

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 ผู้สอบบัญชีและรายงานของผู้สอบบัญชี

ก) บริษัท เวิลด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

งวดบัญชี	สำนักงานผู้สอบบัญชี	รายชื่อผู้สอบบัญชี	เลขทะเบียน
31 พฤษภาคม 2559	บริษัท ไพร์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด	นายประสิทธิ์ เอื้องศรีกุล	4174
31 พฤษภาคม 2558	บริษัท ไพร์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด	นายประสิทธิ์ เอื้องศรีกุล	4174
31 พฤษภาคม 2557	บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด	นายนิติ จิณจิณรัตน์	3809

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2559

ผู้สอบบัญชีได้สรุปว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทของบริษัท เวิลด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท เวิลด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2559 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2558

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะได้แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะของบริษัท และบริษัทย่อย และของเฉพาะบริษัท ณ วันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 และผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะบริษัท และกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2557

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2557 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 5 งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2556 และงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2555 ที่นำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบสำหรับงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2557 ได้มีการปรับปรุงย้อนหลังเพื่อแก้ไขข้อผิดพลาดทางบัญชีและจัดประเภทรายการใหม่ ทั้งนี้มิใช่เป็นการแสดงความเห็นแบบที่เปลี่ยนแปลงไปต่อกรณีดังกล่าวข้างต้นแต่อย่างใด

ข) บริษัท เวสเทิร์น ยู จำกัด (“บริษัทแกน”)

งวดบัญชี	สำนักงานผู้สอบบัญชี	รายชื่อผู้สอบบัญชี	เลขทะเบียน
31 พฤษภาคม 2559	บริษัท ไพร์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด	นายประสิทธิ์ เอื้องศรีกุล	4174
31 พฤษภาคม 2558	บริษัท ไพร์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด	นายประสิทธิ์ เอื้องศรีกุล	4174
31 พฤษภาคม 2557	บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด	นายนิติ จิณจิณรัตน์	3809

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2559

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของบริษัท เวสเทิร์น ยู จำกัด ณ วันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2559 และผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2558

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของบริษัท เวสเทิร์น ยู จำกัด ณ วันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 และผลการดำเนินงาน สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2557

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของบริษัท เวสเทิร์น ยู จำกัด ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2557 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ

งบการเงินของบริษัท เวสเทิร์น ยู จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2556 ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่น ซึ่งแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 15 สิงหาคม 2556 (ยกเว้นรายการที่เกี่ยวข้องกับหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 ข้อ 6 ข้อ 7 และข้อ 11 เป็นวันที่ 20 สิงหาคม 2556)

ค) มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น (“มหาวิทยาลัยฯ”)

งวดบัญชี	สำนักงานผู้สอบบัญชี	รายชื่อผู้สอบบัญชี	เลขทะเบียน
31 พฤษภาคม 2558	บริษัท ไพร์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด	นายประสิทธิ์ เยื้องศรีกุล	4174
31 พฤษภาคม 2557	บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมท์ส ไซยศ สอบบัญชี จำกัด	นายนิติ จิณจิณรัตน์	3809

หมายเหตุ : งวดบัญชีปี 2559 อยู่ระหว่างการตรวจสอบ เนื่องจากมีการเปลี่ยนรอบระยะเวลาบัญชี จากเดิมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 พฤษภาคม เป็น 31 กรกฎาคม

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2558

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของมหาวิทยาลัย ณ วันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

สรุปรายงานการตรวจสอบงบการเงินประจำปี 2557

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่า งบการเงินได้แสดงฐานะการเงินของมหาวิทยาลัย ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2557 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

โดยขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 4 มหาวิทยาลัยได้มีการปรับปรุงย้อนหลังเพื่อแก้ไขข้อผิดพลาดในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2556 และ 2555 ที่นำมาแสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2557 ทั้งนี้ใช่เป็นการแสดงความเห็นแบบที่เปลี่ยนแปลงไปต่อกรณีดังกล่าวข้างต้นแต่อย่างใด

13.2 ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2557 - 2559

ตารางสรุปงบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	86.06	3.51	227.98	10.64	204.29	12.48
เงินลงทุนชั่วคราว	75.60	3.08	50.00	2.33	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	147.87	6.02	199.82	9.33	192.87	11.78
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	84.57	3.44	91.71	4.28	22.68	1.39
สินค้าคงเหลือ	385.28	15.69	14.80	0.69	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	779.38	31.75	584.31	27.27	419.84	25.65
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	7.00	0.29	7.46	0.35	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,663.79	67.77	1,544.29	72.08	1,212.50	74.08
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.89	0.20	6.34	0.30	4.41	0.27
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,675.68	68.25	1,558.09	72.73	1,216.91	74.35
รวมสินทรัพย์	2,455.06	100.00	2,142.40	100.00	1,636.75	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้อื่น	297.19	12.11	501.03	23.39	174.97	10.69
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	133.50	5.44	67.99	3.17	31.08	1.90
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	0.10	0.00	229.68	14.03
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	6.91	0.28	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	437.60	17.82	569.12	26.56	435.73	26.62
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	612.21	24.94	603.21	28.16	367.14	22.43
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	2.61	0.11	-	-	-	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5.34	0.22	3.93	0.18	3.94	0.24
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.01	0.04	0.74	0.03	0.62	0.04
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	621.17	25.30	607.88	28.37	371.70	22.71
รวมหนี้สิน	1,058.77	43.13	1,177.00	54.94	807.43	49.33
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 7,425,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท (ในปี 2557-2558 : 37,125,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท)	3,712.50	151.22	3,712.50	173.29	3,712.50	226.82
หุ้นสามัญ 3,300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท						
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						

แบบรายงาน 56 - 1

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หุ้นสามัญ 6,934,348,315 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	3,467.17	141.23				
หุ้นสามัญ 34,669,612,500 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท			3,466.96	161.83		
หุ้นสามัญ 34,666,013,600 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.10 บาท					3,466.60	211.80
หุ้นสามัญ 16,650,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท						
ส่วนเกิน (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นสามัญ	(2,304.52)	(93.87)	(2,304.52)	(107.57)	(2,304.52)	(140.80)
ส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับ	(784.83)	(31.97)	(784.83)	(36.63)	(784.83)	(47.95)
ส่วนปรับปรุงทุนจากการซื้อบริษัทย่อยจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(407.34)	(16.59)	(407.34)	(19.01)	-	-
ทุนจากการรับบริจาค	54.31	2.21	54.31	2.54	54.31	3.32
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	91.70	3.74	91.70	4.28	91.70	5.60
กำไรสะสม						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	18.44	0.75	13.14	0.61	8.94	0.55
กองทุนมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น	739.09	30.10	533.75	24.91	-	-
ยังไม่ได้จัดสรร	482.05	19.63	295.11	13.77	514.68	31.45
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,356.08	55.24	958.28	44.73	1,046.88	63.96
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	40.22	1.64	7.12	0.33	(217.56)	(13.29)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,396.30	56.87	965.40	45.06	829.32	50.67
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,455.06	100.00	2,142.40	100.00	1,636.75	100.00

หมายเหตุ: ปี 2559 เริ่มตั้งแต่ 1 มิถุนายน 2558 ถึง 31 พฤษภาคม 2559
ปี 2557 เริ่มตั้งแต่ 1 มิถุนายน 2556 ถึง 31 พฤษภาคม 2557

ปี 2558 เริ่มตั้งแต่ 1 มิถุนายน 2557 ถึง 31 พฤษภาคม 2558
ปี 2556 เริ่มตั้งแต่ 1 มิถุนายน 2555 ถึง 31 พฤษภาคม 2556

ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้						
รายได้จากการเรียนการสอน	791.24	64.54	727.17	95.85	589.05	93.51
รายได้จากการขาย - ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	370.42	30.21	-	-	-	-
รายได้จากการให้เช่าสินทรัพย์	10.70	0.87	11.75	1.55	8.96	1.42
อื่น ๆ	53.65	4.38	19.72	2.60	31.93	5.07
รวมรายได้	1,226.00	100.00	758.64	-	629.94	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการให้บริการการเรียนการสอน	234.94	19.16	243.19	32.06	212.89	33.80
ต้นทุนขาย - ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	271.76	22.17	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	196.90	16.06	148.77	19.61	124.73	19.80
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	45.50	3.71	7.06	0.93	52.48	19.80

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2559		ปี 2558		ปี 2557	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ/ปรับปรุงใหม่	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สิ่งตอบแทนที่โอนให้จากการรวมธุรกิจ	2.70	0.22	-	-	47.14	8.33
ต้นทุนทางการเงิน	38.11	3.11	36.83	4.85	44.34	7.48
รวมค่าใช้จ่าย	789.91	64.43	435.86	57.45	481.58	7.04
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	(0.46)	(0.04)	(0.04)	(0.01)	-	76.45
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	435.63	35.53	322.74	42.54	148.36	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(12.65)	(1.03)	-	-	(2.62)	23.55
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	422.98	34.50	322.74	42.54	145.74	(0.42)
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	397.58		318.38		222.78	
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	25.40		4.34		(77.05)	
	422.98		322.72		145.73	
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.0573		0.0459		0.0143	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น) (ราคาต่อหุ้น 0.50 บาท)	6,934,204,753		6,933,522,241		6,934,204,753	

ตารางสรุปงบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

หน่วย: ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
	สอบทาน	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ/ ปรับปรุงใหม่
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	435.63	322.73	148.36
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษี	132.20	92.14	197.71
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานสุทธิ	(461.81)	(55.45)	28.36
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	106.02	359.42	374.43
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมการลงทุน	(229.39)	(369.65)	(147.09)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(18.55)	33.92	(89.97)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(141.93)	23.69	137.37
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือต้นปี	227.98	204.29	66.92
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดยอดคงเหลือปลายปี	86.05	227.98	204.29

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ (งบการเงินรวม)

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2559	2558	2557
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	1.78	1.03	0.96
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.53	0.70	0.92
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.27	0.81	1.72
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	7.29	3.92	5.95
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	50	93	61
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น				
ธุรกิจการศึกษา	(%)	70.31	66.56	63.86
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	(%)	26.63	-	-
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	32.43	41.97	35.37
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	34.36	31.76	42.56
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	20.61	19.03	23.55
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	29.70	27.38	35.20
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.53	0.4	0.37
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.78	1.23	0.77
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	4.91	12.12	9.50

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน****14.1.1 ภาพรวมการดำเนินงานที่ผ่านมา**

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (“Holding company”) ซึ่งลงทุนในธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจการศึกษา ดำเนินการ โดยมีบริษัท เวสเทิร์น ยู จำกัด เป็นบริษัทแกน เป็นผู้ได้รับอนุญาตจัดตั้งสถาบันการศึกษาเอกชน ภายใต้ชื่อ “มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น” เป็นสถาบันอุดมศึกษาประเภทมหาวิทยาลัยเอกชน สถานที่ตั้งอยู่ที่ จ.กาญจนบุรี และมีการจัดการเรียนการสอนนอกสถานที่ตั้งอีก 2 แห่ง คือ วิทยาเขตวชิรพล และวิทยาเขตบุรีรัมย์

ในไตรมาส 1 ปี 2559 (31 สิงหาคม 2558) ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ลงทุนในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ภายใต้ชื่อโครงการ “ดิเอ็มเมอรัล เทอร์เรซ ปาตอง” ในรูปแบบคอนโดมิเนียม ดำเนินการโดยบริษัท ภูเก็ตฟิวเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (บริษัทย่อย) มี 2 เฟส โดยที่เฟส 1 เริ่มทยอยโอนกรรมสิทธิ์และรับรู้รายได้ในปีที่ผ่านมา ส่วนเฟส 2 อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2560

14.1.2. วิเคราะห์การดำเนินงาน

รายได้

บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนในบริษัทย่อย ผลตอบแทนที่ได้จึงอยู่ในรูปเงินปันผล รายได้ของบริษัทฯ จึงถูกตัดออกทั้งจำนวนในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ ดังนั้นรายได้ที่ปรากฏในงบการเงินรวม จึงเกิดจากรายได้ที่มาจากกิจการดำเนินงาน 2 ธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจการศึกษา ซึ่งมีอัตราการเติบโตของรายได้อยู่ระหว่างร้อยละ 10-20 และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในปี 2559 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้รวม มีจำนวน 1,226.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 467.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61.61 เนื่องจากมีรายได้จากการขายจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่ป่าตอง จ.ภูเก็ต เริ่มมีรายได้ในปีนี้เป็นปีแรก รับรู้รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์เป็นจำนวน 370.42 ล้านบาท ทำให้มีสัดส่วนรายได้เท่ากับ 30.21 ของรายได้รวม แต่ยังไม่พอกว่าเมื่อเทียบกับรายได้ค่าลงทะเบียนที่มีสัดส่วนเท่ากับ 59.26 ของรายได้รวม ซึ่งรายได้ทางการเรียนการสอนเพิ่มขึ้นในกลุ่มคณะวิทยาศาสตร์สุขภาพ และรายได้รวมในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 128.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.43 โดยมีรายละเอียดต่างๆ ตามโครงสร้างรายได้ ดังนี้

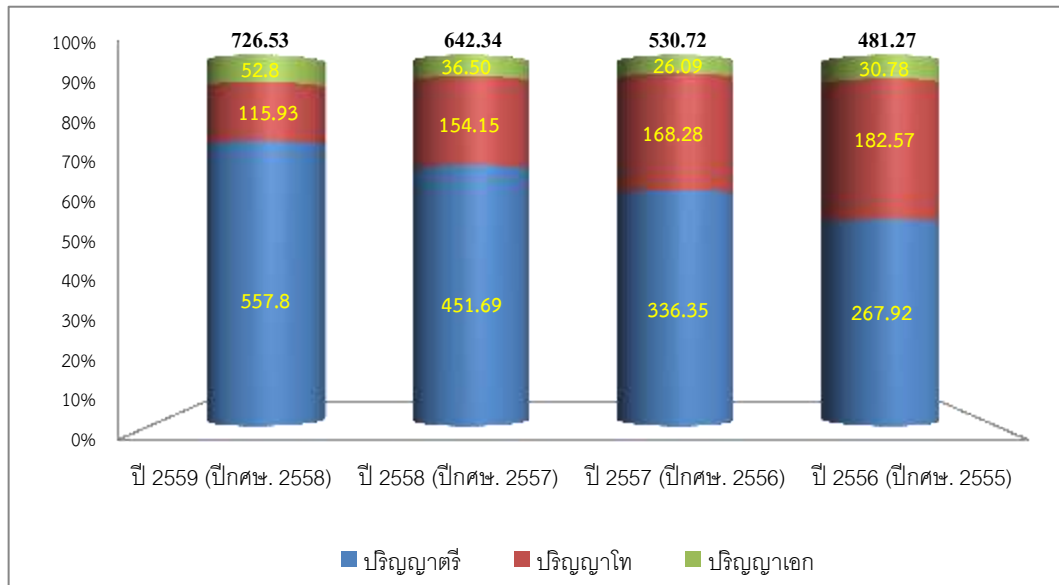
โครงสร้างรายได้

หน่วย: ล้านบาท

รายได้ (หลังตัดรายการระหว่างกัน)	ปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2559		ปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2558		ปี 2557 สิ้นสุดวันที่ 31 พฤษภาคม 2557	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ธุรกิจการศึกษา	801.93	65.41	738.92	97.40	589.05	93.51
- หลักสูตรปริญญาตรี - ภาคปกติ	451.83	36.85	353.76	46.63	253.99	40.32
- หลักสูตรปริญญาตรี - เครือข่าย	105.97	8.64	97.94	12.91	82.36	13.07
- หลักสูตรปริญญาโท	115.93	9.46	154.15	20.32	168.28	26.71
- หลักสูตรปริญญาเอก	52.80	4.31	36.50	4.81	26.09	4.14
- รายได้ค่าธรรมเนียม	64.70	5.28	84.82	11.18	58.33	9.26
- ให้เช่าสินทรัพย์	10.70	0.87	11.75	1.55	8.96	1.42
ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	370.42	30.21	-	-	-	-
รายได้อื่น	53.65	4.38	19.72	2.60	31.93	5.07
รวมรายได้	1,226.00	100.00	758.64	100.00	629.94	100.00

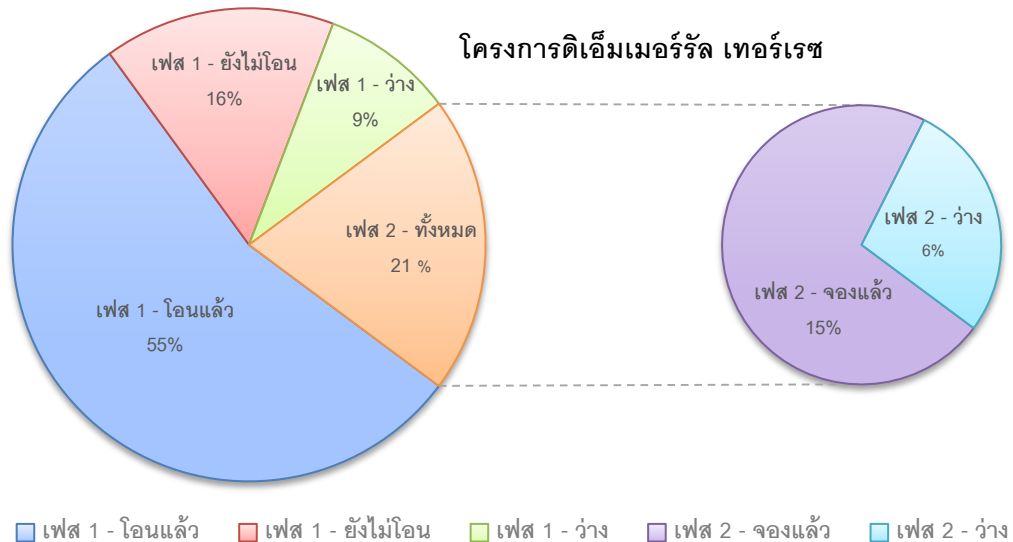
1) รายได้จากธุรกิจการศึกษา ประกอบด้วย รายได้ค่าลงทะเบียนเรียน รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษา และรายได้จากการให้เช่าสินทรัพย์ ในปี 2559 มีจำนวน 801.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.41 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 63.02 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.53 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากรายได้ค่าลงทะเบียนเรียน ในกลุ่มคณะวิทยาศาสตร์สุขภาพ โดยปัจจัยหลักที่ช่วยผลักดันการเติบโตในแต่ละปี คือ การขยายตัวในการเปิดรับนิสิตหลักสูตรคณะทันตแพทยศาสตร์และพยาบาลศาสตร์ ซึ่งในปัจจุบันสถาบันการศึกษาที่ให้การศึกษาด้านทันตแพทย์มีจำนวนไม่เพียงพอกับความต้องการของผู้ที่ต้องการศึกษาด้านนี้ ประกอบกับอัตราการสำเร็จการศึกษาของทันตแพทย์ยังมีจำนวนน้อย ในปี 2559 มีรายได้จากคณะทันตแพทยศาสตร์เพิ่มขึ้นจำนวน 104.58 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.15 ทั้งนี้เนื่องจากการปรับอัตราค่าเรียนของคณะทันตแพทยศาสตร์ จากปีการศึกษา 2556 (งวดปีบัญชี 2557) และปีการศึกษา 2557 (งวดปีบัญชี 2558) มีค่าใช้จ่ายตลอดหลักสูตร (เหมาจ่าย) เป็นจำนวนเงิน 3.9 ล้านบาท และในปีการศึกษา 2558 (งวดปีบัญชี 2559) มีค่าใช้จ่ายตลอดหลักสูตร (เหมาจ่าย) เป็นจำนวนเงิน 4.8 ล้านบาท ประกอบกับ จำนวนนิสิตคณะทันตแพทย์ ปีการศึกษา 2558 เพิ่มขึ้นจากปีการศึกษา 2557 จากนิสิตใหม่ที่รับเข้ามา

โดยสามารถแบ่งรายได้ค่าลงทะเบียนเรียน ออกเป็น 3 กลุ่มตามระดับการศึกษา คือระดับปริญญาตรี ระดับปริญญาโท และระดับปริญญาเอก โดยมีรายละเอียด ดังนี้



จากแผนภาพ จะเห็นได้ชัดเจนว่า รายได้ค่าลงทะเบียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกปี และในระดับปริญญาตรี มีสัดส่วนรายได้อยู่ระหว่างร้อยละ 50 – 70 เมื่อเทียบกับระดับอื่น

2) รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มาจาก ขายห้องชุด ในปี 2559 มีรายได้จากการขายห้องชุดโครงการดิเอ็มเมอรัล เทอร์เรซ ปาตอง จังหวัดภูเก็ต จำนวน 370.42 ล้านบาท หลังจากบริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นในบริษัท ภูเก็ตฟิวเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ร้อยละ 80 เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2558 โดยมีโครงการคอนโดมิเนียม จำนวน 2 เฟส เฟสที่ 1 ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้ว พร้อมโอน ส่วนในเฟสที่ 2 อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยมีรายละเอียดการขายห้องชุด ดังนี้

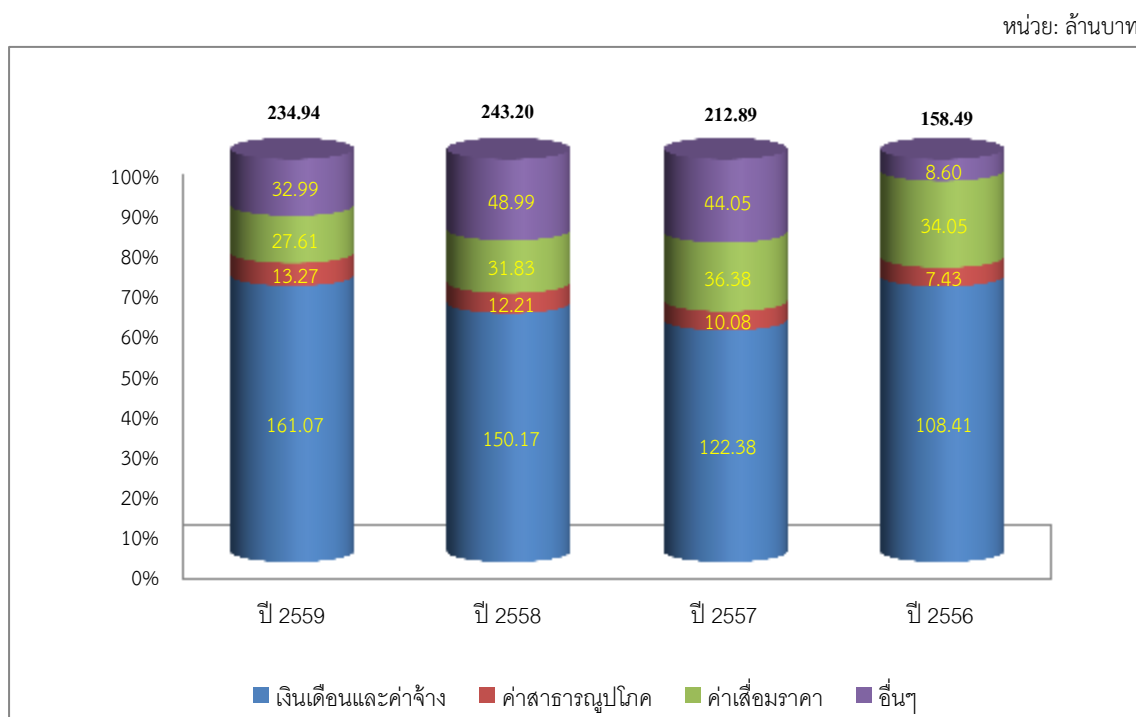


จากภาพเป็นข้อมูลการขายห้องชุดโครงการดิเอ็มเมอรัล เทอร์เรซ ป่าตอง จังหวัดภูเก็ต ของทั้ง 2 เฟส ที่มีจำนวนห้องชุดทั้งหมด รวม 177 ห้องชุด แบ่งเป็นเฟส 1 จำนวน 141 ห้องชุด และเฟส 2 จำนวน 36 ห้องชุด ซึ่งในปี 2559 เฟส 1 มีการโอนกรรมสิทธิ์คิดเป็น 55% จากจำนวนห้องชุดทั้ง 2 เฟส

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

1) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายจากธุรกิจการศึกษา

ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการเรียนการสอน เช่น เงินเดือนและค่าจ้างอาจารย์ประจำและอาจารย์พิเศษ ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคาอาคารเรียนและครุภัณฑ์อุปกรณ์การศึกษา ค่าเช่าอาคารและสถานที่ เป็นต้น ในส่วนของค่าเช่าอาคารและสถานที่เป็นรายการระหว่างกัน จึงถูกตัดออกทั้งจำนวนในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ



ต้นทุนการให้บริการการเรียนการสอน ในปี 2559 มีจำนวน 234.94 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 8.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.39 เนื่องจากค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์การเรียนการสอนลดลง จากทรัพย์สินที่ครบอายุการใช้งาน ในปี 2558 แต่ในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 30.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.23 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนและค่าจ้างอาจารย์และเจ้าหน้าที่ประจำและอาจารย์พิเศษ เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นการเรียนการสอนในวิชาที่เกี่ยวข้องกับด้านการแพทย์ จึงต้องใช้ผู้เชี่ยวชาญในด้านเฉพาะทาง รวมถึงคณาจารย์ที่มีความรู้และประสบการณ์อย่างมาก ค่าสาธารณูปโภคที่เกิดจากการใช้งานที่มากขึ้น การซื้ออุปกรณ์สนับสนุนทางการศึกษาต่าง ๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เป็นตัวเงิน เช่น ค่าเสื่อมราคาอาคารเรียนต่าง ๆ ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีอาคารเรียนและหอพักของบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้นมาด้วยการซื้อธุรกิจ และค่าเสื่อมราคาที่เกิดจากการซื้อครุภัณฑ์อุปกรณ์การเรียนการสอนต่าง ๆ ซึ่งสอดคล้องกับการใช้งานที่เพิ่มมากขึ้นตามจำนวนนิสิตที่เพิ่มขึ้น

2) ต้นทุนจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้นทุนที่เกิดจากการขายห้องชุดโครงการดิเอ็มเมอรัล เทอร์เรซ ป่าตอง จังหวัดภูเก็ต เฟส 1 ในปี 2559 รับรู้ต้นทุนจากการขายห้องจำนวน 96 ห้อง จำนวนเงิน 271.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.37 ของรายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

3) **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และเจ้าหน้าที่ส่วนบริหาร ค่าประชาสัมพันธ์ในธุรกิจการศึกษา ทุนการศึกษา-อบรมพัฒนาอาจารย์และเจ้าหน้าที่ ค่าเสื่อมราคาของครุภัณฑ์และอุปกรณ์สำนักงาน ค่านายหน้าในการเป็นตัวแทนหาลูกค้าเพื่อมาซื้อห้องชุด ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะที่เกิดจากการโอนกรรมสิทธิ์ และค่าที่ปรึกษาโครงการห้องชุด คอนโดมิเนียม ป่าตอง จ.ภูเก็ต เป็นต้น ในปี 2559 มีจำนวน 196.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 48.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.35 และในปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 24.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.27 โดยมีสาเหตุหลักจากการแข่งขันในด้านการประชาสัมพันธ์ธุรกิจการศึกษา และการเพิ่มขึ้นของการจ้างงานและอัตราค่าตอบแทน เนื่องจากต้องการผู้ร่วมงานที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ทำงาน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่เกิดขึ้นในปีนี้เป็นปีแรก เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค และค่าธรรมเนียมโอนที่ดิน

4) **หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ** ในปี 2559 มีจำนวน 45.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 38.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 544.48 เนื่องจากบริษัทย่อยได้ตัดหนี้สูญจากการที่ลูกหนี้(นิติพันสภาพ) ไม่สามารถติดต่อได้ จึงต้องตั้งเพิ่มตามนโยบายที่อ้างอิงกับอัตราการพันสภาพของลูกหนี้(นิติ) ในอดีต และในปี 2558 ลดลงจากปี 2557 จำนวน 45.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86.55 เนื่องจากบริษัทมีการเปลี่ยนประมาณการในการตั้งประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ในส่วนของอัตราของนิติพันสภาพที่มีจำนวนลดลง และใช้อายุลูกหนี้ที่เกินกำหนด 1 ปีขึ้นไปมาประกอบการคำนวณในการตั้งประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ทั้งนี้ บริษัทมี วิธีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยตั้งสมมติฐาน 3 ข้อ ได้แก่

(1) อัตราการพันสภาพของนิติ โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้

- ก. ห้ออัตราการพันสภาพเป็นรายคณะของงวดปัจจุบันโดยคำนวณจาก จำนวนเงินของรายได้ค้างรับของนิติที่พันสภาพหารด้วยจำนวนรายได้ค้างรับเฉลี่ย(ก่อนพันสภาพ)
- ข. ห้ออัตราการพันสภาพเป็นรายคณะของงวดก่อนโดยใช้วิธีคำนวณเดียวกับข้อ ก.
- ค. หาค่าเฉลี่ยของอัตราพันสภาพทั้ง 2 งวด มาคูณกับรายได้ค้างรับงวดปัจจุบัน

(2) นิติที่เรียนครบหลักสูตร แต่ยังไม่ชำระ โดยมีวิธีการคำนวณ ดังนี้

- ก. โหลดรายงานนิติที่เรียนครบตามหลักสูตร สถานภาพการเรียนปกติ ทุกระดับและหลักสูตร โดยเลือกรายได้ค้างรับของนิติเฉพาะรหัส 51 – 54 และเลือกอายุลูกหนี้ตั้งแต่ 2 - 8 ปี
- ข. โหลดรายงานรายได้ค้างรับ เลือกสถานะนิติที่จบการศึกษา
- ค. นำข้อ ก. มารวมกับข้อ ข.

(3) นิติที่เกี่ยวข้องกับคดีความที่ยังไม่สิ้นสุด นำรายได้ค้างรับทั้งจำนวนมาใช้ในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

5) **สิ่งตอบแทนที่โอนให้จากการรวมธุรกิจ** ในปี 2559 มีจำนวน 2.70 ล้านบาท เกิดจากบริษัทได้ดำเนินการพิจารณาประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิของในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทย่อยที่ซื้อเข้ามาเมื่อไตรมาส 1 เมื่อทำการคำนวณหามูลค่าราคาซื้อเทียบกับประมาณมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินจากการซื้อหุ้น ณ วันที่ซื้อ พบว่ามูลค่าราคาซื้อมากกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินจำนวน 2.70 ล้านบาท จึงตัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวน ส่วนในปี 2558 ลดลง 47.14 ล้านบาททั้งจำนวน เนื่องจากในปีก่อนบริษัทได้ดำเนินการรวมกิจการ โดยมีกลุ่มผู้ถือหุ้นจากบริษัท เวสเทิร์น ยู จำกัด ได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และมีอำนาจควบคุมบริษัท จึงถือเป็นการซื้อธุรกิจแบบย้อนกลับตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 3 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง การรวมธุรกิจ ซึ่งจากการทำรายการดังกล่าว เป็นผลให้มีค่าใช้จ่ายในการรวมธุรกิจเกิดขึ้นในปีที่เกิดรายการเพียงปีเดียว

6) **ต้นทุนทางการเงิน** ต้นทุนทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการกู้ยืมเงินเพื่อมาใช้หมุนเวียนในการดำเนินงานของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นภาระหนี้ที่ติดมาจากบริษัทย่อย ที่ได้ซื้อธุรกิจเข้ามา ในปี 2559 มีจำนวน 38.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.48 เนื่องจากบริษัทย่อยกู้เงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อนำเงินมาใช้ในการ

การก่อสร้าง และใช้หมุนเวียนในบริษัท และในปี 2558 มีจำนวน 36.83 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 7.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.93 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยปรับลดลง

7) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2559 มีจำนวน 12.65 ล้านบาท เกิดจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จากการที่บริษัทใหญ่บันทึกมูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม ทำให้มีส่วนต่างระหว่างการรับรู้ต้นทุนทางภาษีกับทางบัญชี ส่วนในปี 2558 ไม่มีภาษีเงินได้เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ได้รับยกเว้นภาษี แต่ในปี 2557 มีจำนวน 3 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯ มีกำไรจากการขายทรัพย์สินธุรกิจฟาร์มสุกรเดิม ซึ่งต้องเสียภาษีจากเงินจำนวนนี้

14.1.2 วิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559 บริษัทฯและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวม จำนวน 2,455.06 ล้านบาท เทียบกับงวดสิ้นปี 2558 ที่มีจำนวน 2,142.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 312.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.59 ส่วนใหญ่เกิดจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 86.06 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 141.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.25 ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนซื้อหุ้นในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เมื่อตอนต้นปี การลงทุนในทรัพย์สินถาวร และปรับปรุงอาคาร รวมถึงการจ่ายชำระคืนค่าหุ้น และเงินกู้ยืมกรรมการ เป็นต้น

- สินค้าคงเหลือ จำนวน 385.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 370.48 ล้านบาท เกิดจากบริษัทฯ ได้ลงทุนซื้อหุ้นในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เมื่อตอนต้นไตรมาส 1/59 เป็นห้องชุดของโครงการเฟส 1 ที่ก่อสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้ว บางส่วนรอขาย และบางส่วนรอโอนกรรมสิทธิ์ และเฟส 2 ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง โดยบันทึกด้วยราคายุติธรรม รวมถึงโครงการของบริษัทย่อยที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างอาคารที่พัก สำหรับนิสิตและกลุ่มคนทำงาน และดำเนินการก่อสร้างแล้วเสร็จในเดือน กรกฎาคม 2559 พร้อมรองรับนิสิตใหม่ที่ต้องอยู่หอพักสำหรับการเข้าศึกษาในวิทยาเขตชลบุรี

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 1,663.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 119.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.74 จากการที่บริษัทได้ลงทุนทั้งการก่อสร้าง ปรับปรุง อาคารต่างๆ เพื่อใช้ในการดำเนินงาน ในธุรกิจอันเนื่องเกี่ยวกับการศึกษา ไม่ว่าจะเป็นอาคารเรียน อาคารหอพัก เป็นต้น รวมถึงอาคารสำหรับธุรกิจทางด้านทันตกรรมที่อยู่ระหว่างการปรับปรุง ต่อเติมให้เหมาะกับการใช้งานในอนาคตอีกด้วย

เมื่อเปรียบเทียบสินทรัพย์รวมปี 2559 กับปี 2558 พบว่าสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 312.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.59 และเมื่อเทียบปี 2558 กับ ปี 2557 พบว่าสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 505.65 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในทรัพย์สินถาวร เมื่อครั้งที่มีการเพิ่มทุนของบริษัทย่อย และเพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทให้บริษัทร่วมกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมี หนี้สินรวม จำนวน 1,058.76 ล้านบาท เทียบกับปี 2558 ที่มีจำนวน 1,177 ล้านบาท ลดลงจำนวน 118.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.05 เกิดจากการจ่ายชำระค่าหุ้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ที่บริษัทฯ ได้ลงทุนในหุ้นสามัญ เมื่อตอนปี 2557 ส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น เกิดจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จากการที่บริษัทย่อยกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

เมื่อเปรียบเทียบหนี้สินรวมปี 2558 กับ ปี 2557 พบว่าหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 369.57 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากบริษัทค้างชำระค่าหุ้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 1,356.07 ล้านบาท เทียบกับงวดสิ้นปี 2558 ที่มีจำนวน 958.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 397.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.51 ส่วนใหญ่เกิดจากการไถ่ถอนจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจการศึกษา นอกจากจะมีการสำรองตามกฎหมายแล้ว จะมีการกันเงินสำรองเพื่อเป็นกองทุนมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น ในปีนี้บริษัทได้สำรองกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ เข้าในกองทุนมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น จำนวน 205.34 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 3.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.49 ซึ่งเป็นไปตามพระราชบัญญัติสถาบันอุดมศึกษาเอกชน พ.ศ. 2546 แก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2550 กำหนดให้สถาบันการศึกษาเอกชนนำเงินรายได้ที่สูงกว่าค่าใช้จ่ายประจำปี ในกองทุนทั่วไป โอนไปชดเชยกองทุนอื่นใดที่มียอดติดลบก่อน แล้วจึงจัดสรรเงินส่วนที่เหลือให้กับกองทุนประเภทต่าง ๆ รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 และจัดสรรผลประโยชน์ให้ผู้รับใบอนุญาตไม่เกินร้อยละ 30 โดยให้มียอดคงเหลืออยู่เป็นทุนดำเนินงานของกองทุนทั่วไปไม่น้อยกว่าร้อยละ 10

เมื่อเปรียบเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2558 กับ ปี 2557 พบว่าส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจำนวน 136.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.41 เกิดจากบริษัทได้กำไรจากการดำเนินงาน

งบกระแสเงินสด

ในปี 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ได้มาจำนวน 106.02 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 จำนวน 253.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 70.5 และในปี 2558 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ได้มาจำนวน 359.41 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 จำนวน 15.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.01 ในปี 2557 บริษัทมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน ได้มาจำนวน 374.43 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการชำระค่าลงทะเบียนจากนิติ ประกอบกับในปี 2557 บริษัทจำหน่ายสินค้าคงเหลือที่เป็นของธุรกิจเดิม

ในส่วนของเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน ในปี 2559 ใช้จ่ายจำนวน 229.39 ล้านบาท จากการลงทุนในทรัพย์สินถาวร และจ่ายลงทุนในบริษัทย่อย และในปี 2558 ใช้จ่ายจำนวน 369.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 222.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 151.33 เนื่องจากมีการลงทุนซื้อหุ้นจำนวน 6 บริษัท และในปี 2557 ใช้จ่ายจำนวน 147.09 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งเป็นช่วงของการลงทุนในทรัพย์สินถาวร เนื่องจากมีโครงการขยาย ต่อเติม และปรับปรุงอาคารเรียน ประกอบกับการก่อสร้างอาคารเรียนคณะทันตแพทย์เพิ่มเติม

ในส่วนเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2559 ใช้จ่ายจำนวน 18.56 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว ให้สถาบันการเงิน และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และในปี 2558 ได้มาจำนวน 33.92 ล้านบาท เนื่องจากมีรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้ในการก่อสร้างและใช้ดำเนินงานในบริษัทย่อย ส่วนปี 2557 ใช้จ่ายจำนวน 89.97 ล้านบาท เนื่องจาก มีการรับเงินกู้ยืมระยะสั้น เข้ามาชดเชยกับการจ่ายคืนเงินกู้และการจ่ายปันผล

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**1. อัตราส่วนสภาพคล่อง**

อัตราส่วนสภาพคล่อง ในปี 2559 และปี 2558 มีจำนวน 1.78 เท่า และ 1.03 เท่า ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 2557 และปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 0.96 เท่า และ 0.79 เท่า ตามลำดับ แสดงถึงสภาพคล่องปีนี้เพิ่มขึ้นจากปี 2557 หลังจากที่ได้ลดลงจากปี 2556 เนื่องจากช่วงปี 2555 – 2556 มีการกำหนดนโยบายการชำระหนี้จากนิติ และการติดตามหนี้ ทำให้เงินทุนไหลเวียนเกิดความคล่องตัวมากขึ้น จนมาถึงปี 2559 เริ่มคงที่ โดยพยายามรักษาระดับสัดส่วนเงินทุนหมุนเวียนให้อยู่ที่ประมาณ 1 เท่า

2. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้และระยะเวลาการเก็บหนี้

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ในปี 2559 และปี 2558 มีจำนวน 7.29 เท่า และ 3.92 เท่า ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 5.95 เท่า แสดงถึงบริษัทมีความสามารถในการบริหารลูกหนี้ และเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เมื่อพิจารณาถึงระยะเวลาการเก็บหนี้ ในปี 2559 ใช้เวลา 50 วัน ในปี 2558 ใช้เวลา 93 วัน เมื่อเทียบกับปี 2557 ที่ใช้ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้จำนวน 61 วัน ซึ่งใช้เวลาน้อยลงอย่างต่อเนื่อง เห็นได้ว่าฝ่ายบริหารมีการจัดการในเรื่องการบริหารลูกหนี้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่ามีลูกหนี้บางส่วนที่กู้เรียน ในบางครั้งอาจจะเกิดความล่าช้าในการรับชำระจากหน่วยงานภาครัฐ เช่น กองทุนกู้ยืมต่างๆ แต่ฝ่ายบริหารได้จัดการควบคุม ติดตามและให้ความสำคัญอย่างใกล้ชิดเสมอมา ทั้งนี้ยังได้มีการกำหนดนโยบายให้นิสิตจ่ายชำระค่าเล่าเรียน และมีกระบวนการติดตามนิสิต แจ้งข่าวสาร ให้คำแนะนำ ควบคู่ไปกับการติดตามหนี้ค้างชำระด้วย เนื่องจากนิสิตส่วนใหญ่เรียนผ่านระบบเครือข่าย

3. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2559 มีอัตราร้อยละ 34.36 ในปี 2558 มีอัตราร้อยละ 31.76 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีอัตราร้อยละ 42.56 แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพดีขึ้น และ เกิดจากผลประกอบการที่มีกำไรในธุรกิจการศึกษา และมีการลงทุนในธุรกิจใหม่คือธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

4. อัตรากำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจการศึกษา ในปี 2559 มีอัตราร้อยละ 70.31 ในปี 2558 มีอัตราร้อยละ 66.56 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 ที่มีอัตราร้อยละ 63.86 แสดงถึงผลประกอบการในธุรกิจการศึกษาดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ที่มีผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยของการขยายตัวในการเปิดรับนิสิตหลักสูตรคณะทันตแพทยศาสตร์ เห็นได้จากจำนวนนิสิตที่เพิ่มขึ้นในทุกๆ ปี และการปรับอัตราค่าเล่าเรียนในปีการศึกษา 2558 ประกอบกับสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากมีการตั้งงบประมาณ วางนโยบายและวิธีการเบิกจ่ายที่รัดกุม รวมถึงการติดตามผลโดยมีการเปรียบเทียบการเบิกจ่ายจริงกับงบประมาณที่ตั้งไว้ เพื่อควบคุมไม่ให้เบิกจ่ายเกินกว่างบประมาณ ทำให้รายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น จึงรักษาระดับการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นได้

ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในปี 2559 มีอัตราร้อยละ 26.63 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลงทุนในธุรกิจใหม่นี้ในไตรมาส 1 เป็นไตรมาสแรก ซึ่งปี 2559 ที่ผ่านมามีการรับรู้รายได้จากการโอนกรรมสิทธิ์ คิดเป็น ร้อยละ 55 จากจำนวนห้องชุดทั้ง 2 โครงการ ทั้งนี้เป็นการโอนกรรมสิทธิ์ของเฟส 1 ทั้งหมด เนื่องจากเฟส 2 อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

ภาระผูกพันด้านหนี้สิน และการบริหารจัดการภาระนอกงบดุล

1. หนี้สินค้ำประกันจากธนาคาร

ณ วันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2559 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยได้ออกหนังสือสัญญาค้ำประกันการไฟฟ้าแก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นจำนวนเงินรวม 0.97 ล้านบาท (พ.ศ. 2558 : 0.91 ล้านบาท)

2. หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีความ

ในปี พ.ศ. 2533 มหาวิทยาลัยเวสเทิร์นได้ฟ้องร้องคดีต่ออาจารย์ของมหาวิทยาลัยท่านหนึ่งในกรณียกยอกทรัพย์สินโดยเรียกค่าเสียหายจำนวน 21.32 ล้านบาท และอดีตอาจารย์ดังกล่าวได้ฟ้องกลับมหาวิทยาลัยเวสเทิร์นในกรณีที่ทำให้เสียชื่อเสียง โดยเรียกค่าเสียหายจำนวน 100 ล้านบาท ปัจจุบันคดียังอยู่ในการพิจารณาของศาลและยังไม่อาจทราบข้อยุติของคดี อย่างไรก็ตามผู้บริหารและที่ปรึกษากฎหมายของมหาวิทยาลัยเวสเทิร์นเชื่อมั่นว่ามหาวิทยาลัยเวสเทิร์นจะไม่ได้รับผลเสียหายจากคดีความดังกล่าว

14.2 ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

14.2.1 การก้าวสู่การเป็นประเทศพัฒนาอุตสาหกรรม

การที่ประเทศไทย ดำเนินนโยบายพัฒนาเศรษฐกิจแบบทุนนิยมอุตสาหกรรมที่เน้นการส่งออก ส่งเสริมการลงทุนของต่างชาติและทุนขนาดใหญ่ เน้นการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) อาจทำให้เศรษฐกิจภาคบริการและอุตสาหกรรมในเมืองเติบโต มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นในอัตราสูงกว่าเศรษฐกิจภาคเกษตร ซึ่งมีผลกระทบต่อโครงสร้างประชากรและการพัฒนาการศึกษา ทำให้ระบบการศึกษามีการพัฒนาและแพร่หลายในกลุ่มประชากรมากขึ้น อาจส่งผลต่อการเติบโตของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทแกนของบริษัทฯ ได้เน้นการจัดการศึกษาให้หลากหลายยิ่งขึ้น โดยแบ่งเป็นสองกลุ่มใหญ่คือกลุ่มวิทยาศาสตร์สุขภาพ เช่น คณะทันตแพทยศาสตร์ คณะพยาบาลศาสตร์ ซึ่งเป็นสาขาที่ขาดแคลนบุคลากรในการพัฒนาประเทศ นิสิตที่จบการศึกษาเป็นที่ต้องการของตลาดแรงงานและโครงสร้างประชากร กลุ่มที่สองคือ กลุ่มสายสังคมศาสตร์ เช่น บริหารธุรกิจ การบัญชีและการจัดการ นิติศาสตร์ ซึ่งเป็นสายการศึกษาดั้งเดิม ทั้งนี้บริษัทฯ ได้คำนึงถึงแผนพัฒนาเศรษฐกิจของรัฐและความต้องการของตลาดแรงงานเพื่อให้เกิดความสมดุลของจำนวนนิสิตที่จบการศึกษาและความต้องการของตลาดแรงงาน

14.2.2 นโยบายภาครัฐ

นโยบายภาครัฐมีส่วนสำคัญในการพัฒนาประเทศ ปัจจุบัน ภาครัฐได้เห็นความสำคัญของการศึกษาในระดับอุดมศึกษา ได้จัดตั้งกองทุนเงินให้กู้ยืมเพื่อการศึกษา (กยศ.) และกองทุนเพื่อการศึกษาที่ผูกกับรายได้ในอนาคต (กรอ.) โดยให้เงินกู้ยืมแก่นักศึกษาที่ขาดแคลนทุนทรัพย์ ตั้งแต่ระดับมัธยมศึกษาตอนปลายจนถึงระดับปริญญาตรี เป็นการสนับสนุนและขยายโอกาสทางการศึกษาให้กับเยาวชน โดยนิสิตส่วนหนึ่งซึ่งเป็นลูกค้ำของบริษัทแกนของบริษัทฯ ได้กู้ยืมเงินจากกองทุนดังกล่าวมาเป็นค่าใช้จ่ายในการเล่าเรียนซึ่งเป็นรายได้ให้กับบริษัทฯ ในอนาคตหากนโยบายภาครัฐในเรื่องกองทุนเงินให้กู้ยืมเพื่อการศึกษา (กยศ.) และกองทุนเพื่อการศึกษาที่ผูกกับรายได้ในอนาคต (กรอ.) มีการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจเลือกศึกษาต่อของนิสิต และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

14.2.3 บุคลากรทางการศึกษา

บุคลากรทางการศึกษาเป็นส่วนสำคัญหลักในการดำเนินธุรกิจของบริษัทแกนของบริษัทฯ บุคลากรในการศึกษาต้องมีความรู้ความสามารถและสามารถปรับปรุงเปลี่ยนแปลงการเรียนการสอนให้เป็นปัจจุบันทันต่อเหตุการณ์ และการเปลี่ยนแปลงของโลกที่เปลี่ยนไปอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้จรรยาบรรณต่อตนเอง จรรยาบรรณต่อวิชาชีพ จรรยาบรรณต่อนิสิต และความน่าเชื่อถือของบุคลากรทางการศึกษาส่งผลกระทบกับการดำเนินการของบริษัทโดยตรง ทั้งนี้บริษัทแกนของบริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการโดยการออกระเบียบที่เกี่ยวข้องกับบุคลากรภายใต้พระราชบัญญัติสถาบันอุดมศึกษาเอกชนเพื่อกำกับดูแลให้บุคลากรทำหน้าที่และมีความรับผิดชอบอยู่ในกรอบที่พึงสมควรตามที่มหาวิทยาลัยกำหนด

บริษัทแกนของบริษัทฯ มีการประเมินประสิทธิภาพในการทำงานทั้งการเรียนการสอนและหน่วยงานสนับสนุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บุคลากรมีการพัฒนาตนเองอย่างสม่ำเสมอ เช่น ส่งเข้ารับการอบรมสัมมนาทั้งในและต่างประเทศ ให้ทุนการศึกษาในระดับปริญญาโทและปริญญาเอก เพื่อให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของสังคม

14.3.4 ภาวะเงินฝืดและอัตราดอกเบี้ย

เนื่องด้วยบริษัทฯ ประกอบธุรกิจการลงทุนที่หลากหลายในลักษณะโฮลดิ้ง ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก นโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จ่ายจากกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินซึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการดำเนินงาน และความต้องการในการสำรองเงินทุนเพื่อการขยายธุรกิจ หรือเพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมในอนาคต

หากเศรษฐกิจไทยหรือเศรษฐกิจโลกเกิดภาวะเงินฝืด อาจส่งผลให้เงินทุนในระบบเศรษฐกิจลดลงและกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ อนึ่งภาวะเงินฝืดอาจมีผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และการจ่ายเงินปันผลต่อผู้ถือหุ้น

14.5.5 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ เกือบทั้งหมดอยู่ในรูปเงินฝากกับสถาบันการเงิน หากสถาบันการเงินถูกปิดหรือโดนถอนใบอนุญาต อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการลดความเสี่ยง โดยการฝากเงินกับสถาบันการเงินที่มีระดับความน่าเชื่อถือสูง กระจายเงินฝากไว้ยังสถาบันการเงินหลายสถาบันที่มีความน่าเชื่อถือ รวมถึงการซื้อกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ ซึ่งจากการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังไม่เคยประสบปัญหากรณีสูญเสียเงินฝากจากสถาบันการเงินแต่อย่างใด

14.5.6 โครงการในอนาคต

บริษัทฯ มีแผนการลงทุนสำหรับโครงการต่างๆ ในอนาคต ซึ่งมีปัจจัยที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางการเมือง การเปลี่ยนแปลงของกฎหมาย การเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้วางแผนธุรกิจโดยการกระจายรายได้ให้หลากหลายในแต่ละกลุ่มธุรกิจ เช่น บริการทางการศึกษา อสังหาริมทรัพย์ โรงพยาบาล และพลังงานทดแทนเพื่อลดผลกระทบในกลุ่มธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง