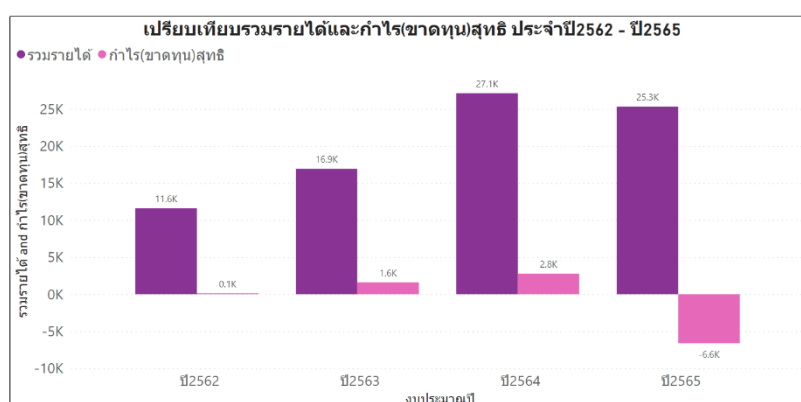


บริษัท STARK เป็นผู้ประกอบธุรกิจขายสายไฟฟ้า จุดเด่นว่าเป็นตัวแทนจำหน่ายของแบรนด์สายไฟฟ้าระดับโลกอย่าง ‘เฟลปส์ ดอดจ์’ (Phelps Dodge) และยังเป็นผู้ถือหุ้นบริษัทสายไฟฟ้าชั้นนำต่างๆ จนกลายเป็นบริษัทด้านสายไฟฟ้าติดอันดับโลก

STARK เป็นบริษัทมหาชนที่ไม่ได้เข้ามาจดทะเบียนในตลาดด้วยวิธีการปกติของการขายหุ้นใหม่ (Initial Public Offering: IPO) แต่เข้ามาในตลาดหุ้นด้วยวิธีการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม (Back-door Listing) ผ่านบริษัท สยามอินเตอร์ มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) ในช่วงปี 2562 โดยรายงานนี้จะมาศึกษาเกี่ยวกับผลการดำเนินการต่างๆของบริษัท STARK

การเปรียบเทียบรายได้สุทธิกับผลกำไรประจำปี 2562 - ปี2565



งบประมาณปี	รวมรายได้	% Total Revenue	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ(%)
ปี2562	11,607.71	100	123.92	1.07
ปี2563	16,917.68	100	1,608.66	9.51
ปี2564	27,129.64	100	2,783.11	10.26
ปี2565	25,312.98	100	-6,612.13	-26.12

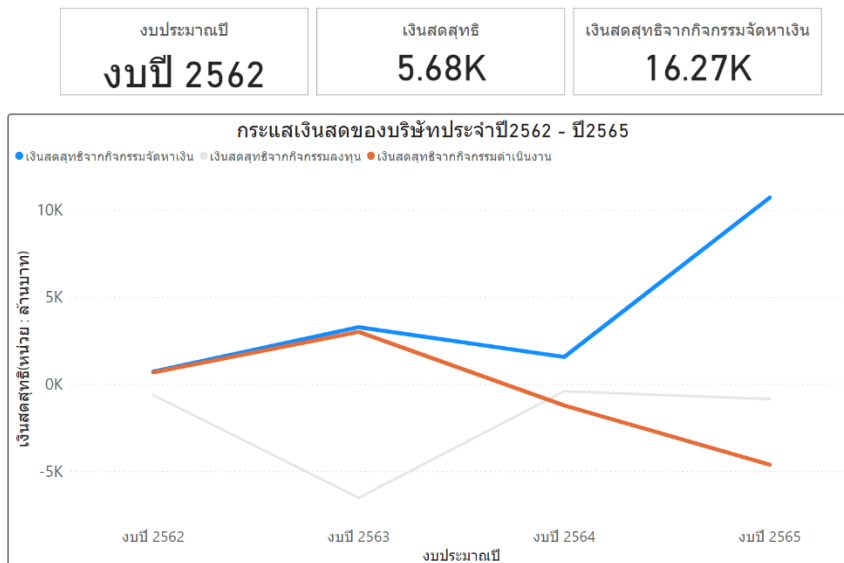
- 5.28

กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (%)

เมื่อเทียบผลประกอบการของบริษัทฯ ในปี2562 กับปี 2563 โดย หารายได้รวมในแต่ละปีคิดเป็น 100 % เทียบกับ %กำไรสุทธิต่อรายได้รวม จะเห็นว่า ในปี2563 บริษัทสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ถึง 9 เท่า และยังคงทำกำไรได้เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

จากเหตุการณ์ที่บริษัท ไม่สามารถส่งบให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ได้ในปี 2565 จนถูกระงับการซื้อขายชั่วคราว ส่งผลให้บริษัทมีกำไรที่ติดลบถึง 26.12% แต่เมื่อศึกษาข้อมูลลึกลงไป

กราฟกระแสเงินสดของบริษัทประจำปี 2562-ปี2565



จากกราฟจะเห็นว่า เส้นกราฟของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการจัดหาเงินเพิ่มขึ้น ตรงข้ามกับ เส้นกราฟเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน

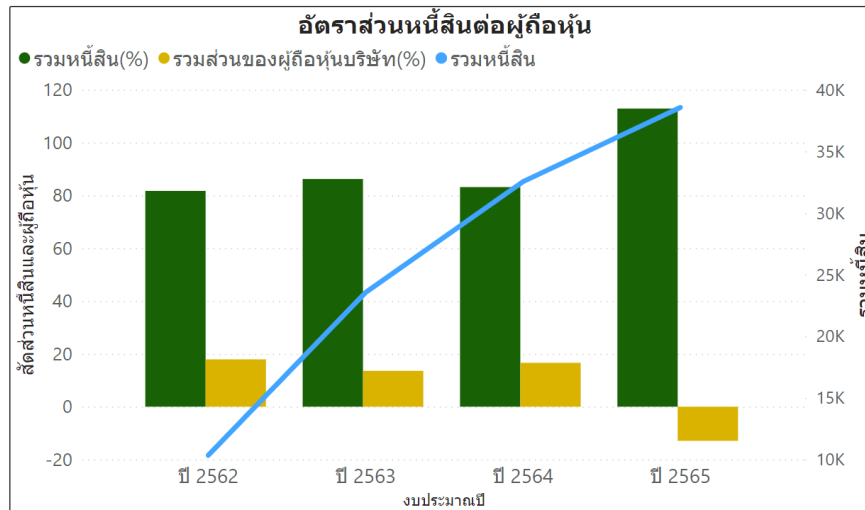
แสดงให้เห็นว่า กระแสเงินสดของบริษัทส่วนใหญ่ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจมาจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินมากกว่าที่มาจากเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน

กล่าวคือ ผลผลิตของของบริษัท Stark อาจไม่สามารถทำกำไรหรือสร้างเงินสดหมุนเวียนให้กับบริษัทได้อย่างเพียงพอต่อการบริหารงาน ทำให้ต้องมีการกู้ยืมจากกิจกรรมการจัดหาเงิน เพื่อบริหารบริษัทต่อไป

*หมายเหตุ: เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน คือ การกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินต่างๆ

เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน คือ เงินจากการซื้อ - ขายสินค้าของทางบริษัท

กราฟการเปรียบเทียบหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น



งบประมาณปี	รวมสินทรัพย์	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท(%)	รวมหนี้สิน	รวมหนี้สิน(%)
ปี 2562	12,654.69	2,267.72	17.92	10,341.33	81.72
ปี 2563	27,316.49	3,708.50	13.58	23,552.77	86.22
ปี 2564	39,142.11	6,504.61	16.62	32,550.85	83.16
ปี 2565	34,162.65	-4,414.73	-12.92	38,566.31	112.89

จากกราฟ “รวมหนี้สิน” มีค่าเพิ่มขึ้นทุกปี แต่ “ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเรื่อยๆ” แสดงให้เห็นได้อย่างชัดเจนว่าบริษัทกำลังขาดสภาพคล่องทางการเงิน

*หมายเหตุ: จากหลักการทางบัญชี (รวมสินทรัพย์ = รวมหนี้สิน + รวมส่วนของผู้ถือหุ้น)

ประกอบกับแรงกดดันจากผู้ถือหุ้นหรือเจ้าหนี้ต่างๆ ที่สามารถสะท้อนให้เห็นประสิทธิภาพในการบริหารงานของผู้บริหารได้

ซึ่งองค์ประกอบเหล่านี้จะเป็นต้นเหตุที่ทำให้เกิดแรงจูงใจในการตกแต่งบัญชีของบริษัท STARK ขึ้นได้

บนพื้นฐานของทฤษฎี Fraud Triangle ที่ประกอบไปด้วย



1. แรงกดดัน (Pressure)

คือแรงกดดัน สิ่งเร้า สิ่งกระตุ้น ที่ผลักดันให้คนๆ หนึ่งกระทำความทุจริต ซึ่งโดยทั่วไปคือปัญหาชีวิตต่างๆ ที่ไม่สามารถหาทางออก ซึ่งมักจะเป็นเรื่องที่เกี่ยวกับ เงินๆ ทองๆ

2. โอกาส (Opportunity)

ได้แก่ช่องโหว่ในกระบวนการของการทำงาน เช่น การไม่แบ่งแยกหน้าที่ให้ชัดเจน จนทำให้คน ๆ เดียวสามารถทำอะไรได้หลาย ๆ อย่างโดยไม่มีการตรวจสอบ ในระบบงาน ที่ทำให้มองเห็นช่องโหว่ในการฉวยโอกาสกระทำความทุจริตได้

3. เหตุผลเข้าข้างตนเอง (Rationalization)

เหตุผลเข้าข้างตนเอง หรือ “ความสามารถในการให้เหตุผลเข้าข้างตนเอง” เช่น

“แค่ยืมมาหมุนแป๊บเดียว เดี๋ยวคืน”

“งานก็หนัก แต่บริษัทก็ไม่ขึ้นเงินเดือนให้”

“ผลประกอบการไม่ดี โบนัสน้อย แต่ทำไมผู้บริหารถึงออกรถใหม่ แบบนี้ไม่แฟร์”

โดยนอกจาก STARK แล้ว ทฤษฎีนี้ยังมีตัวอย่างที่ดีที่เป็นที่โด่งดังไปทั่วโลก อย่าง ENRON บริษัทพลังงานที่เคยยิ่งใหญ่ในอเมริกา ซึ่งกรณีของ STARK ยังคงหาบทสรุปไม่ได้ว่าจะเป็นอย่างไรต่อไป