส่งสัญญาณและการผลิตภาพโทรทัศน์ โดยผลงานวิจัยของบริษัทนำไปสู่การพัฒนาหลอดภาพของกล้องโทรทัศน์ Plumbicon และ ฟอสเฟอร์ที่ดียิ่งขึ้นเพื่อให้ได้ภาพที่มีคุณภาพคมชัดกว่าเดิม บริษัทวางตลาด Compact Audio Cassette ในปี ค.ศ. 1963 และผลิตไอซีตัวแรกของตนในปี ค.ศ. 1965 ผลิตภัณฑ์และแนวความคิดใหม่ ๆ ทอยออกมามากอย่างต่อเนื่องในทศวรรษที่ 1970 งานวิจัยด้านแสงสว่างนำไปสู่หลอดประหยัดไฟ PL และ SL ใหม่ ความก้าวหน้าที่สำคัญอื่น ๆ ได้แก่ การประมวลผล การจัดเก็บ ข้อมูลและการส่งสัญญาณภาพ เสียง และข้อมูลซึ่งฟิลิปส์ริเริ่มได้ริเริ่มสร้างสรรค์ความก้าวหน้าที่สำคัญอันนำไปสู่การประดิษฐ์จานแสง LaserVision คอมแพคดิสก์และระบบโทรคมนาคมใยแสง

ฟิลิปส์ก่อตั้งบริษัทโพลีแกรมในปี ค.ศ. 1972 และซื้อกิจการของเม็กนาวอกรซ์ (1974) และซิกเนติกส์ (1975) ในสหรัฐอเมริกา กิจการอื่น ๆ ที่บริษัทซื้อในทศวรรษที่ 1980 ได้แก่ กิจการโทรทัศน์ของวีทีอี ซิลเวเนีย (1981) และธุรกิจหลอดไฟของเวสต์คิงเฮาส์ (1983) นอกจากการวางตลาดคอมแพคดิสก์ในปี ค.ศ. 1983 แล้ว เหตุการณ์สำคัญอื่น ๆ ในช่วงเวลานี้คือการผลิตเครื่องรับโทรทัศน์ฟิลิปส์ครบ 100 ล้านเครื่องในปี ค.ศ. 1984 และการผลิตเครื่องโกนหนวดไฟฟ้า Philishave ครบ 300 ล้านเครื่องในปี ค.ศ. 1995 ทศวรรษที่ 1990 เป็นทศวรรษแห่งการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของฟิลิปส์ บริษัทมีการปรับปรุงโครงสร้างครั้งใหญ่เพื่อให้กลับมายืนหยัดได้อย่างมั่นคงอีกครั้ง และเมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทได้หันมาเน้นความสำคัญของธุรกิจหลักของบริษัท จนปัจจุบันฟิลิปส์ได้ก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำของวิวัฒนาการแห่งโลกดิจิทัลที่มุ่งมั่นสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์ระดับโลกที่ช่วยปรับปรุงคุณภาพชีวิตของผู้คนในสหัสวรรษใหม่

บริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ แห่งเนเธอร์แลนด์ คือบริษัทอิเล็กทรอนิกส์ที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของโลกและใหญ่ที่สุดในทวีปยุโรปโดยมีพนักงาน 160,900 คนในกว่า 60 ประเทศและมียอดขาย 30.3 พันล้านยูโรในปี 2547 ด้วยการดำเนินธุรกิจกว่า 60 ประเทศและการครอบครองสิทธิบัตรที่จดทะเบียนแล้วกว่า 15,000 ฉบับ ฟิลิปส์จึงครองความเป็นหนึ่งในระดับโลกสำหรับธุรกิจหลอดไฟและอุปกรณ์แสงสว่าง เครื่องโกนหนวดไฟฟ้า และเครื่องเล่นและบันทึกวีดีโอ และยังครองอันดับสองในอุปกรณ์ถ่ายภาพเพื่อการวินิจฉัยทางการแพทย์ระดับโลก เมื่อไม่นานมานี้ ตลาดหลักทรานซิสเตอร์ได้อันดับหนึ่งให้เป็นผู้นำระดับโลกในแง่การเจริญเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน

เมื่อโลกได้พัฒนามาจนถึงยุคที่เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวันทุกด้านมากขึ้นเรื่อยๆ ฟิลิปส์จึงอยากนำเสนอ "Sense and Simplicity" สู่มหาชนด้วยผลิตภัณฑ์ซึ่งล้ำสมัย ใช้งานง่าย และได้รับการออกแบบมาเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ใช้งานอย่างแท้จริง จึง

นำเสนอผลิตภัณฑ์เพื่อการดูแลสุขภาพ (Healthcare) ผลิตภัณฑ์เพื่อชีวิตที่มีสไตล์ (Lifestyle) และผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีล้ำยุค (Technology)

4.2.1.2 ภารกิจ วิสัยทัศน์ ค่านิยม และกลยุทธ์

ภารกิจ พิถีพิถันมุ่งมั่นที่จะ สร้างสรรค์นวัตกรรมและเทคโนโลยีที่มีคุณค่าและทันสมัย เพื่อปรับปรุงคุณภาพชีวิตสำหรับทุกคน

วิสัยทัศน์ ในโลกที่ทุกคนจำเป็นต้องพึ่งพาเทคโนโลยีในชีวิตประจำวันแทบจะตลอดเวลา นั้น พิถีพิถันต้องการเป็นผู้นำในการจัดหาโซลูชันในด้านการดูแลสุขภาพ (Healthcare) วิถีชีวิต (Lifestyle) และเทคโนโลยี (Technology) เท่าที่มีอยู่รวมทั้งต้องการเป็นบริษัทในอุตสาหกรรมที่น่าชื่นชมในสายตาของผู้ที่เกี่ยวข้อง

ค่านิยม การทำให้ลูกค้าพึงพอใจ

การปฏิบัติตามคำมั่นสัญญา

การพัฒนาศักยภาพพนักงาน

การเชื่อถือและพึ่งพาซึ่งกันและกัน

กลยุทธ์ บริษัทมีการดำเนินการดังนี้

เพิ่มพูนผลกำไรโดยการจัดสรรเงินทุนเพื่อสร้างโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนที่สูงกว่า ผลักดันแบรนด์พิถีพิถันและมุ่งมั่น ด้านการดูแลสุขภาพ (Healthcare), วิถีชีวิต (Lifestyle) และเทคโนโลยี (technology) ที่จะมีส่วนช่วยให้กลุ่มประชากรในส่วนต่างๆ ของสังคมมีความก้าวหน้าขึ้น สร้างพันธมิตรกับกลุ่มลูกค้าที่สำคัญ ทั้งจากธุรกิจต่อธุรกิจและธุรกิจต่อผู้บริโภค ลงทุนทางด้านการวิจัยและพัฒนาในระดับโลกอย่างต่อเนื่อง และผลักดันให้เป็นองค์กรที่มีทรัพย์สินทางปัญญาที่เข้มแข็ง เสริมสร้างความเป็นผู้นำทางธุรกิจ เพิ่มผลผลิตด้วยการปรับปรุงธุรกิจ รวมทั้งมีการปฏิบัติงานที่ดีเยี่ยม

4.2.1.3 ผลิตภัณฑ์ของบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

1. เครื่องมือแพทย์ (Medical Systems)

ด้วยจำนวนพนักงานที่มากกว่า 30,000 คน ในร้อยละกว่าประเทศทั่วโลก โดยมีจำนวนมากกว่าครึ่งหนึ่งอยู่ในสหรัฐอเมริกา พิถีพิถันจัดได้ว่าเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์เครื่องมือแพทย์ชั้นนำในตลาด หลายพื้นที่ โดยได้แบ่งกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องมือแพทย์ ออกเป็น 4 กลุ่มย่อย ได้แก่ อุปกรณ์เฝ้าระวังและติดตามการทำงานของสัญญาณชีพของผู้ป่วย เครื่องมือการถ่ายภาพด้วยระบบดิจิทัล ระบบสารสนเทศทางการแพทย์และ อุปกรณ์อัลตราซาวด์

2. ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนชิ้นเล็ก (Domestic Appliances and Personal Care)

แผนกเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนขนาดเล็ก (DAP) ของฟิลิปส์ มีพนักงานกว่า 8,200 คน รวมถึงโรงงาน 7 ประเทศ และยังมีองค์กรของผู้ค้าย่อยในระดับชาติกว่า 60 รายทั่วโลก (Individual Nation Sale Organization) โดยในปี 2004 มียอดจำหน่ายสูงถึง 2,044 ล้านยูโร ฟิลิปส์ได้แบ่งกลุ่ม ธุรกิจประเภทนี้ออกเป็น 5 กลุ่มย่อย ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องโกนหนวดไฟฟ้า และกลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อความงามสำหรับสุขภาพสตรี (Shaving and Beauty) กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพอนามัยภายในช่องปาก (Oral Healthcare) กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลสภาวะแวดล้อมภายในบ้าน (Home Environment Care) กลุ่มผลิตภัณฑ์สำหรับอาหารและเครื่องดื่ม (Food and Beverage) และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดีของผู้บริโภค (Consumer Health and Wellness)

3. คอนซุมเมอร์อิเล็กทรอนิกส์ (Consumer Electronics)

ด้วยจำนวนพนักงานกว่า 17,000 คน ทั่วโลก ฟิลิปส์คอนซุมเมอร์อิเล็กทรอนิกส์ ถือได้ว่าเป็นผู้นำเทคโนโลยี ด้านอุปกรณ์ด้านการเชื่อมต่อและแสดงภาพ อุปกรณ์โครงข่ายสำหรับโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนต์ และอุปกรณ์สำหรับการเรียกข้อมูลและความบันเทิงจากโทรศัพท์มือถือ (Mobile Infotainment) ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มคอนซุมเมอร์อิเล็กทรอนิกส์นี้รวมถึง โทรทัศน์สี (จอ CRT แบบดั้งเดิม จนถึงโทรทัศน์แบบจอแบน) เครื่องเล่นดีวีดี และ เครื่องบันทึกดีวีดี เครื่องเสียง (ทั้งแบบแยกส่วนและแบบพกพา) อุปกรณ์โทรศัพท์ (ทั้งแบบโทรศัพท์มือถือและโทรศัพท์บ้านแบบไร้สาย) อุปกรณ์แสดงผลจอคอมพิวเตอร์ (CRT ดั้งเดิม หรือ LCD) โฮมเธียเตอร์ รวมไปถึง อุปกรณ์รับสัญญาณและอุปกรณ์เสริมต่างๆ (Set top boxes and accessories)

4. แผนกอุปกรณ์แสงสว่าง (Lighting)

ฟิลิปส์ครองความเป็นหนึ่งในตลาดอุปกรณ์แสงสว่างของโลก โดยมีพนักงาน 40,000 คน และมีส่วนงานผลิตในทั้ง ทวีปยุโรป สหรัฐอเมริกา ละตินอเมริกา และในเอเชีย โดยแบ่งประเภทของผลิตภัณฑ์ เป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ หลอดไฟ โคมไฟ กลุ่มผลิตภัณฑ์บัลลาสต์และอุปกรณ์ อุปกรณ์แสงสว่างสำหรับรถยนต์ อุปกรณ์แสงสว่างแบบพิเศษ และแบบ UHP กล่าวได้ว่าผลิตภัณฑ์แสงสว่างของฟิลิปส์ ใช้ในสำนักงานทั่วไปอยู่ถึง 30 % ในสนามบินชั้นนำของโลกถึง 65% ในโรงพยาบาล 30% ในรถยนต์ 35% และในสนามกีฬาที่สำคัญๆ ประมาณ 55% ทั้งสิ้นด้วยกัน

5. เซมิคอนดักเตอร์ (Semiconductors)

ฟิลิปส์เซมิคอนดักเตอร์ ถือเป็นผู้ผลิต ชิสิกอนซิสเต็ม โซลูชั่น คุณภาพชั้นนำให้แก่ อุปกรณ์สื่อสารเคลื่อนที่ ผลิตภัณฑ์คอนซุมเมอร์อิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์แสดงผลระบบดิจิทัล ระบบการจ่ายเงินที่ทันสมัยและการเชื่อมต่อ รวมไปถึงชุดอุปกรณ์เพื่อความบันเทิงในรถยนต์และอุปกรณ์โครงข่ายเชื่อมต่อ ฟิลิปส์เซมิคอนดักเตอร์เป็นหนึ่งในสิบผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของโลก ด้วยการมี

พนักงานกว่า 30,000 คน และมีวิศวกรทั่วไปและวิศวกรด้านซอฟต์แวร์ กว่า 6,000 คน ฟิลิปส์ มีโรงงานผลิตเซมิคอนดักเตอร์ 20 แห่ง และมีหน่วยงานขายใน 60 ประเทศทั่วโลก

6. กิจกรรมอื่นๆ

ธุรกิจและกิจกรรมอื่นๆประกอบไปด้วยเทคโนโลยีคลัสเตอร์ (Technology Cluster) หน่วยงานที่มีบุคลากรเพื่อการคิดค้นพัฒนา โดยเฉพาะที่จะทุ่มเทให้กับงานหลายๆด้าน ได้แก่ ด้านการวิจัย ด้านทรัพย์สินทางปัญญาและมาตรฐาน การบริการด้านระบบแบบครบวงจร และการพัฒนาธุรกิจใหม่ๆและยังประกอบไปด้วยหน่วยงานการลงทุนในระดับองค์กรและอื่นๆ เช่น ธุรกิจที่ในทางกลยุทธ์แล้วไม่สามารถจัดอยู่ในหน่วยงาน ประเภทธุรกิจ ผลิตภัณฑ์ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นและยังรวมไปถึงงานที่เกี่ยวกับความสามารถด้านการออกแบบของฟิลิปส์อีกด้วย

4.2.2 การวิเคราะห์ทางการบัญชีของบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) เข้าไปทำการค้าในตลาดหลักทรัพย์ นิวยอร์ค พบว่าบริษัทปรับใช้หลักการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา ดังต่อไปนี้

งบการเงินจัดทำขึ้นภายใต้มาตรฐานการบัญชีของสหรัฐอเมริกา (US GAAP)

1) หลักของการจัดทำงบการเงินรวม (Consolidation principle)

งบการเงินรวมประกอบด้วยงบการเงินของบริษัทแม่และบริษัทในเครือทั้งโดยตรงและโดยอ้อม

2) เงินลงทุนในบริษัทย่อยบริษัทร่วม

เงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย ไม่มีความสามารถในการบริหารจัดการทั้งทางตรงและทางอ้อม ให้ใช้วิธีส่วนได้เสีย โดยทั่วไปการจะจัดว่ามีอิทธิพลหรือไม่นั้นวัดจากการถือหุ้นอย่างน้อย 20%

3) อัตราแลกเปลี่ยน (Foreign currencies)

งบการเงินถูกแปลงให้เป็นสกุลเงินยูโร สินทรัพย์และหนี้สินถูกแปลงโดยใช้อัตรา ณ วันที่ในงบดุล รายได้และค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดถูกแปลงโดยใช้วิธีอัตราตัวเฉลี่ย ผลจากการเปลี่ยนแปลงการแปลงค่าจะถูกบันทึกเป็นส่วนเกิน/ลดในส่วนของผู้ถือหุ้น

4) เครื่องมือทางการเงิน (Derivative financial instrument)

บริษัทใช้เครื่องมือทางการเงินเพื่อจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย บริษัทวัดค่าเครื่องมือทางการเงินด้วยราคายุติธรรมที่ได้มาจากราคาตลาด ถ้าไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมจะอยู่ในงบกำไรขาดทุน

5) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (Cash and equivalents)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด คือ เงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูง ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย

6) เงินลงทุน (Investments)

บริษัทแยกเงินลงทุนเป็นตราสารหนี้และตราสารทุน ตราสารทุน ประกอบด้วย หลักทรัพย์เพื่อค้า หลักทรัพย์เพื่อขาย ส่วนตราสารหนี้จะถือไว้เพื่อค้า เพื่อขายและถือจนครบกำหนด หลักทรัพย์เพื่อค้าซื้อมาเพื่อจะขายในระยะเวลาอันสั้น หลักทรัพย์ที่ตั้งใจจะถือจนครบกำหนด

7) ลูกหนี้การค้า (Receivables)

ลูกหนี้การค้าใช้ราคาหน้าตัว หักด้วยค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ ลูกหนี้ที่เรียกเก็บเงินไม่ได้หรือคาดว่าจะไม่ได้รับคืน ให้ตัดเป็นหนี้สูญเมื่อเกิดภาวะล้มละลายหรือความสัมพันธ์ระหว่างเจ้าหนี้ลูกหนี้อาย่ ส่วนลูกหนี้ระยะยาวแสดงเป็นรายการสุทธิเช่นกัน

8) การปรับปรุงการวัดมูลค่าสำหรับหนี้สงสัยจะสูญ (Valuation adjustment for doubtful trade accounts receivable)

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ มีอยู่ 3 ระดับ คือ ลูกหนี้รายตัวที่เป็นตัวแทนประมาณ 3% หรือมากกว่าของลูกหนี้ที่ประวัติไม่ดี โดยดูจากข้อมูลจากแหล่งภายนอกและภายใน ลูกหนี้ทุกคนที่มีค่าเผื่อคำนวณโดยยึดตามเปอร์เซ็นต์การไม่จ่ายหนี้ในอดีต และลูกหนี้ในสถานการณ์เฉพาะกิจ เช่น เกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในบางประเทศหรือบางภูมิภาค

9) สินค้าคงเหลือ (Inventories)

สินค้าคงเหลือใช้ราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า หักด้วยเงินมัดจำจากงานระหว่างทำ ต้นทุนของสินค้าคงเหลือประกอบด้วยราคาซื้อ ต้นทุนการแปลงสภาพและต้นทุนอื่นๆที่ทำให้เกิดสินค้า ต้นทุนการแปลงสภาพของสินค้าคงเหลือบันทึกด้วยวิธี FIFO ค่าเผื่อให้ประเมินผลขาดทุนเนื่องจากสินค้าล้าสมัย ค่าเผื่อสำหรับกลุ่มสินค้าขึ้นอยู่กับความต้องการซื้อในปัจจุบัน อดีต และอนาคต ส่วนค่าเผื่อสำหรับสินค้าแต่ละชิ้นวัดจากความล้าสมัย

10) สิทธิประโยชน์ทางการเงินอื่นๆ

ลูกหนี้เงินกู้บันทึกด้วยราคาทุน หักด้วยค่าเผื่อจากการด้อยค่าของลูกหนี้เงินกู้ การบริหารจัดการพิจารณาจากข้อมูลปัจจุบันและความสามารถในการจ่ายคืนเงินตามข้อตกลงของลูกหนี้ พิจารณาจากเงินกู้จะด้อยค่าต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ที่บริษัทจะไม่สามารถเรียกเก็บเงินตามข้อตกลงในสัญญา เมื่อลูกหนี้เงินกู้ด้อยค่า จำนวนด้อยค่าวัดโดย ราคาในอนาคตคิดลดด้วยอัตราดอกเบี้ย ขาดทุนจากการด้อยค่าถูกรวมไว้ในค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญ

11) สินทรัพย์, โรงงานและอุปกรณ์ (Property, plant and equipment)

ทรัพย์สิน, โรงงาน, และอุปกรณ์ บันทึกด้วยราคาทุน หักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม
สินทรัพย์ที่บริษัทสร้าง รวมต้นทุนการผลิตทางตรง, ค่าใช้จ่าย โรงงานและอัตราดอกเบี้ยในระหว่าง
การก่อสร้าง ค่าเสื่อมราคาคำนวณโดยใช้วิธีเส้นตรง โดยประเมินอายุการใช้งานของสินทรัพย์ ค่าไร
หรือขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ อยู่ในรายได้อื่นๆ ต้นทุนที่เกี่ยวข้องสำหรับการบำรุงรักษา ถือเป็น
เป็นค่าใช้จ่าย ณ เวลาที่เกิดขึ้น

12) ค่าความนิยม (Goodwill)

ค่าความนิยมไม่ให้ทยอยตัดจำหน่าย แต่จะตัดจำหน่ายเมื่อเกิดการด้อยค่า

13) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Intangible assets)

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนให้ตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรง ให้ประเมินอายุการใช้งานของ
สินทรัพย์ ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาให้ตัดจำหน่ายทันที ลิขสิทธิ์และเครื่องหมายการค้าให้
ทยอยตัดตามอายุการใช้งานที่เหลืออยู่

14) การด้อยค่าหรือการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน นอกเหนือจากค่าความนิยมและ
สินทรัพย์ถาวร (Impairment or disposal of intangible assets other than goodwill and tangible
fixed assets)

สินทรัพย์จะด้อยค่าต่อเมื่อมีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงที่ชี้ชัดว่าสินทรัพย์นั้นจะ
ไม่สามารถได้กลับคืน

15) การวิจัยและพัฒนา (Research and Development)

ต้นทุนของการวิจัยและพัฒนาถือเป็นค่าใช้จ่ายทันทีที่เกิดขึ้น

16) ค่าโฆษณา (Advertising)

ค่าโฆษณาถือเป็นค่าใช้จ่ายทันทีที่เกิดขึ้น

17) การรับรู้รายได้ (Revenue recognition)

การรับรู้เมื่อมีหลักฐานว่ามีการจัดเตรียม การส่งสินค้าหรือบริการได้เกิดขึ้นแล้ว ราคา
ขายมีการตกลงกันอย่างชัดเจน และมีหลักประกันว่าจะเรียกเก็บเงินได้อย่างสมเหตุสมผล

4.2.3 การวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

4.2.3.1 การวิเคราะห์การเปรียบเทียบตามแนวโน้มของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์

อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) แสดงได้ดังนี้

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนเปรียบเทียบตามอัตราร้อยละของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) โดยใช้งบกำไรขาดทุนที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก

| Royal Philips Electronics | | | | |
|--|-----------|----------|----------|----------|
| Consolidated statements of Income | | | | |
| Year ended December 31, 2004 and 2003 | | | | |
| in millions of euros | อัตราส่วน | | | |
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Sales | 30,319 | 29,037 | 100.00% | 100.00% |
| Cost of sales | (20,155) | (19,558) | (66.47%) | (67.36%) |
| Gross margin | 10,164 | 9,479 | 33.52 | 32.64 |
| Selling expenses | (4,520) | (4,575) | (14.91%) | (15.76%) |
| General and administrative exp. | (1,332) | (1,492) | (4.39%) | (5.14%) |
| Research and development exp. | (2,534) | (2,617) | (8.36%) | (9.01%) |
| Impairment of goodwill | (596) | (148) | (1.96%) | (0.51%) |
| Restructuring and asset impairment | (288) | (407) | (0.95%) | (1.40%) |
| Other business income (expense) | 713 | 248 | 2.35% | 0.85% |
| Income from operations | 1,607 | 488 | 5.30% | 1.68% |
| Financial income and expenses | 216 | (244) | 0.71% | (0.84%) |
| Income before taxes | 1,823 | 244 | 6.01% | 0.84% |
| Income tax (expense) benefit | (358) | 15 | (1.18%) | 0.05% |
| Income after taxes | 1,465 | 259 | 4.83% | 0.89% |
| Results relating to unconsolidated | 1,422 | 506 | 4.69% | 1.74% |
| Minority interests | (51) | (56) | (0.17%) | (0.19%) |
| Income before cumulative effect of a change in accounting principles | 2,836 | 709 | 9.35% | 2.44% |
| Cumulative effect of a change in accounting principles, net of tax | 0 | (14) | - | (0.05%) |
| Net income | 2,836 | 695 | 2.39% | 9.35% |

จากการวิเคราะห์งบการเงินแบบร้อยละของงบกำไรขาดทุนในปี 2003 พบว่า บริษัทมี ต้นทุนขายเท่ากับ 67.36% ของยอดขาย ทำให้มีกำไรขั้นต้นคงเหลือ 32.64% ทางด้านกำไรสุทธิ พบว่าในปี 2004 มีกำไรเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก คือเพิ่มขึ้นจาก 2.39% เป็น 9.35% ทั้งนี้เนื่องจากการ ขายธุรกิจ

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์งบดุลเปรียบเทียบตามอัตราร้อยละของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) โดยใช้งบดุลที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก

| Royal Philips Electronics | | | | |
|---|-----------|--------|--------|--------|
| Consolidated balance sheets | | | | |
| December 31, 2004 and 2003 | | | | |
| in millions of euro | อัตราส่วน | | | |
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Assets | | | | |
| Current assets | | | | |
| Cash and cash equivalents | 4,349 | 3,072 | 14.15% | 10.44% |
| Receivables: | | | | |
| - Accounts receivable – net | 4,268 | 4,164 | 13.89% | 14.16% |
| - Accounts receivable from unconsolidated companies | 25 | 49 | 0.08% | 0.17% |
| - Other receivables | 235 | 415 | 0.76% | 1.41% |
| | 4,528 | 4,628 | 14.73% | 15.74% |
| Inventories | 3,230 | 3,204 | 10.51% | 10.89% |
| Other current assets | 1,216 | 1,010 | 3.96% | 3.43% |
| Total current assets | 13,323 | 11,914 | 43.35% | 40.50% |
| Non-current assets | | | | |
| Investments in unconsolidated companies | 5,670 | 4,841 | 18.46% | 16.46% |
| Other non-current financial assets | 876 | 1,213 | 2.85% | 4.13% |
| Non-current receivables | 227 | 218 | 0.74% | 0.74% |
| Other non-current assets | 2,823 | 2,581 | 9.19% | 8.77% |

| Royal Philips Electronics | | | | |
|---------------------------------------|-----------|---------|----------|----------|
| Consolidated balance sheets | | | | |
| December 31, 2004 and 2003 | | | | |
| in millions of euro | อัตราส่วน | | | |
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Property, plant and equipment: | | | | |
| - At cost | 14,609 | 14,153 | 47.55% | 48.12% |
| - Less accumulated depreciation | (9,612) | (9,274) | (31.29%) | (31.53%) |
| | 4,997 | 4,879 | 16.26% | 16.59% |
| Intangible assets excluding goodwill: | | | | |
| - At cost | 2,108 | 2,189 | 6.86% | 7.44% |
| - Less accumulated amortization | (1,119) | (918) | (3.64%) | (3.12%) |
| | 989 | 1,271 | 3.22% | 4.32% |
| Goodwill | 1,818 | 2,494 | 5.92% | 8.48% |
| Total non-current assets | 17,400 | 17,497 | 56.65% | 59.50% |
| Total | 30,723 | 29,411 | 100.00% | 100.00% |
| Liabilities and stockholders' equity | | | | |
| Current liabilities | | | | |
| Accounts and notes payable: | | | | |
| - Trade creditors | 3,215 | 3,023 | 10.46% | 10.28% |
| - Unconsolidated companies | 284 | 182 | 0.92% | 0.62% |
| | 3,499 | 3,205 | 11.39% | 10.90% |
| Accrued liabilities | 3,307 | 3,165 | 10.76% | 10.76% |
| Short-term provisions | 781 | 949 | 2.54% | 3.23% |
| Other current liabilities | 627 | 649 | 2.04% | 2.20% |
| Short-term debt | 961 | 1,860 | 3.13% | 6.32% |
| Total current liabilities | 9,175 | 9,828 | 29.86% | 33.42% |
| Non-current liabilities | | | | |
| Long-term debt | 3,552 | 4,016 | 11.56% | 13.65% |

Royal Philips Electronics
Consolidated balance sheets
December 31, 2004 and 2003

| in millions of euro | อัตราส่วน | | | |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Long-term provisions | 2,117 | 1,976 | 6.89% | 6.72% |
| Other non-current liabilities | 736 | 653 | 2.40% | 2.22% |
| Total non-current liabilities | 6,405 | 6,645 | 20.85% | 22.59% |
| Total liabilities | 15,580 | 16,473 | 50.71% | 56.01% |
| Commitments and contingent liabilities | | | | |
| Minority interests | 283 | 175 | 0.92% | 0.59% |
| Stockholders' equity: | | | | |
| Priority shares, par value EUR 500 per share: | 263 | 263 | 0.86% | 0.89% |
| Capital in excess of par value | 97 | 71 | 0.31% | 0.24% |
| Retained earnings | 19,346 | 16,970 | 62.97% | 57.70% |
| Accumulated other comprehensive income (loss) | (3,607) | (3,285) | (11.74%) | (11.17%) |
| Treasury shares, at cost: 34,543,388 shares (35,384,262 shares in 2003) | (1,239) | (1,256) | (4.03%) | (4.27%) |
| | 14,860 | 12,763 | 48.37% | 43.40% |
| Total equity | 15,143 | 12,938 | 49.29% | 43.99% |
| Total | 30,723 | 29,411 | 100.00% | 100.00% |

จากการวิเคราะห์งบการเงินแบบร้อยละของงบดุล ทางด้านของสินทรัพย์ ในปี 2004 และปี 2003 พบว่าโครงสร้างของการลงทุนในสินทรัพย์มีลักษณะที่เปลี่ยนไป กล่าวคือ เดิมโครงสร้างของสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ในปี 2003 มีสัดส่วน 40.50% และ 59.50% ตามลำดับและได้เปลี่ยนเป็น 43.35% และ 56.65%

จากการวิเคราะห์งบการเงินแบบร้อยละของงบดุล ด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2003 และปี 2004 โครงสร้างของการจัดหาเงินทุนของกิจการมีการเปลี่ยนแปลง คือ ในปี 2003 การจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้คิดเป็น 56% และจากการใช้เงินทุนภายในจากส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 44% ส่วนในปี 2004 สัดส่วนดังกล่าวเป็น 51% และ 49% ตามลำดับ

4.2.3.2 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์

จำกัด (มหาชน)

Consolidated statements of cash flows of the Philips Group

For the years ended December 31 2004, 2003

| | 2003 | 2004 |
|---|--------------|--------------|
| Cash flows from operating activities | 1,992 | 2,697 |
| Cash flows from investing activities | 742 | 653 |
| Cash flows from financing activities | (1,355) | (2,145) |
| Effect of changes in consolidation on | | |
| Cash position | - | 117 |
| Effect of changes in exchange rates on | | |
| Cash position | (165) | (45) |
| Net increase/ decrease in cash and cash equivalents | <u>1,214</u> | <u>1,277</u> |

ปี 2003

บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ได้เงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน 1,992 ล้านยูโร ได้จากกิจกรรมการลงทุน 742 ล้านยูโร รวมเงินสดรับ 2,734 ล้านยูโร ใช้ในกิจกรรมการจัดหาเงิน 1,355 ล้านยูโร ปรับด้วยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน 165 ล้านยูโร ทำให้เงินสดเพิ่มจากปี 2004 เท่ากับ 1,214 ล้านยูโร เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานส่วนใหญ่ได้มาจากการรับคืนหนี้สินระยะสั้น เงินสดจากกิจกรรมการลงทุน ได้มาจากการรับคืนดอกเบี้ย ใช้เงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินในการจ่ายคืนหนี้สินระยะยาว

ปี 2004

บริษัทรอยัลฯ ได้เงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน 2,697 ล้านบาท จากกิจกรรมการลงทุน 653 ล้านบาท ใช้ในกิจกรรมการจัดหาเงิน 2,145 ล้านบาท ปรับด้วยผลกระทบจากการจัดทำงบการเงินรวมและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจากปี 2003 จำนวน 1,277 ล้านบาท เงินสดจากกิจกรรมลงทุนได้มาจากการขายสินทรัพย์ระยะยาวและการรับคืนคอกเบี้ย ใช้เงินสดในกิจกรรมการจัดหาเงินเป็นการจ่ายหนี้สินระยะยาว ทำให้ปี 2004 มีสภาพคล่องดีกว่าปี 2003 เล็กน้อย

สรุปการวิเคราะห์ห้วงกระแสเงินสดของบริษัทรอยัลฯ พบว่าปี 2004 บริษัทบริหารแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดได้เหมาะสม คือ นำเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ได้จากเงินทุนระยะยาวไปลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว

4.2.3.3 ศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) แสดงได้ดังต่อไปนี้

Ratio Analysis

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท รอยัล ฟลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

| อัตราส่วน | 2004 | 2003 |
|---|--------|--------|
| 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง | | |
| - อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน | 1.45 | 1.21 |
| - อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว | 0.97 | 0.78 |
| 2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง | | |
| - อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม | 0.51 | 0.56 |
| - อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 1.03 | 1.27 |
| - อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า) | 5.25 | 1.35 |
| 3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน | | |
| - จำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้ | 54.00 | 57.00 |
| - จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ | 58.00 | 59.00 |
| - อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร | 6.07 | 5.95 |
| - อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์ | 0.99 | 0.99 |
| 4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร | | |
| - อัตรากำไรขั้นต้น | 33.52% | 32.64% |
| - อัตรากำไรจากการดำเนินงาน | 5.86% | 2.74% |
| - อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย | 9.35% | 2.39% |
| - อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม | 9.23% | 2.36% |
| - อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 19.08% | 5.44% |

จากข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินข้างต้น สามารถวิเคราะห์ห้บการเงินได้ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น เนื่องจากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นและหนี้สินหมุนเวียนลดลง หนี้สินหมุนเวียนลดลงเนื่องจากได้รับคืนจากลูกหนี้ระยะสั้น ส่วนอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวเพิ่มขึ้น จะเห็นว่าบริษัทมีแนวโน้มสภาพคล่องดีขึ้น

2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรซึ่งเท่ากับ 6.07 เท่าและ 5.95 เท่า ในปี 2004 และปี 2003 ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ถาวรในการสร้างให้เกิดยอดขายทำได้ดีขึ้น

3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมลดลงจาก 0.56 เท่าเป็น 0.51 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงเช่นกัน คือจาก 1.27 เท่าเป็น 1.03 เท่า ซึ่งแสดงว่าภาระหนี้สินของบริษัทถูกคุ้มครองด้วยสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้น

4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร

สำหรับการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร บริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขายเพิ่มขึ้นคือจาก 32.64% เป็น 33.52% ในปี 2004 และ 2003 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย เพิ่มขึ้นจาก 2.39% เป็น 9.35% จะเห็นว่าความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ดีมากเมื่อเทียบกับปี 2003 เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก คือเพิ่มจาก 695 ล้านบาท เป็น 2,836 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากปี 2004 เกิดรายการกำไรจากการจำหน่ายธุรกิจ จึงทำให้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก

4.2.4. การคาดการณ์อนาคตของบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

ปัจจุบัน ฟิลิปส์เป็นผู้ผลิตหลอดไฟอันดับ 1 ของโลก และเป็นผู้ผลิตอุปกรณ์การแพทย์หนึ่งใน 3 อันดับแรกของโลก รวมทั้งเป็นผู้ผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์อันดับหนึ่งของยุโรปด้วย

- บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) จะขยายการผลิตในส่วนของผู้ผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ
- บริษัทกำลังอยู่ระหว่างการเตรียมผลิตหน้าจอแสดงผลแบบบางเฉียบ และหน้าจอสามารถม้วนหรืองอได้ ซึ่งมีจุดประสงค์หลักเพื่อใช้ความนำไหลคหน้าหนังสือพิมพ์และนิตยสารอิเล็กทรอนิกส์ สามารถม้วนหน้าจอแล้วพกพาไปไหนก็ได้โดยไม่ต่างอะไรกับการม้วนหนังสือพิมพ์หรือนิตยสารของจริง
- บริษัทเปิดตัวฮาร์ดดิสก์ออปติคัลรุ่นใหม่ สำหรับเครื่องคอมพิวเตอร์ ซึ่งสามารถบันทึกและเล่นแผ่นซีดี รวมทั้งแผ่นดีวีดี ได้ถึง 3 พอร์มิต รวมถึงมาตรฐาน บลู-เรย์ ตัวล่าสุดด้วย และมีแผนที่จะเผยแพร่เทคโนโลยีฮาร์ดดิสก์รุ่นใหม่ ในงานแสดงอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ผู้บริโภค หรือซีอีเอส โชว์ และมีกำหนดวางตลาดในช่วงครึ่งหลังของปี 2548

- มุ่งทำการตลาดที่หลากหลาย ทั้งผลิตภัณฑ์อุปโภคและผลิตภัณฑ์เฉพาะสาขา อาชีพ แบ่งเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ ผลิตภัณฑ์คอนซูเมอร์อิเล็กทรอนิกส์ ส่วนกิจการไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนชิ้นเล็ก ผลิตภัณฑ์เครื่องมือแพทย์ และผลิตภัณฑ์อุปกรณ์สารกึ่งตัวนำ (เซมิคอนดักเตอร์) และตั้งเป้าว่าจะมีอัตราการเติบโตของยอดขายรวม 20% เนื่องจากเศรษฐกิจโดยรวมของโลกดีขึ้น ผู้บริโภคมีกำลังซื้อเพิ่ม สำหรับกลยุทธ์หลักแต่ละกลุ่มเช่นในกลุ่มผลิตภัณฑ์คอนซูเมอร์ อิเล็กทรอนิกส์ มุ่งเน้นทำตลาดสินค้าไฮเอนด์และนำเสนอเทคโนโลยีล่าสุด ฟิลิปส์ พิกเซล พลัสที่นำเสนอในรูปแบบของจอแบน จอแอลซีดีทีวีและโปรเจกชัน ทีวี ที่มีคุณภาพสูงกว่าโทรทัศน์จอธรรมดา เพื่อให้ผู้บริโภค มองเห็นถึงความแตกต่างของสินค้า แผนกเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนชิ้นเล็ก เน้นการเข้าถึงความต้องการ โดยการผลิตสินค้าออกมาเพื่อสนองความต้องการผู้บริโภค โดยใช้กลยุทธ์การตลาดสินค้าให้กับผู้บริโภค และมุ่งทำตลาดไปที่ผลิตภัณฑ์ Personal Care อย่างเช่น เครื่องโกนหนวดไฟฟ้า หรือสินค้าเกี่ยวกับการดูแลสุขภาพปากและฟัน และสินค้าอีกประเภทคือ เตาไรดไอน้ำส่วนกลุ่มสินค้าเครื่องจะชูจุดเด่นด้วยดีไซน์ทันสมัย ส่วนกิจการไฟฟ้า จะมีการปรับปรุงช่องทางการขาย โดยเข้าไปทำตลาดลูกค้าโครงการ (Project Sales) และองค์กรธุรกิจที่ซื้อผลิตภัณฑ์หลอดไฟฟ้าและอุปกรณ์แสงสว่างไปใช้เพื่อเปลี่ยนและทดแทน (Trade Professional) และเพิ่มบริการด้านการออกแบบระบบ ไฟกับนักออกแบบ และสถาปนิกสำหรับโครงการ พร้อมทั้งนำเสนอเทคโนโลยี Solid State Lighting ซึ่งเป็นไฟที่ติดอยู่บนอาคารสูง มีคุณสมบัติประหยัดไฟ ออกสู่ตลาด สำหรับสินค้ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งเป็นชิ้นส่วนสำคัญของการผลิตสินค้า อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป ทั้งโทรทัศน์ หรือโทรศัพท์มือถือ และกลุ่มเครื่องมือแพทย์ เน้นทำตลาด professional ทั้ง 2 กลุ่ม มีการเติบโตสูงขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ ในส่วนภาพรวมของบริษัท เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ถึงแม้ว่าโรคซาร์ และสงครามระหว่าง อิรักและสหรัฐฯ จะมีผลกระทบแต่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในครึ่งปีหลัง และฟิลิปส์ ได้มีการทำกิจกรรมการตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มยอดขาย

- บริษัทมีแผนประกาศแผนแตกหน่วยงานด้านเซมิคอนดักเตอร์ออกมาเป็นบริษัทที่มีการบริหารแยกต่างหากเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามแตกกิจการหรือขายกิจการที่ไม่ทำกำไรทิ้ง บริษัทแยกบริหารแห่งใหม่นี้ ถือเป็น 1 ใน 10 บริษัทด้านเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ที่สุดของโลก ด้วยยอดขายเมื่อปี 2547 มูลค่า 5.5 พันล้านยูโร (6.6 พันล้านดอลลาร์) และมีผลกำไรสุทธิประมาณ 450 ล้านยูโร (540 ล้านดอลลาร์) ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าจะเกิดกระแสผนวกกิจการในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์

สรุปการคาดการณ์ในอนาคตพบว่ากรณีที่บริษัทกำลังอยู่ระหว่างการเตรียมผลิตหน้าจอสถรรพณ์แบบบางเฉียบ แสดงว่าในช่วงระหว่างปีนี้บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและ

พัฒนาต่อขึ้นข้างสูง อาจทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง และกรณีที่บริษัทจะแตกหน่วยงานด้านเซมิคอนดักเตอร์ออกมาเป็นบริษัทที่มีการบริหารแยกต่างหาก และขายกิจการที่ไม่ทำกำไรทิ้ง จะทำให้ในปีต่อไปบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและเงินสดในมือเพิ่มขึ้น

4.3 การวิเคราะห์เปรียบเทียบบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

เมื่อบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) เข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียวและบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) เข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัม พบว่าบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ใช้ภาษาญี่ปุ่น สกุลเงินเยน และยึดแนวปฏิบัติตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไปของประเทศญี่ปุ่น ในการจัดทำงบการเงิน และมีรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายนถึงวันที่ 31 มีนาคม ในขณะที่บริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใช้ภาษาอังกฤษ สกุลเงินยูโร และยึดแนวปฏิบัติตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไปของประเทศเนเธอร์แลนด์ในจัดทำงบการเงิน และมีรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคม ดังแสดงการเปรียบเทียบในตารางที่ 7

ตารางที่ 7 เปรียบเทียบงบการเงินบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์โตเกียวและบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัม

| ตัวแปร | บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว | บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด(มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์อัมสเตอร์ดัม |
|-----------------------|--|---|
| ภาษา | ใช้ภาษาญี่ปุ่น | ใช้ภาษาอังกฤษ |
| สกุลเงินที่ใช้ | ใช้เงินเยน | ใช้เงินยูโร |
| มาตรฐานการบัญชีที่ใช้ | Japanese GAAP | Dutch GAAP |
| รอบระยะเวลาบัญชี | 1 เมย.-31 มีค. | 1 มค. -31 ธค. |

จากการศึกษาพบว่า ทั้งสองบริษัทมีข้อแตกต่างกันในเรื่องของภาษา สกุลเงินที่ใช้ มาตรฐานการบัญชีที่ใช้ การเข้าถึงข้อมูลสารสนเทศ รวมถึงรอบระยะเวลาบัญชีที่ใช้ ทำให้ไม่สามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบงบการเงินได้

เมื่อบริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) เข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์กแล้ว พบว่าบริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีการแปลงภาษา จากภาษาญี่ปุ่น เป็นภาษาอังกฤษ แปลงสกุลเงินจากสกุลเงินเยนเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ยังคงใช้ภาษาอังกฤษ แต่สกุลเงินยังคงใช้สกุลเงินยูโร ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าสกุลเงินยูโรเป็นสกุลเงินที่ได้รับการยอมรับจากทั่วโลกเช่นเดียวกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ในส่วนของรอบระยะเวลาบัญชีบริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ยังคงใช้รอบระยะเวลาบัญชีเดิม คือ ตั้งแต่ 1 เมษายน - 31 มีนาคม เช่นเดียวกับบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ก็ยังคงใช้รอบระยะเวลาบัญชี คือ ตั้งแต่ 1 มกราคม - 31 ธันวาคม ดังแสดงการเปรียบเทียบในตารางที่ 8

ตารางที่ 8 แสดงการเปลี่ยนแปลงเมื่อบริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) เข้าไปทำการค้าในตลาดนิวยอร์ก

| ตัวแปร | บริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ใน ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก | บริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใน ตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก |
|-----------------------|---|---|
| ภาษา | ภาษาอังกฤษ | ภาษาอังกฤษ |
| สกุลเงิน | US dollar | EURO |
| มาตรฐานการบัญชีที่ใช้ | US GAAP | US GAAP |
| รอบระยะเวลาบัญชี | 1 เมย.-31 มีค. | 1 มค.-31 ธค. |

จะพบว่าเมื่อทั้งสองบริษัทเข้าไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก มีการเปลี่ยนภาษา เป็นภาษาอังกฤษ มาตรฐานการบัญชีให้เป็นมาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา เหมือนกัน แต่สกุลเงินและรอบระยะเวลาบัญชีต่างกัน

ตารางที่ 9 เปรียบเทียบคำศัพท์ทางการบัญชีที่ใช้ในงบการเงินที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์ นีวออร์กของบริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

| | | |
|----------------|---|--|
| ศัพท์บัญชี | บริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) | บริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด(มหาชน) |
| งบกำไรขาดทุน | Consolidated statements of operations | Consolidated statements of income |
| ลูกหนี้การค้า | Trade receivables | Accounts receivable |
| เจ้าหนี้การค้า | Trade payables | Trade creditors |

นอกจากนี้ยังมีความแตกต่างกันในเรื่องศัพท์ทางการบัญชี เช่น คำว่า งบกำไรขาดทุน บริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ใช้คำว่า Consolidated statements of operation ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใช้คำว่า Consolidated statements of income เช่น คำว่า ลูกหนี้การค้า บริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) ใช้คำว่า Trade receivables ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใช้คำว่า Accounts receivable ดังแสดงในตารางที่ 9 ทำให้สามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบงบการเงินของทั้งบริษัทได้ในระดับหนึ่ง โดยทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบดังต่อไปนี้

4.3.1 การวิเคราะห์หลักยุทธศาสตร์ธุรกิจ จากการศึกษาในรายงานประจำปีที่นำเสนอในตลาดหลักทรัพย์นีวออร์กของทั้งสองบริษัท พบว่ามีการวางกลยุทธ์ดังต่อไปนี้

จากการวิเคราะห์กลยุทธ์ของทั้งสองบริษัท พบว่า ทั้งสองบริษัทเป็นธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งในด้านเงินทุน ด้านเทคนิค การจ้างผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถสูง และได้เปรียบในด้านสภาพการแข่งขันในตลาด ทางด้านลักษณะของผลิตภัณฑ์ ทั้งสองบริษัททำธุรกิจเกี่ยวกับธุรกิจอุปโภคบริโภคอิเล็กทรอนิกส์เหมือนกัน ด้านยี่ห้อผลิตภัณฑ์ ทั้งสองบริษัทมีชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลาย และเป็นที่ยอมรับบุคคลทั่วไป โอกาสในการทำกำไรของธุรกิจก็สูงขึ้นไปด้วย ด้านผู้บริหารระดับสูง บริษัทมัดสุชิตะ อีเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) บริหารงานโดยใช้หลักธรรมาภิบาล มีการรับผิดชอบต่อสังคม ในขณะที่ผู้บริหารของบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อีเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้มีความรู้ความสามารถทั้งทางด้านเทคโนโลยีและด้านบริหารงาน เมื่อผู้บริหารมีความชำนาญในการบริหารงานย่อมทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง ด้านความสามารถทางด้านคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ทั้งสองบริษัทให้ความสำคัญด้านนี้เป็นอย่างมาก ทั้งนี้เนื่องจากสินค้าของทั้ง

สองบริษัทเป็นสินค้าเทคโนโลยี ซึ่งต้องมีการคิดค้นนวัตกรรมใหม่ๆ ให้เกิดขึ้นอยู่เสมอ เพื่อพัฒนาสินค้านั้นให้มีคุณภาพดีขึ้นเร็วกว่าที่คู่แข่ง ดังแสดงในตารางที่ 10

ตารางที่ 10 การเปรียบเทียบกลยุทธ์ธุรกิจของบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) และ บริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

| ตัวแปร | บริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) | บริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) |
|---|---|--|
| ขนาดของบริษัท | กิจการขนาดใหญ่ | กิจการขนาดใหญ่ |
| ลักษณะของผลิตภัณฑ์ | ธุรกิจอุปโภคอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งมีหลายสายผลิตภัณฑ์ | ธุรกิจอุปโภคอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งมีหลายสายผลิตภัณฑ์ |
| ชื่อเสียงผลิตภัณฑ์ | มีชื่อเสียง รู้จักทั่วโลก | มีชื่อเสียง รู้จักทั่วโลก |
| ผู้บริหารระดับสูง | มีการบริหารงานโดยใช้หลักธรรมาภิบาล มีการรับผิดชอบต่อสังคม | ผู้บริหารมีความรู้ทั้งทางด้านวิศวกรรมศาสตร์ และการบริหารธุรกิจ |
| ความสามารถทางด้านคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ | มีทีมงานค้นคว้านวัตกรรมใหม่ | ให้ความสำคัญด้านการวิจัยและพัฒนา |

4.3.2 การวิเคราะห์ทางการบัญชี ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของทั้งสองบริษัท พบว่าทั้งสองบริษัทปรับใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา (US GAAP) นโยบายการบัญชีแสดงได้ดังต่อไปนี้

สงวนลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 11 เปรียบเทียบการนโยบายการบัญชีของบริษัทสุวิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

| นโยบายบัญชี | บริษัทสุวิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) | บริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) |
|---------------------|--|---|
| 1. การเปิดเผยข้อมูล | งบการเงินท้องถิ่นใช้มาตรฐานการบัญชีของประเทศญี่ปุ่น งบการเงินรวมใช้ US GAAP | งบการเงินจัดทำขึ้นภายใต้มาตรฐานการบัญชีของสหรัฐอเมริกา (US GAAP) |
| 2. การรับรู้รายได้ | จะรับรู้ต่อเมื่อมีการส่งสินค้าและบริการ, ความเสี่ยงได้ถูกโอนไปให้ลูกค้า, ราคาขายตกลงกันเป็นที่แน่นอนและมีหลักประกันว่าสามารถเรียกเก็บเงินได้ | การรับรู้เมื่อมีหลักฐานว่ามีการจัดเตรียม การส่งสินค้าหรือบริการ ได้เกิดขึ้นแล้ว ราคาขายมีการตกลงกันอย่างชัดเจน และมีหลักประกันว่าจะเรียกเก็บเงินได้อย่างสมเหตุสมผล |
| 3. สินค้าคงเหลือ | สินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำบันทึกด้วยราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า วัตถุดิบบันทึกด้วยราคาทุน | สินค้าคงเหลือใช้ราคาทุนหรือราคาตลาดที่ต่ำกว่า หักด้วยเงินมัดจำจากงานระหว่างทำ ต้นทุนของสินค้าคงเหลือประกอบด้วยราคาซื้อ, ต้นทุนการแปลงสภาพ และต้นทุนอื่นๆที่ทำให้เกิดสินค้า ต้นทุนการแปลงสภาพของสินค้าคงเหลือบันทึกด้วยวิธี FIFO |
| 4. อัตราแลกเปลี่ยน | สินทรัพย์และหนี้สิน ณ วันสิ้นปีให้แปลงค่าเป็นเงินเยน รายได้และค่าใช้จ่ายใช้วิธีอัตราถ่วงเฉลี่ย รายการปรับปรุงจากการเปลี่ยนแปลงค่าเงินให้อยู่ใน ส่วนเกินหรือส่วนลดจากการแปลงค่าเงินในส่วนของผู้ถือหุ้น | งบการเงินถูกแปลงให้เป็นสกุลเงินยูโร สินทรัพย์และหนี้สินถูกแปลงโดยใช้อัตรา ณ วันที่ในงบดุล รายได้และค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนและงบกระแสเงินสดถูกแปลงโดยใช้วิธีอัตราถ่วงเฉลี่ย ผลจากการเปลี่ยนแปลงการแปลงค่าจะถูกบันทึกเป็น ส่วนเกิน/ลดในส่วนของผู้ถือหุ้น |

| | | |
|--------------------------------------|--|---|
| นโยบายบัญชี | บริษัท มัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) | บริษัท ทรอยด์ ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) |
| 5. ทรัพย์สิน,อาคาร,และอุปกรณ์ | บันทึกด้วยราคาทุน ค่าเสื่อมราคาใช้วิธีอัตราเร่ง | ทรัพย์สิน, โรงงาน,และอุปกรณ์ บันทึกด้วยราคาทุน หักด้วยค่า เสื่อมราคา ค่าเสื่อมราคาคำนวณ โดยใช้วิธีเส้นตรง โดยประเมิน อายุการใช้งานของสินทรัพย์ |
| 6. ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | ค่าความนิยมตัดจำหน่ายเมื่อเกิด การด้อยค่า สินทรัพย์ไม่มีตัวตนให้ประเมิน อายุการใช้งานแล้วทยอยตัด จำหน่าย | ค่าความนิยมไม่ให้ทยอยตัด จำหน่าย แต่จะตัดจำหน่ายเมื่อ เกิดการด้อยค่า สินทรัพย์ไม่มีตัวตนให้ตัด จำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรง ให้ ประเมินอายุการใช้งานของ สินทรัพย์ |
| 7. ค่าโฆษณา | ถือเป็นค่าใช้จ่ายทันทีที่เกิดขึ้น | ถือเป็นค่าใช้จ่ายทันทีที่เกิดขึ้น |
| 8. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | เงินสดและรายการที่สภาพ คล่องสูงและสามารถ เปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่าง รวดเร็ว | เงินสด และเงินลงทุนระยะสั้นที่ มีสภาพคล่องสูง ที่สามารถ เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย |

จากการตารางที่ 11 พบว่าทั้งสองใช้หลักการบัญชีของประเทศสหรัฐอเมริกา (US GAAP) แต่มีบางประเด็นที่แตกต่างกัน คือ การคิดค่าเสื่อมราคา บริษัท ทรอยด์ ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใช้วิธีเส้นตรง ในขณะที่บริษัท มัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน) ใช้วิธีอัตราเร่ง ซึ่งการใช้วิธีนี้จะทำให้ ค่าเสื่อมราคาในปีแรก ๆ สูงกว่าปีหลัง ๆ โดยจะคิดเป็น 2 เท่าของวิธีเส้นตรง ทำให้ในปีแรกบริษัท ทรอยด์ ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าบริษัท มัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเทรียล จำกัด (มหาชน)

4.3.3 การวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 12 สรุปการวิเคราะห์แบบร้อยละของงบกำไรขาดทุน ของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

| Transactions | Matsushita Electric Industrial Co.,Ltd. | | Royal Philips Electronics | |
|---------------------------------|---|---------|---------------------------|---------|
| | 2005 | 2004 | 2004 | 2003 |
| Sale | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Cost of good Sold | (70.88) | (71.03) | (66.48) | (67.36) |
| Gross Profit | 29.12 | 28.97 | 33.52 | 32.64 |
| Expenses | 25.58 | 26.35 | 27.66 | 29.91 |
| Income from operation | 3.54 | 2.61 | 5.86 | 2.74 |
| Other income and expenses (net) | (1.11) | (1.88) | 4.67 | (0.34) |
| Income before tax | 2.43 | 0.73 | 10.53 | 2.39 |
| Tax | (1.76) | (1.32) | (1.18) | (0.00) |
| Net profit | 0.67 | 0.56 | 9.35 | 2.39 |

จากการวิเคราะห์แบบร้อยละของงบกำไรขาดทุนของทั้งสองบริษัทพบว่า ในช่วงปี 2004 และ 2003 บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนของกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสูงขึ้นจาก 2.39 เป็น 9.35 ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นกำไรจากการจำหน่ายธุรกิจ ในขณะที่บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอย่างชัดเจน สัดส่วนของกำไรสุทธิ ในปี 2005 และ 2004 เท่ากับ 0.67 และ 0.56 ตามลำดับ กำไรมีความสม่ำเสมอ

ตารางที่ 13 สรุปการวิเคราะห์แบบร้อยละของงบดุล ของบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

| Transactions | Matsushita Electric Industrial Co.,Ltd. | | Royal Philips Electronics | |
|---------------------------------------|---|------------|---------------------------|------------|
| | 2005 | 2004 | 2004 | 2003 |
| Asset | | | | |
| Total Current Assets | 50.03 | 50.75 | 43.36 | 40.51 |
| Total non current assets | 49.97 | 49.25 | 56.64 | 59.49 |
| Total Asset | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Liabilities and Stockholders'Equity | | | | |
| Total current liabilities | 35.11 | 34.55 | 29.86 | 33.42 |
| Total non current liabilities | 14.74 | 17.32 | 20.85 | 22.59 |
| Total liabilities | 49.85 | 51.87 | 50.71 | 56.01 |
| Total Equity | 50.15 | 48.13 | 49.29 | 43.99 |
| Total liabilities & Equity | 100 | 100 | 100 | 100 |

จากการวิเคราะห์แบบร้อยละของงบดุลของทั้งสองบริษัทพบว่า ทางด้านสินทรัพย์รวม บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2005 และ 2004 เท่ากับ 50.03: 49.97 และ 50.75: 49.25 ในขณะที่บริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนเท่ากับ 43.36: 56.64 และ 40.51: 59.49 ตามลำดับ จะเห็นว่าบริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) จะมีสภาพคล่องสูงกว่า และลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นส่วนใหญ่

ทางด้านหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า บริษัทมัตสึชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนระหว่างหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2005 และ 2004 เท่ากับ 49.85: 50.15 และ 51.87: 48.13 ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนเท่ากับ 50.71: 49.29 และ 56.01: 43.99 โครงสร้างทางการเงินประกอบด้วยหนี้สินเป็นส่วนใหญ่

ตารางที่ 14 เปรียบเทียบกระแสเงินสดในปี 2003 ของบริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

| 2003 | บ.มัตสุชิตะฯ | บ.ฟิลิปส์ฯ |
|--|------------------|--------------|
| Cash flows from operating activities | 4,703,193 | 1,992 |
| Cash flows from investing activities | (821,587) | 742 |
| Cash flows from financing activities | (2,622,125) | (1,355) |
| Effect of exchange rate changes on cash and Cash equivalents | (225,404) | (165) |
| Net increase/ decrease | 1,034,077 | 1,214 |

จากการวิเคราะห์กระแสเงินสดของทั้งสองบริษัท ในปี 2003 พบว่าบริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด(มหาชน) ได้เงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน 4,703,193 ดอลลาร์สหรัฐ ใช้ใน กิจกรรมลงทุน 821,587 ดอลลาร์สหรัฐ ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,622,125 ดอลลาร์สหรัฐ ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้น 1,034,077 ดอลลาร์สหรัฐ เงินสดที่ได้รับจากกิจกรรมการดำเนินงานส่วนใหญ่ได้มาจากการรับคืนเงินจากลูกหนี้ระยะสั้น การใช้เงินสดในกิจกรรมการจัดหาเงินส่วนใหญ่เป็นรายการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ได้เงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน 1,992 ล้านยูโร ได้จากกิจกรรมการลงทุน 742 ล้านยูโร รวมเงินสดรับ 2,734 ล้านยูโร ใช้ในกิจกรรมการจัดหาเงิน 1,355 ล้านยูโร ปรับด้วยผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน 165 ล้านยูโร ทำให้เงินสดเพิ่มจากปี 2004 เท่ากับ 1,214 ล้านยูโร เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานส่วนใหญ่ได้มาจากการรับคืนหนี้สินระยะสั้น เงินสดจากกิจกรรมการลงทุนได้มาจากการรับคืนดอกเบี้ย ใช้เงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินในการจ่ายคืนหนี้สินระยะยาว

สรุปทั้งสองบริษัท ใช้แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดยังไม่ค่อยเหมาะสม คือ ใช้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานซึ่งเป็นเงินทุนในระยะสั้นไปจ่ายใช้หนี้ในระยะยาว

ตารางที่ 15 เปรียบเทียบกระแสเงินสดในปี 2004 ของบริษัทมัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสตรีล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

| 2003 | บ.มัตสุซิตะฯ | บ.ฟิลิปส์ฯ |
|--|--------------|------------|
| Cash flows from operating activities | 4,471,355 | 2,697 |
| Cash flows from investing activities | (1,666,318) | 653 |
| Cash flows from financing activities | (3,920,103) | (1,355) |
| Effect of exchange rate changes on cash and Cash equivalents | (131,346) | 72 |
| Net increase/ decrease | (983,720) | 1,277 |

จากการวิเคราะห์กระแสเงินสดของทั้งสองบริษัท ในปี 2004 พบว่าบริษัทมัตสุซิตะ อิเล็กทริก จำกัด (มหาชน) ได้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 4,471,355 ดอลลาร์สหรัฐ ใช้ในกิจกรรมการลงทุน 1,666,318 ดอลลาร์สหรัฐ ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน 3,920,103 ดอลลาร์สหรัฐ ทำให้เงินสดลดลงจากปี 2003 จำนวน 983,720 ดอลลาร์สหรัฐ เงินสดจากการดำเนินงานส่วนใหญ่มาจากการรับคืนเงินของลูกหนี้ระยะสั้น ใช้เงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินจากรายการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวมากที่สุด และใช้เงินสดในกิจกรรมการลงทุนในการซื้อ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สูงมาก ทำให้สภาพคล่องของปี 2004 ลดต่ำกว่าปี 2003 ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ได้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน 2,697 ล้านยูโร จากกิจกรรมการลงทุน 653 ล้านยูโร ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน 2,145 ล้านยูโร ปรับด้วยผลกระทบจากการจัดทำงบการเงินรวมและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้เงินสดเพิ่มขึ้นจากปี 2003 จำนวน 1,277 ล้านยูโร เงินสดจากกิจกรรมลงทุนได้มาจาก การขายสินทรัพย์ระยะยาวและการรับคืนดอกเบี้ย ใช้เงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นการจ่ายหนี้สินระยะยาว ทำให้ปี 2004 มีสภาพคล่องดีกว่าปี 2003 เล็กน้อย

สรุปในปี 2004 บริษัทมัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสตรีล จำกัด (มหาชน) ใช้แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดยังไม่ค่อยเหมาะสม คือ ใช้เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานซึ่งเป็นเงินทุนในระยะสั้นไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ส่วนบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ใช้แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินสดได้ค่อนข้างเหมาะสม คือ ใช้เงินสดจากกิจกรรมลงทุนซึ่งเป็นเงินทุนในระยะยาวจ่ายหนี้สินระยะยาว

ตารางที่ 16 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

| อัตราส่วน | บริษัทมัตสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) | | บริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) | |
|--|---|-----------|---|-----------|
| | 2005 | 2004 | 2004 | 2003 |
| 1. การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratio) | | | | |
| - อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน (Current Ratio) | 1.42 เท่า | 1.46 เท่า | 1.45 เท่า | 1.21 เท่า |
| - อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) | 0.91 เท่า | 0.97 เท่า | 0.97 เท่า | 0.78 เท่า |
| 2. อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง (Leverage Ratios) | | | | |
| - อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม | 0.50 เท่า | 0.52 เท่า | 0.51 เท่า | 0.56 เท่า |
| - อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 0.99 เท่า | 1.08 เท่า | 1.03 เท่า | 1.27 เท่า |
| - อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time interest Earned) | 13.51 เท่า | 7.05 เท่า | 5.25 เท่า | 1.35 เท่า |
| 3. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน | | | | |
| - จำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้ (Average Collection Period) | 52 วัน | 51 วัน | 54 วัน | 57 วัน |
| - จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้า (Day Inventory) | 52 วัน | 53 วัน | 58 วัน | 59 วัน |
| - อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) | 5.25 เท่า | 6.18 เท่า | 6.07 เท่า | 5.95 เท่า |
| - อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) | 1.08 เท่า | 1.00 เท่า | 0.99 เท่า | 0.99 เท่า |
| 4. อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร(Profitability ratio) | | | | |
| - อัตรากำไรขั้นต้น(Gross Profit Margin) | 29.12% | 28.97% | 33.52% | 32.64% |
| - อัตรากำไรจากการดำเนินงาน(Operating Profit Margin) | 3.54% | 2.61% | 5.86% | 2.74% |
| - อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย(Net Profit Margin) | 0.67% | 0.56% | 9.35% | 2.39% |
| - อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม(ROA) | 0.75% | 0.56% | 9.23% | 2.36% |
| - อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) | 1.65% | 1.22% | 18.73% | 5.37% |

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบระหว่างบริษัทมัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

1. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

จากตารางจะเห็นได้ว่าในปี 2005 บริษัทมัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องของสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงกว่าในปี 2004 คือ จากเดิม 1.46 เท่า ลดลงเป็น 1.42 เท่า ในขณะที่ในปี 2004 บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีสภาพคล่องของสินทรัพย์ดีขึ้นกว่าในปี 2003 ทั้งอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนและ อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว ทั้งสองบริษัทไม่มีปัญหาทางด้านสภาพคล่อง

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง

ในปี 2005 บริษัทมัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงลดลงกว่าในปี 2004 คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมลดลง จาก 0.52 เท่า เป็น 0.50 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1.08 เท่า เป็น 0.99 เท่า แสดงให้เห็นถึงสภาพความเสี่ยงที่ลดลง มีผลให้สามารถจ่ายดอกเบี้ยให้กับเจ้าหนี้ได้มากขึ้น โดยอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจาก 7.05 เท่าในปี 2004 เป็น 13.51 เท่า ในปี 2005 ในขณะที่บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ก็มีอัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยงที่ลดลงกว่าปี 2003 เช่นกัน คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมลดลงจาก 0.56 เท่า เป็น 0.51 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 1.27 เท่า เป็น 1.03 เท่า และมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจาก 7.05 เท่า เป็น 13.51 เท่าในปี 2004 เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนในการจ่ายดอกเบี้ยพบว่ามัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีหนี้สินน้อยกว่า บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ส่งผลให้มีภาระดอกเบี้ยที่จะต้องจ่ายน้อย ทำให้มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยได้อย่างสบาย

3. การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการดำเนินงาน

ในปี 2004 บริษัทมัตสุซิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีจำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น คือ จากเดิมในปี 2004 ที่เท่ากับ 51 วันเพิ่มเป็น 52 วัน แสดงถึงระยะเวลาที่จะเก็บหนี้ได้นานขึ้นกว่าเดิม แต่บริษัทมีจำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าลดลงจาก 53 วันเป็น 52 วัน แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงคลังที่ดีขึ้นกว่าเดิม และจากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรที่ลดลงจาก 6.18 เท่า เป็น 5.25 เท่าแสดงให้เห็นว่ามีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรเพิ่มมากขึ้น ในส่วนของบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีจำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้ที่ลดลง คือ จากเดิม 57 วันลดลงเป็น 54 วัน แสดงว่า

บริษัทสามารถที่จะเก็บหนี้ได้เร็วขึ้นกว่าเดิม และบริษัทยังมีจำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าที่ลดลง จาก 59 วันเป็น 58 วัน แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงคลังที่ดีขึ้นกว่าเดิม แต่บริษัทยังมีการจัดการในสินทรัพย์ถาวรไม่ดีเท่าที่ควร เห็นได้จากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มจาก 5.95 เท่า เป็น 6.07 เท่า แสดงให้เห็นว่ามีการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรลดลง

4. การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร

ในปี 2005 บริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น จาก 28.97% เป็น 29.12% มีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 0.56% เป็น 0.67% และบริษัทยังมีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นมากกว่าในปี 2004 แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัทที่มีมากขึ้นด้วย ในส่วนของบริษัท รอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเช่นกันคือ จาก 32.64% เป็น 33.52% มีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 2.39% เป็น 9.35% และบริษัทยังมีอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2003 คือจาก 2.36% เป็น 9.32% และจาก 5.37% เป็น 18.73% ตามลำดับ บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)จะมีอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราผลตอบแทนสูงกว่าบริษัท มัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) แต่เป็นการเพิ่มอย่างก้าวกระโดด เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายการกำไรจากการจำหน่ายธุรกิจ ในขณะที่บริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีอัตรากำไรและผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ

จากการศึกษาการวิเคราะห์ทางการเงินถ้าสนใจแต่ตัวเลขในงบการเงิน พบว่าบริษัทที่น่าลงทุน คือ บริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีสัดส่วนของกำไรสุทธิสูง สภาพคล่องของบริษัทมั่นคงอยู่ในเกณฑ์ดี เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน และอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว ซึ่งสูงกว่าบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ถ้าพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) มีรอบการหมุนของสินค้าคงคลังก็เร็วกว่า พิจารณาความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยก็สูงกว่า ด้านสมรรถภาพในการทำกำไร พิจารณาจากอัตรากำไรสุทธิและผลตอบแทนจากการลงทุนมีค่าสม่ำเสมอ ไม่ก้าวกระโดด แต่เนื่องจากทั้งบริษัทมัดสุชิตะ อิเล็กทริก อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) และ บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ยังมีข้อแตกต่างกันในเรื่องรอบระยะเวลาบัญชีที่ใช้ สกิลเงินตราที่ใช้ การวิเคราะห์ทางการเงินจึงไม่สามารถให้ข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างสมบูรณ์แบบ ทั้งนี้ต้องพิจารณาปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นประกอบด้วย

4.3.4 การคาดการณ์อนาคตของบริษัทซัมซุง อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทซัมซุง อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) วางแผนการณ์ในอนาคตดังต่อไปนี้

มีการรวมธุรกิจระหว่าง บริษัทซัมซุง อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) กับกลุ่ม MEW จะร่วมกันพัฒนา สินค้าแบบ V-Product โดยใช้เทคโนโลยี Black-box ซึ่งจะเพิ่มยอดขายและส่วนแบ่งทางการตลาด และเตรียมรุกตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในครึ่งปีหลัง ด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มภาพและเสียง กลุ่ม โทรศัพท์ และกลุ่มเครื่องใช้ในบ้าน เปิดตัวพลาสมาเวียร์ และแอลซีดีทีวี จะช่วยให้มีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทตัดสินใจควักทุน เตรียมสร้างโรงงานแห่งใหม่ใหญ่ที่สุดเพื่อทำการผลิตจอภาพพลาสมาที่ตลาดกำลังโต เป้าหมายเพื่อป้อนความต้องการของตลาดโลกโดยใช้ญี่ปุ่นเป็นจุดส่งออก

สรุปจากแผนการณ์ในอนาคตบริษัทฯ เตรียมสร้างโรงงานแห่งใหม่ใหญ่ที่สุดเพื่อทำการผลิตจอภาพพลาสมา ทำให้ในปีต่อไปนักวิเคราะห์ต้องศึกษาว่าบริษัทหาเงินจำนวนนี้จากไหน จากการกู้ยืมหรือใช้ส่วนของเจ้าของ ถ้าบริษัทใช้จากส่วนของเจ้าของ บริษัทมีเงินสดในมือลดลง แต่สินทรัพย์ระยะยาวเพิ่มขึ้น สภาพคล่องจะลดลง จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น ถ้าใช้เงินจากการกู้ยืม นักวิเคราะห์ต้องคำนึงถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของบริษัทว่าสามารถจ่ายหนี้ได้หรือไม่ ส่วนการกระตุ้นยอดขายเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดนั้น นักลงทุนต้องให้ความสนใจต่อยอดขายว่า เมื่อยอดขายเพิ่มสูงขึ้นแล้ว บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนของสินค้าได้มากน้อยเพียงใด และส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของปีต่อไป

บริษัทรอยัล ฟิลิปส์ อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) วางแผนการณ์ในอนาคตดังต่อไปนี้ ขยายการผลิตในส่วนของบริษัทเพื่อสุขภาพ และกำลังอยู่ระหว่างการเตรียมผลิตหน้าจอแสดงผลแบบบางเฉียบ และหน้าจอสามารถม้วนหรือขยับได้ เปิดตัวฮาร์ดดิสก์ออปติคัลรุ่นใหม่สำหรับเครื่องคอมพิวเตอร์ มุ่งทำการตลาดที่หลากหลาย ทั้งผลิตภัณฑ์อุปโภคและผลิตภัณฑ์เฉพาะสาขาอาชีพ นอกจากนี้บริษัทมีแผนประกาศแผนแตกหน่วยงานด้านเซมิคอนดักเตอร์ออกมาเป็นบริษัทที่มีการบริหารแยกต่างหากเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามแตกกิจการหรือขายกิจการที่ไม่ทำกำไรทิ้ง

สรุปการคาดการณ์ในอนาคตพบว่า การที่บริษัทกำลังอยู่ระหว่างการเตรียมผลิตหน้าจอแสดงผลแบบบางเฉียบ แสดงว่าในช่วงระหว่างปีนี้บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาค่อนข้างสูง อาจทำให้กำไรสุทธิของบริษัทลดลง และการที่บริษัทจะแตกหน่วยงานด้านเซมิคอน

ดักเตอร้อออกมาเป็นบริษัทที่มีการบริหารแยกต่างหาก และขายกิจการที่ไม่ทำกำไรทิ้ง จะทำให้ในปีต่อไปบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นและเงินสดในมือเพิ่มขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved