



การศึกษาค้นคว้าอิสระ

การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
และค่าสถิติที่สำคัญของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่
กับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง

Compare the results of operations between large commercial banks and medium commercial banks by using financial ratio analysis and statistical analysis.

นางสาวบุตรีชยา ราศรี

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

พ.ศ. 2558

การศึกษาค้นคว้าอิสระ

เรื่อง

การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและค่าสถิติที่สำคัญ
ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่กับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง

Compare the results of operations between large commercial banks and medium commercial
banks by using financial ratio analysis and statistical analysis.

โดย

นางสาวนุตรชยา ราศรี

เสนอ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
เพื่อความสมบูรณ์แห่งปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)

พ.ศ. 2558

นางสาวนุศรชยา ราศรี 2558: การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและค่าสถิติที่สำคัญ ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่กับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง ปริญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ ปรธานกรรมการ ที่ปรึกษา: รองศาสตราจารย์ดาราวรรณ วิรุพพผล, Ph.D., 109 หน้า

การศึกษากครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) ขนาดใหญ่และกลาง โดยการวิเคราะห์ผลดำเนินงานในภาพรวม การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และค่าสถิติที่สำคัญ ซึ่งผลการวิเคราะห์สามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่ม ธพ. ของนักลงทุนได้

ผลการศึกษาในภาพรวม พบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่มีปริมาณธุรกรรมที่สูงกว่าในทุกๆ ด้าน แต่มีอัตราการเติบโตต่ำกว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางที่การเติบโตค่อนข้างผันผวน ส่วนการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน พบว่า ธพ. ขนาดใหญ่มีผลดำเนินงานที่ดีกว่า อันดับที่ 1 คือ ธนาคารไทยพาณิชย์มีความสามารถในการทำกำไร ทำให้ ROA และ ROE อยู่ในระดับสูงสุด อันดับที่ 2 ธนาคารกสิกรไทย มีความสามารถในการรักษาคูณภาพสินเชื่อ การควบคุมค่าใช้จ่ายและบุคลากรมีประสิทธิภาพในการสร้างรายได้ อันดับที่ 3 ธนาคารกรุงเทพ มีการเติบโตที่สม่ำเสมอ และความเสี่ยงต่ำ อันดับที่ 4 ธนาคารกรุงไทย เป็นธนาคารแห่งเดียวที่ผลดำเนินงานปี 2556 อยู่ในเกณฑ์ทั้งหมด อันดับที่ 5 ธนาคารธนชาติ บุคลากรสร้างสินเชื่อได้ดี มีความเสี่ยงจาก NPLs/Loan ที่อยู่ในระดับสูง แต่ยังมีประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน อันดับที่ 5 ธนาคารทหารไทย ผลการดำเนินงานส่วนใหญ่ต่ำกว่าเกณฑ์ มีความเสี่ยงจาก NPLs/Loans ที่อยู่ในระดับสูง แม้จะสามารถลด NPLs ได้สูงสุด อย่างไรก็ตาม ROA และ ROE มีการเติบโตในระดับสูง อันดับสุดท้ายธนาคารกรุงศรีอยุธยา มีคะแนนรวมต่ำมาก ผลการดำเนินงานเกือบทุกด้านต่ำกว่าเกณฑ์ มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องสูงสุด และ NPLs ยังอยู่ในระดับสูง สำหรับการเปรียบเทียบค่าสถิติสำคัญ พบว่า ค่าเฉลี่ย P/E Ratio P/BV Ratio และ Dividend Yield ของ ธพ. 2 กลุ่มอยู่ในระดับต่ำกว่า SET Index ซึ่งเมื่อนำค่าสถิติเปรียบเทียบกับเกณฑ์การคัดเลือกหุ้นของนักลงทุนแบบเน้นคุณค่า พบว่า ยังไม่ผ่านเกณฑ์ เนื่องจาก DIY ROA และ ROE ยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ

การศึกษากครั้งต่อไป ควรนำการวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านเทคนิคร่วมด้วย จะทำให้ผลการศึกษามีความชัดเจนและได้รับประโยชน์เพิ่มมากขึ้น

Bootchaya Rasee 2015: Compare the results of operations between large commercial banks and medium commercial banks by using financial ratio analysis and statistical analysis. Master of Economics (Business Economics), Major Field: Business Economics, Department of Economics. Independent Study Advisor: Associate Professor Darawan Virunhaphol, Ph.D., 109 pages.

This study intends to analyze the fundamental factors of large and medium banking stock by comparison overall performance, financial ratio analysis, and statistical analysis. In addition, the result of this analysis can be used as the information for making the decision to invest in the bank equity of investors.

The finding revealed that overall performances of large scale commercial banks are better than the medium size bank. Nevertheless, the expansion growth of medium size banks is higher than the large size bank. The comparisons of ratio analysis point out that large size banks performance are stronger than the medium size banks as follow. First, Siam Commercial Bank (SCB) indicated the best performance in term of profitability; it shows the highest ROA and ROE. Second, Kasikorn Bank (KBANK) revealed the potential of asset quality management, cost control, and the efficiency of employees. Third, Bangkok Bank (BBL) indicated consistency growth and low risky. Forth, Krungthai Bank (KTB) remained all performance above the criteria. Fifth, Thanachart Bank increased its competitiveness by operational cost control. Sixth, TMB, indicated several performance below the criteria; the risk of NPLs/Loans was still high. and the last one, Bank of Ayudya (BAY) indicated liquidity risk and high NPLs. As for the statistical analysis comparison, it found that Means, P/E Ratio, P/BV Ratio and Dividend Yield of large and medium size banks are below the SET Index level. Statistical value compared to the investors' stock selection criteria are not pass due to the low level of DIY, ROA and ROE.

For further study, apart from fundamental analysis, it should conduct technical analysis in order to make clearly assessment. So, it can get more benefit of the study.

Student's signature

Advisor's signature

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงยิ่งของ รองศาสตราจารย์ ดร.दाराररररर वरुणफल ประธานกรรมการที่ปรึกษา ที่กรุณาให้คำแนะนำ ให้คำปรึกษา ตลอดจนให้ความช่วยเหลือแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ เพื่อให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ที่ให้การดูแลและเป็นกำลังใจ คณาจารย์ทุกท่านที่ได้ ประสิทธิ์ประสาทวิชา รวมถึงผู้เขียนตำรา เอกสารบทความต่างๆ ที่ผู้ศึกษาได้ค้นคว้าและนำมา อ้างอิงในงานศึกษาครั้งนี้ และขอขอบคุณเพื่อนๆ ทุกคนที่เป็นกำลังใจและให้ความช่วยเหลือผู้ ศึกษาเป็นอย่างดี จนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

อนึ่งคุณค่าและประโยชน์อันพึงมีจากงานศึกษานี้ ขอมอบแด่พระคุณบิดา มารดา ครู อาจารย์ สถาบันที่ให้การศึกษา และผู้มีพระคุณทุกท่าน

บุตรีชยา ราศรี

กรกฎาคม 2558

สารบัญ

	หน้า
สารบัญตาราง	(3)
สารบัญภาพ	(7)
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	10
ขอบเขตของการศึกษา	10
ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	10
นิยามศัพท์	11
บทที่ 2 การตรวจเอกสาร	12
แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์	18
การวิเคราะห์งบการเงิน	18
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	19
สถิติเบื้องต้นในการวิเคราะห์หลักทรัพย์	25
บทที่ 3 วิธีการศึกษา	28
การเลือกตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	28
การประเมินผลการศึกษาและสรุปผล	29
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	32
ผลการเปรียบเทียบการดำเนินงานในภาพรวม	32
ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	43
ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติที่สำคัญ	70
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	95
สรุปผลการศึกษา	95
ข้อเสนอแนะจากการศึกษา	103

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

เอกสารและสิ่งอ้างอิง

105

ประวัติการศึกษาและการทำงาน

109

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1.1	ลำดับหุ้นในกลุ่มธนาคารที่มีอัตรากำไรต่อหุ้นเติบโตต่อเนื่อง	8
1.2	เปรียบเทียบ ROA และ ROE ของ TMB และ BBL	8
4.1	เปรียบเทียบการเติบโตของกำไรสุทธิของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	33
4.2	เปรียบเทียบการเติบโตของสินทรัพย์ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	34
4.3	เปรียบเทียบการเติบโตของเงินฝากของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	35
4.4	เปรียบเทียบการเติบโตของสินเชื่อของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	36
4.5	เปรียบเทียบการเพิ่มขึ้นของหนี้สินของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	37
4.6	เปรียบเทียบการเติบโตของส่วนของผู้ถือหุ้นของ กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	38
4.7	เปรียบเทียบการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	39
4.8	เปรียบเทียบการเติบโตของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	40
4.9	เปรียบเทียบการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	41

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.10	เปรียบเทียบการเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	42
4.11	แสดง Loans to Deposit ของ ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง	43
4.12	แสดง Loans to total assets ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และกลาง	46
4.13	แสดง NPLs/Loan ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และกลาง	48
4.14	แสดง Loans loss coverage ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	50
4.15	เปรียบเทียบอัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	52
4.16	เปรียบเทียบอัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย (Efficiency Ratio) ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	54
4.17	เปรียบเทียบอัตราส่วนสินเชื่อบริการต่อบุคลากร (gross loans per employee) ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	56
4.18	เปรียบเทียบอัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร (gross income per employee) ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	58
4.19	เปรียบเทียบ ROA ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	60
4.20	เปรียบเทียบ ROE ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	62

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.21	แสดงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของ ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง	64
4.22	สรุปอัตราส่วนทางการเงินของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	66
4.23	แสดงการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ ธพ. ขนาดใหญ่ และกลางกับเกณฑ์ที่กำหนด	67
4.24	แสดงระดับคะแนนจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	68
4.25	เปรียบเทียบ P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่	70
4.26	เปรียบเทียบ P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง	71
4.27	เปรียบเทียบ P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	72
4.28	เปรียบเทียบ P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่	74
4.29	เปรียบเทียบ P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง	75
4.30	เปรียบเทียบ P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	76
4.31	เปรียบเทียบ BVPS ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่	78
4.32	เปรียบเทียบ BVPS ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง	79

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
4.33	เปรียบเทียบ BVPS Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	80
4.34	เปรียบเทียบ DIY ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่	82
4.35	เปรียบเทียบ DIY ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง	83
4.36	เปรียบเทียบ DIY ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	84
4.37	เปรียบเทียบ Market Capitalization ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่	86
4.38	เปรียบเทียบ Market Capitalization ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง	87
4.39	เปรียบเทียบ Market Capitalization ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	88
4.40	สรุปค่าสถิติสำคัญของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง เปรียบเทียบกับ ค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ 4 ปี ย้อนหลัง	90
4.41	เปรียบเทียบค่าสถิติสำคัญของหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง ตามหลักเกณฑ์การคัดเลือกหุ้น VI ของ SET	92
4.42	เปรียบเทียบค่าสถิติสำคัญของหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง ตามหลักเกณฑ์การคัดเลือกหุ้น VI ของนักลงทุนมืออาชีพ	94
5.1	แสดงการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของผลการดำเนินงานใน ภาพรวมของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	97

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1.1	แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy Rate) ปี 2552-2557 (พ.ย. 57)	1
1.2	แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)	2
1.3	แสดงกระบวนการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่นิยมโดยทั่วไป	4
1.4	แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ 31 ม.ค. 2557	5
1.5	แสดงปริมาณเงินให้สินเชื่อในระบบธนาคารพาณิชย์ไทย	6
1.6	แสดงปริมาณเงินให้สินเชื่อในระบบธนาคารพาณิชย์ไทย	7
4.1	การเคลื่อนไหว Loans to Deposit ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	45
4.2	แสดงการเคลื่อนไหว Loans to total assets ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	47
4.3	แสดงการเคลื่อนไหว NPLs/Loans ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	49
4.4	แสดงการเคลื่อนไหวของ Loans loss coverage ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	51
4.5	แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ (Net margin) ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	53

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
4.6	แสดงการเคลื่อนไหวอัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	55
4.7	แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนสินเชื้อมต่อบุคลากร ของ ธพ. ขนาดใหญ่และ ธพ. กลาง	57
4.8	แสดงการเคลื่อนไหวอัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	59
4.9	แสดงการเคลื่อนไหวของ ROA ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	61
4.10	แสดงการเคลื่อนไหวของ ROE ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	63
4.11	แสดงการเคลื่อนไหว P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	73
4.12	แสดงการเคลื่อนไหว P/BV ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง	77
4.13	แสดงการเคลื่อนไหว BVPS Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	81
4.14	แสดงการเคลื่อนไหวของ DIY ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	85
4.15	แสดงการเคลื่อนไหว Market Capitalization ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง	89

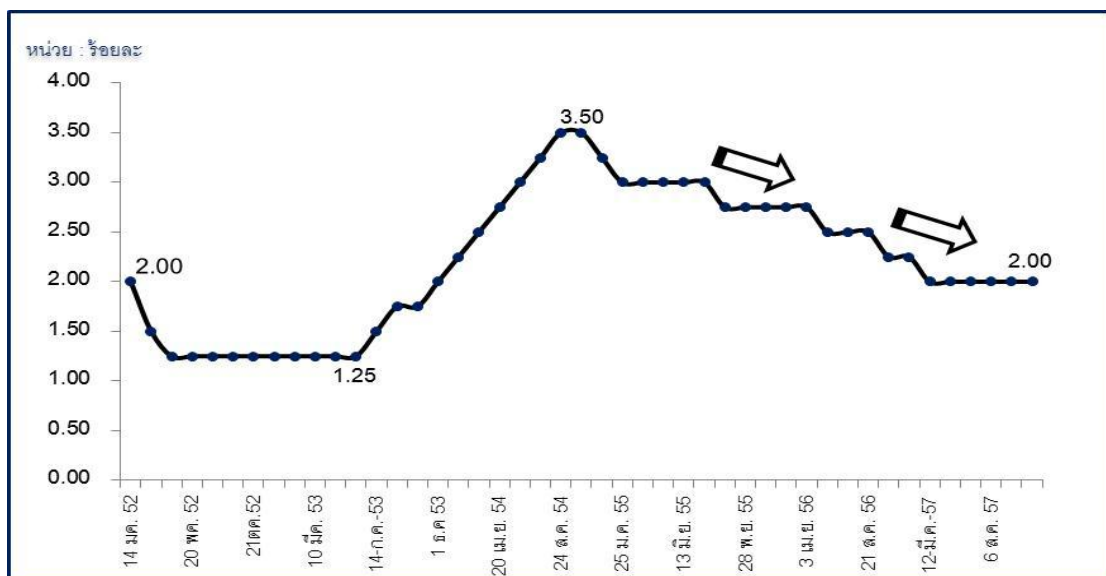
บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญของปัญหา

จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และการเข้าสู่กระแสโลกาภิวัตน์ ทำให้กลไกของระบบการเงินเปลี่ยนไป รูปแบบการออมเก่าๆ เริ่มไม่เหมาะสม ขณะที่รูปแบบการลงทุนใหม่ๆ มีให้เลือกหลากหลายรูปแบบมากยิ่งขึ้น อาทิ การลงทุนในตั๋วเงินหรือหุ้นกู้ การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ การลงทุนในหุ้น ทองคำ อัญมณี และตราสารอนุพันธ์ต่างๆ เป็นต้น เพื่อให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนในระดับที่ต้องการ ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของแต่ละทางเลือก ซึ่งการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยในตลาด สะท้อนได้จากการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy Rate) ตามภาพที่ 1.1

ภาพที่ 1.1 แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy Rate) ปี 2552-2557 (พ.ย. 57)



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2557

จากภาพที่ 1.1 อัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายปี 2553 จนถึงช่วงปลายปี 2554 มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น จากร้อยละ 1.25 ในเดือนมิถุนายน 2553 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจนถึงร้อยละ

3.50 ในเดือนสิงหาคม 2554 อย่างไรก็ตาม หลังจากช่วงปลายปี 2554 ประเทศไทยประสบปัญหาอุทกภัยครั้งรุนแรง มีพื้นที่ประสบภัยกระจายตัวในทุกภาคของประเทศ ส่งผลให้เกิดความเสียหายทั้งภาคการเกษตร ภาคอุตสาหกรรม เศรษฐกิจ สังคม และส่งผลกระทบเป็นลูกโซ่ไปยังภาคส่วนอื่นอีกเป็นจำนวนมาก การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นแนวทางที่ภาครัฐดำเนินการอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลงและมีแนวโน้มยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ดังนั้น จากทิศทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้น เปลี่ยนรูปแบบการลงทุน โดยการลงทุนในหลักทรัพย์ (หรือการลงทุนในหุ้น) เป็นอีกหนึ่งการลงทุนที่นักลงทุนให้ความสนใจและมีปริมาณเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามภาพที่ 1.2

ภาพที่ 1.2 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ภาพที่ 1.2 แสดงให้เห็นถึงปริมาณมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากประมาณ 3.48 ล้านล้านบาท ในปี 2552 เพิ่มเป็น 12.61 ล้านล้านบาท ในเดือนเมษายน 2557 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 262

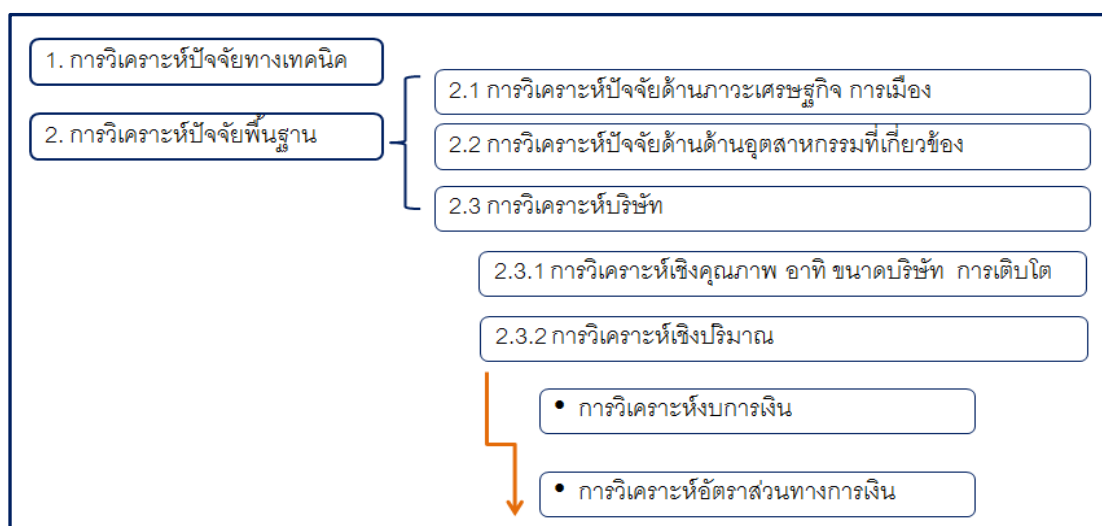
อย่างไรก็ตาม แม้การลงทุนในหลักทรัพย์อาจเป็นหนึ่งทางเลือกการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน เพราะนักลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงต่างๆ ทั้งความ

เสี่ยงที่เป็นระบบ (ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อตลาดทั้งระบบ มักจะเรียกอีกชื่อว่า Market Risk ซึ่ง เป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถทำให้ลดลงได้จากการกระจายการลงทุน) และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (ความเสี่ยงที่เกิดเฉพาะตัวกับธุรกิจ หรือ หลักทรัพย์นั้น ๆ นักลงทุนสามารถลดความเสี่ยงนี้ลงได้ ด้วยการจัดพอร์ตลงทุนของตนเองให้มีการกระจายการลงทุนที่เหมาะสม) ดังนั้น การวิเคราะห์ หลักทรัพย์ก่อนการลงทุนจึงเป็นสิ่งจำเป็น เพื่อให้การลงทุนมีหลักเกณฑ์ และช่วยวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดมูลค่าและราคาหลักทรัพย์ก่อนการตัดสินใจลงทุน

ซึ่งการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยทั่วไป นิยมใช้ด้วยกัน 2 วิธี คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ซึ่งแต่ละวิธีก็มีข้อดีและข้อเสียที่แตกต่างกัน นักลงทุนจึงนิยมใช้ ทั้ง 2 วิธีมารวมกันเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่เน้น วิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน จะ ทำการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ได้แก่ ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการเมือง อุบัติการณ์ที่เกี่ยวข้อง และการวิเคราะห์บริษัท

การวิเคราะห์บริษัท จะทำหลังจากได้วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมแล้ว โดย เป็นการวิเคราะห์ที่เกี่ยวกับประเภทของบริษัทและลักษณะของบริษัททั้งในเชิงคุณภาพ เช่น ขนาด ของบริษัท อัตราการเติบโต และนโยบายการบริหารงาน เป็นต้น ส่วนการวิเคราะห์ในเชิงปริมาณ จะเป็นการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท เพื่อกำหนดมูลค่าที่แท้จริง ของหลักทรัพย์ เปรียบเทียบกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ประกอบการตัดสินใจในการซื้อขาย หลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งจะเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลที่มาจากการเงินของธุรกิจ ทั้งในปัจจุบันและใน อดีตที่ผ่านมา เพื่อนำผลที่ได้มาใช้ในการประกอบการประมาณการค่าตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการกำหนด มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ซึ่งเครื่องมือในการวิเคราะห์ที่สำคัญ ได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน และการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งสามารถแสดงขั้นตอนการวิเคราะห์ตามภาพที่ 1.3

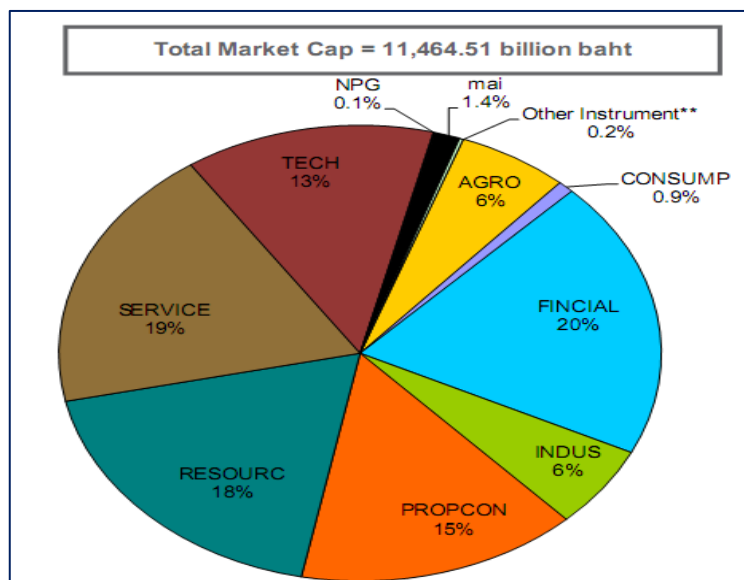
ภาพที่ 1.3 แสดงกระบวนการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่นิยมโดยทั่วไป



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2546)

หากพิจารณากลุ่มหลักทรัพย์ที่นักลงทุนให้ความสนใจเลือกลงทุนนั้น กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ถือเป็นอีกหนึ่งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายอยู่ในระดับสูง เนื่องจากมีบทบาทต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศ จากการประกอบธุรกรรมที่หลากหลายทำให้ธนาคารพาณิชย์มีรายได้เข้าสู่ระบบธนาคารอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับผลประกอบการที่ดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทำให้หลักทรัพย์กลุ่มนี้ได้รับความนิยมในการลงทุนอย่างต่อเนื่อง และมีสัดส่วนมากที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน โดยจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ 31 มกราคม 2557 ที่มีจำนวนทั้งสิ้น 11,464.51 ล้านบาท จะเป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินมากถึงร้อยละ 20 และในจำนวนนี้เป็นหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจธนาคารพาณิชย์ สูงถึงร้อยละ 88 (ตามภาพที่ 1.4)

ภาพที่ 1.4 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ 31 ม.ค. 2557



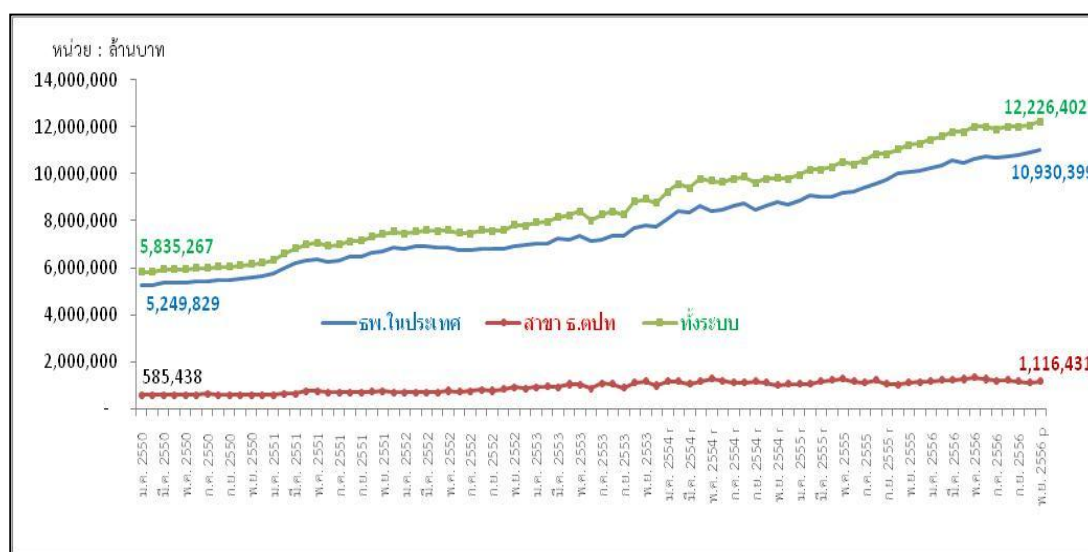
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

แม้ลักษณะธุรกิจธนาคารพาณิชย์จะแตกต่างจากธุรกิจทั่วไป แต่เป้าหมายการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ก็เช่นเดียวกับธุรกิจอื่นๆ คือ การแสวงหากำไรสูงสุดให้แก่เจ้าของหรือผู้ถือหุ้น ภายใต้สภาพคล่องและเงินกองทุนที่มีอยู่ หรือกล่าวได้ว่าเป้าหมายของธนาคารพาณิชย์คือการที่ผู้บริหารต้องตัดสินใจบริหารธนาคารที่จะทำให้อำนาจของธนาคารสูงสุด นั่นคือ ผู้บริหารต้องรับผิดชอบต่อเจ้าของธนาคาร ซึ่งก็คือผู้ถือหุ้น โดยทำกำไรให้สูงสุด อย่างไรก็ตาม ธนาคารพาณิชย์อาจจะมีเป้าหมายอื่นๆ เช่น การสร้างชื่อเสียงและภาพลักษณ์ของธนาคาร และการสร้างความมั่นคงของธนาคาร เป็นต้น ซึ่งในทางปฏิบัติธนาคารพาณิชย์บางแห่งอาจจะเลือกบริหารธนาคารโดยให้ตนเองได้รับผลประโยชน์สูงสุด แทนการให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลประโยชน์สูงสุด เช่น การที่ผู้บริหารตัดสินใจที่จะให้ธนาคารเติบโต โดยการเพิ่มเงินเดือนพนักงานจำนวนมาก หรือการให้เงินชดเชยพนักงานสินเชื่อ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับวงเงินสินเชื่อ เป็นต้น

การวัดผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์จึงนับว่าเป็นสิ่งสำคัญ เพราะนอกจากธนาคารพาณิชย์จะมีบทบาทในตลาดทุนแล้ว ในตลาดเงินธนาคารพาณิชย์ยังมีบทบาทสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ สะท้อนให้เห็นผ่านปริมาณธุรกรรมต่างๆ ที่สำคัญ คือ การให้กู้ยืมเงิน และการรับฝากเงิน จากข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2556 ธนาคารพาณิชย์ในระบบ มีจำนวนทั้งสิ้น 30 แห่ง จำแนกเป็นธนาคารที่จดทะเบียนในประเทศไทย จำนวน 16 แห่ง และอีก 14 แห่งเป็นสาขาของ

ธนาคารต่างประเทศ เมื่อพิจารณาปริมาณเงินให้สินเชื่อรวมของระบบธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ ในช่วงเดือนมกราคม 2550 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2556 จะเห็นว่าธนาคารพาณิชย์สามารถปล่อยสินเชื่อเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจจำนวนมากและมีการขยายตัวของเงินให้สินเชื่ออย่างต่อเนื่อง ดังแสดงในภาพที่ 1.5

ภาพที่ 1.5 แสดงปริมาณเงินให้สินเชื่อในระบบธนาคารพาณิชย์ไทย

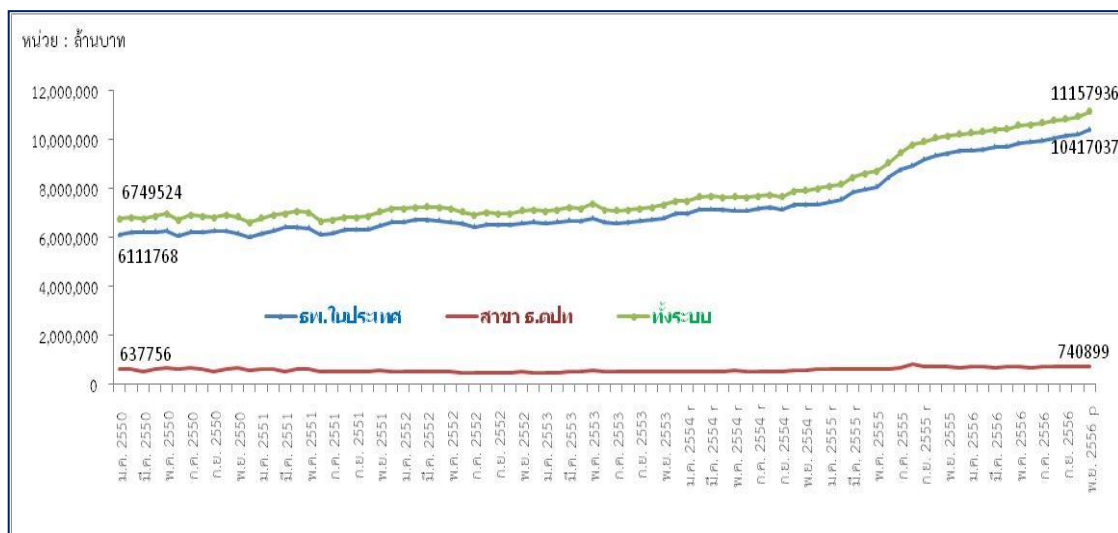


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2557)

จากภาพที่ 1.5 อัตราการเติบโตของเงินให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์มีอย่างต่อเนื่อง จากจำนวน 5.84 ล้านล้านบาท ในปี 2550 เพิ่มขึ้น 12.23 ล้านล้านบาท ในเดือนพฤศจิกายน 2556 และในจำนวนนี้เป็นเงินให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทย จำนวน 11.93 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90.35 ของสินเชื่อทั้งหมดในระบบ และจำนวนที่เหลือเป็นผลการดำเนินงานกลุ่มธนาคารพาณิชย์สาขาต่างประเทศ

หากพิจารณาจากปริมาณเงินรับฝาก พบว่า การเติบโตของเงินรับฝากเป็นไปในทิศทางเดียวกับเงินให้สินเชื่อ โดยปริมาณเงินรับฝากรวมของระบบธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ ในช่วงเดือนมกราคม 2550 ถึงเดือนพฤศจิกายน 2556 มีอยู่ในระดับสูงและมีการขยายตัวของเงินรับฝากอย่างต่อเนื่อง ดังแสดงในภาพที่ 1.6

ภาพที่ 1.6 แสดงปริมาณเงินรับฝากในระบบธนาคารพาณิชย์



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย (2557)

จากภาพที่ 1.6 ปริมาณเงินรับฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ มีจำนวน 11.16 ล้านล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นเงินรับฝากของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทย จำนวน 10.42 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 93.37 ของเงินรับฝากทั้งหมดในระบบธนาคารพาณิชย์ ส่วนที่เหลือเป็นผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารพาณิชย์สาขาต่างประเทศ

หากพิจารณาจากผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) จากอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share : EPS) ซึ่งเป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้นหรือส่วนกำไรสุทธิแบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้นของธนาคาร โดยปกติอัตราส่วนนี้ยังมีค่าสูงเท่าใดก็ยิ่งดี แสดงว่าธนาคารมีกำไรมาก และเป็นตัวสะท้อนประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธนาคารที่นักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นมีความหวังที่จะได้รับแบ่งปันผลกำไรในลำดับต่อไป จะพบว่า ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง มีอัตรากำไรต่อหุ้นเฉลี่ยในรอบ 1 ปี 2 ปี และ 5 ปี สูงสุดในกลุ่ม ที่ร้อยละ 229.23.11 และ 243.20 ตามลำดับ ในขณะที่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ มีอัตรากำไรต่อหุ้นเฉลี่ยในรอบ 1 ปี 2 ปี และ 5 ปี ที่ร้อยละ 8.73 15.68 และ 15.49 ตามลำดับ (ตามตารางที่ 1.1)

ตารางที่ 1.1 ลำดับหุ้นในกลุ่มธนาคารที่มีอัตรากำไรต่อหุ้นเติบโตต่อเนื่อง

ลำดับ	หุ้น	ราคา (บาท)	P/E Ratio	EPS Growth (เฉลี่ย 1 ปี)	EPS Growth (เฉลี่ย 2 ปี)	EPS Growth (เฉลี่ย 5 ปี)	การปันผล (Dividend Yield)
1	TMB	2.32	17.63	229% / ปี	23.11% / ปี	243.2% / ปี	1.61
2	KBANK	186.50	10.80	17.24% / ปี	35.33% / ปี	33.88% / ปี	2.02
3	TISCO	42.00	7.57	9.04% / ปี	11.8% / ปี	32.61% / ปี	5.03
4	KTB	18.30	7.53	21.5% / ปี	29.93% / ปี	24.18% / ปี	4.84
5	LH	10.90	16.77	16.07% / ปี	8.04% / ปี	16.11% / ปี	4.15
6	BBL	187.50	9.97	8.73% / ปี	15.68% / ปี	15.49% / ปี	3.69

ที่มา: www.ruayhoon.com (2557)

นอกจากนี้ หากเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) กับ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) แล้ว ยังพบว่า ธนาคารทหารไทย มีอัตราการเติบโตของ ROA และ ROE ที่สูงกว่าอย่างชัดเจน โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมรายปี (ปี 2552-2556) สูงถึงร้อยละ 24.14 และ 22.63 ตามลำดับ ขณะที่ ธนาคารกรุงเทพ มีอัตราการเติบโตของ ROA และ ROE อยู่ที่ร้อยละ 10.29 และ 3.01 ตามลำดับ ตามตารางที่ 1.2

ตารางที่ 1.2 เปรียบเทียบ ROA และ ROE ของ TMB และ BBL

ปี	ROA (%)		ROE (%)	
	BBL	TMB	BBL	TMB
ปี 2552	1.21	0.40	11.20	4.40
ปี 2553	1.95	0.57	11.51	6.60
ปี 2554	1.68	0.62	11.53	7.87
ปี 2555	1.78	0.23	12.77	3.03
ปี 2556	1.79	0.95	12.61	9.95
เติบโต (%)	10.29%	24.14%	3.01%	22.63%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

จากการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานข้างต้น จะพบว่า แม้ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่สามารถขยายสินเชื่อและเงินฝากได้มากกว่าธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็ก แต่เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นแล้ว ธนาคารที่มีอัตราการเติบโตของ EPS ROA และ ROE ในระดับสูงคือ ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง (มีขนาดของสินทรัพย์อยู่อันดับที่ 7 ของสินทรัพย์รวมในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศ) ขณะที่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และมีขนาดสินทรัพย์มากที่สุด (ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2556) และมีความได้เปรียบทางการแข่งขันมากกว่า ทั้งความได้เปรียบทางด้านเทคโนโลยี ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย ตลอดจนความพร้อมทางด้านทรัพยากร กลับมีอัตราการเติบโตของ EPS ROA และ ROE ในระดับต่ำกว่าอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญของผลดำเนินงานข้างต้น เป็นสาเหตุในการเลือกทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ เพื่อให้ทราบปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดความแตกต่างด้านผลการดำเนินงาน โดยจะทำการศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ซึ่งครอบคลุมวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ทั้ง 5 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มอัตราส่วนด้านสภาพคล่อง อัตราส่วนด้านคุณภาพสินเชื่อ อัตราส่วนด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน อัตราส่วนด้านความสามารถทำกำไร และอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน ตลอดจนเปรียบเทียบค่าสถิติสำคัญซึ่งเผยแพร่โดย คสท. เพื่อให้การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานสามารถชี้ให้เห็นผลการดำเนินงานได้อย่างชัดเจน

นอกจากนี้ จะทำการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงินของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง แทนการเปรียบเทียบผลการดำเนินเพียง 2 ธนาคาร ซึ่ง ธพ. ขนาดใหญ่ คือ กลุ่ม ธพ. ที่มีส่วนแบ่งตลาดของสินทรัพย์รวมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของสินทรัพย์รวม ธพ. ไทยทั้งระบบ ประกอบด้วย 4 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ส่วน ธพ. ขนาดกลาง คือ กลุ่ม ธพ. ที่มีส่วนแบ่งตลาดของสินทรัพย์รวมตั้งแต่ ร้อยละ 3 แต่ไม่ถึงร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม ธพ. ไทยทั้งระบบ ประกอบด้วย 3 ธนาคาร ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งการเปรียบเทียบตามกลุ่มธนาคารจะทำให้ผลการวิเคราะห์เกิดประโยชน์ต่อผู้ใช้ข้อมูล เพื่อประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์มากยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงินผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และค่าสถิติที่สำคัญของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง
2. เพื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในภาพรวมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ กับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง เพื่อให้การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเกิดความชัดเจนมากยิ่งขึ้น

ขอบเขตของการศึกษา

1. การศึกษาครั้งนี้ ธนาคารที่เลือกทำการวิเคราะห์ เป็นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ (มีส่วนแบ่งตลาดของสินทรัพย์รวมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของสินทรัพย์รวมธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งระบบ) ได้แก่

- ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

เปรียบเทียบกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง (มีส่วนแบ่งตลาดของสินทรัพย์รวมตั้งแต่ร้อยละ 3 แต่ไม่ถึงร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งระบบ) ได้แก่

- ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

2. เปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงิน จากข้อมูลที่เผยแพร่โดย ธปท. งบการเงินรายปี ของ ธพ. ทั้ง 7 แห่ง และข้อมูลสถิติที่เผยแพร่โดย ตลท. ตั้งแต่ปี 2552 - 2556 รวมระยะเวลา 5 ปี

ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และขนาดกลางแก่นักลงทุนและผู้สนใจทั่วไป

นิยามศัพท์

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) หมายถึง การนำรายการต่างๆ ในงบการเงินมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วน เพื่อหาความสัมพันธ์ของรายการสินทรัพย์ หนี้สิน ทุน รายได้ และค่าใช้จ่ายต่างๆ ว่าเหมาะสมหรือไม่ ช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้

ผลตอบแทน คือ ผลลัพธ์ที่ได้จากการลงทุน ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ 1) กระแสเงินสดที่ได้รับระหว่างช่วงระยะเวลาในการลงทุน เช่น ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล และ 2) กำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือส่วนต่างระหว่างราคาซื้อกับราคาขาย

เงินปันผล (Dividend) คือ เงินส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานรายปีของกิจการพิจารณาจัดสรรโดยที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นที่จัดให้มีขึ้นภายหลังจากการรับรองงบดุลและงบการเงินของกิจการซึ่งส่วนใหญ่จะประมาณเดือนเมษายนของทุกปีกฎหมายกำหนดให้กิจการต้องจัดให้มีประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นปีละหนึ่งครั้งภายในสี่เดือนนับจากวันสิ้นสุดปีบัญชี และไม่เกินรอบ 12 เดือนนับจากวันที่ประชุมครั้งล่าสุด

บทที่ 2

การตรวจเอกสาร

ดราวรรณ วิรุพผล (2557) ได้ประมาณค่าความผันผวนทางการเงินของผลตอบแทนรายวันของหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างในตลาดหุ้นไทย” โดยมีวัตถุประสงค์ดังนี้ คือ (1) เพื่อค้นหาหลักทรัพย์ที่น่าลงทุนเพิ่มเติมจากการศึกษาที่ผ่านมา อันนำไปสู่การเพิ่มทางเลือกของการลงทุนให้แก่กลุ่มลงทุนที่ด้อยประสิทธิภาพในตลาดหลักทรัพย์ไทย นอกเหนือจากที่ได้เคยศึกษาไว้ในงานวิจัยก่อนหน้านี้ โดยการศึกษาผ่านการวิเคราะห์สถิติทางการเงินที่สำคัญ ซึ่งถูกกำหนดให้เป็นตัวบ่งชี้ว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานหรือไม่ ทั้งนี้ตัวบ่งชี้ที่กำหนดขึ้นมีทั้งหมด 5 ตัว คือ

(1) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม หรือที่เรียกว่า ROA โดยเกณฑ์ที่ใช้พิจารณา คือ ค่า ROA ของบริษัทจะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 5 ในช่วงเวลาที่ศึกษา (พ.ศ. 2554-2556)

(2) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น หรือที่เรียกว่า ROE ทั้งนี้การผ่านเกณฑ์กำหนดไว้ว่า บริษัทจะต้องมีค่า ROE สูงกว่าร้อยละ 12-15 อย่างต่อเนื่องหลายๆ ปีติดต่อกัน

(3) อัตรากำไรสุทธิ โดยทั้งนี้การผ่านเกณฑ์กำหนดว่า บริษัทหลักทรัพย์จะต้องมีกำไรต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

(4) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น หรือที่เรียกว่า P/E Ratio ทั้งนี้เกณฑ์ที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจะต้องมีค่า P/E Ratio ต่ำกว่า 15.5 เท่า

(5) อัตราการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้การผ่านเกณฑ์กำหนดไว้ว่า บริษัทหลักทรัพย์จะต้องมีการจ่ายเงินปันผลสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (พ.ศ. 2554-2556) ซึ่งประมาณค่าไว้ว่าเท่ากับร้อยละ 3.28

ผลการศึกษา สามารถสรุปได้ว่าบริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (CONMAT) บริษัทที่ผ่านเกณฑ์มาตรฐานร้อยละ 100 มีเพียงบริษัทเดียว คือ DCON หรือคิดเป็นร้อยละ 5.56 รองลงมา มี 5 บริษัทหลักทรัพย์ที่ผ่านเกณฑ์ในระดับร้อยละ 80 หรือคิดเป็นร้อยละ 27.78 ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ CCP DCC DRT SCP และ TASCO ซึ่งทั้ง 2 กลุ่มนี้ถือว่าเป็นบริษัทที่มีสถานะทางการเงินที่มั่นคงแข็งแรง ส่วนที่เหลือประมาณ ร้อยละ 66.66 มีความมั่นคงระดับปานกลาง อ่อนแอ ด้านฐานะการเงิน และไม่ผ่านเกณฑ์ประเมิน และบริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

(PROP) บริษัทที่ผ่านเกณฑ์มาตรฐานร้อยละ 100 มีเพียงบริษัทเดียว คือ SENA หรือคิดเป็นร้อยละ 2.23 รองลงมา มี 6 บริษัทหลักทรัพย์ที่ผ่านเกณฑ์ในระดับร้อยละ 80 หรือคิดเป็นร้อยละ 13.95 ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ AMATA AP LALIN LH LPN และ SPALI ซึ่งทั้ง 2 กลุ่มนี้ถือว่าเป็นบริษัทที่มีสถานะทางการเงินที่มั่นคงแข็งแรง ส่วนอีกประมาณร้อยละ 83.82 มีความมั่นคงปานกลาง มีความอ่อนแอด้านสถานะทางการเงิน และไม่ผ่านเกณฑ์ประเมิน

บุษบา ศักดิ์ธรรมเจริญ (2550) ได้ทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2545-2549 จำนวน 12 ธนาคาร เพื่อศึกษาผลการดำเนินงานในด้านต่างๆ ซึ่งผลการศึกษา พบว่า 1) ด้านสภาพคล่อง กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่จะมีสภาพคล่องสูงสุดเมื่อเทียบกับอีก 2 กลุ่ม เนื่องจากอัตราการปล่อยสินเชื่อต่ำกว่าอุตสาหกรรม ขณะที่ กลุ่มธนาคารขนาดเล็กมีสภาพคล่องต่ำสุด จากการจ่ายสินเชื่อในระดับสูง โดยมีอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่สูงสุด เมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่และขนาดกลาง 2) ด้านประสิทธิภาพดำเนินงาน พบว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็กมีอัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิสูงสุดจากการมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ต่ำ แสดงถึงควมมีประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็ก 3) ด้านความสามารถในการทำกำไร กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็กมีความสามารถในการทำกำไรสูงสุด แม้จะมีอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุด 4) ด้านความเพียงพอของเงินกองทุน พบว่า ธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งระบบมีอัตราส่วนด้านความเพียงพอของเงินกองทุนสูงกว่าเกณฑ์ที่ ธปท. กำหนดที่ร้อยละ 8.50 ซึ่งสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ฝากเงินได้ 5) ด้านมูลค่าตลาด กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสูงสุดตามราคาหลักทรัพย์ในตลาดที่สูงกว่าผลกำไรที่ธนาคารทำได้ อีกทั้งมีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แม้จะมีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่ำสุด 6) ด้านมูลค่าเพิ่มทางการตลาด กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่มีมูลค่าเพิ่มทางการตลาดสูงสุด แสดงถึงผลการดำเนินงานที่ดีทำให้ผู้ถือหุ้นมีความมั่งคั่งจากการถือหุ้นได้ และ 7) ด้านมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์สูงสุด แสดงให้เห็นความสามารถในการเพิ่มมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นได้สูงสุด จากการมีกำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษีสูงสุด ขณะที่ต้นทุนต่ำสุด ซึ่งมีเพียงกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เท่านั้นที่มีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์สูงกว่าอุตสาหกรรม

ศุภมาส ตนทา (2555) ได้ทำการศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงินของ ธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดใหญ่ 4 ธนาคาร ประกอบด้วยธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย และนอกจากนี้ มีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง ขนาดของ ธนาคารพาณิชย์ ประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และการบริหารจัดการสินทรัพย์ กับผลการดำเนินงานทางการเงิน (รายได้จากดอกเบี้ยและผลตอบแทนจากส่วนของสินทรัพย์) โดยช่วงเวลา ในการศึกษา แบ่งเป็น ช่วงที่มีการประกาศใช้แผนพัฒนาการเงินระยะที่ 1 (พ.ศ. 2547 -2551) และ แผนพัฒนาการเงินระยะที่ 2 (พ.ศ. 2552 - 2554)

ผลการศึกษา พบว่า ธนาคารกรุงเทพ มียอดเงินฝาก สินเชื่อ สินทรัพย์รวม และส่วนของผู้ ถือหุ้นสูงสุด แต่ไม่ใช่ธนาคารที่มีความสามารถด้านการทำกำไร เพราะธนาคารที่มีความสามารถ สูงสุด ในการให้อัตราผลตอบแทนจากเงินฝาก อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุด คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ และสำหรับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง ขนาดของธนาคารพาณิชย์ ประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และการบริหารจัดการสินทรัพย์ กับ ผลการดำเนินงานทางการเงิน พบว่า ช่วงปี พ.ศ. 2547 - 2554 ขนาดสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิง บวกกับรายได้ดอกเบี้ย เช่นเดียวกับช่วงปี พ.ศ. 2547 - 2551 และการบริหารสินทรัพย์มี ความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลการดำเนินงานทางการเงิน แต่การศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2552 - 2554 ไม่ มีความสัมพันธ์กันตามสมมติฐาน อันเนื่องมาจากปัจจุบันรายได้หลักของธนาคารพาณิชย์ไม่ได้มี เพียงรายได้ดอกเบี้ยเพียงอย่างเดียว โดยมีปัจจัยอื่นจากแผนพัฒนาสถาบันการเงินระยะที่ 2 ที่มี นโยบายให้ธนาคารพาณิชย์ เน้นการลดต้นทุนจากระบบสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ ส่งเสริมการแข่งขัน ด้วยการเพิ่มบทบาทผู้ให้บริการเปิดโอกาสให้มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามามากขึ้น ดังนั้น ในการ บริหารงานสำหรับผู้บริหาร จึงควรพิจารณาถึงเป้าหมายของแผนพัฒนาสถาบันการเงินในแต่ละ ช่วงเวลา เพื่อประเมินว่ากิจกรรมใดจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และมีความสัมพันธ์ต่อผลการดำเนินงานทางการเงินมากที่สุด

ธิปปภาส พรสุขสว่าง (2553) ได้วัดผลการดำเนินงานทางการเงินโดยรวม และความเสี่ยง ล้มละลายของธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดใหญ่ จำนวน 5 อันดับแรก โดยมีสัดส่วนสินทรัพย์รวม ทั้งสิ้น เท่ากับ 65.96% ของสินทรัพย์รวมของธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งหมด ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารทหารไทย และธนาคารกรุงศรีอยุธยา โดยการ วิเคราะห์ใช้แบบจำลองผลตอบแทนต่อทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น ดัชนีความเสี่ยงของธนาคาร และค่า ความเป็นไปได้ของความเสี่ยงล้มละลาย จากการศึกษาพบว่า ธนาคารไทยพาณิชย์มีผลตอบแทนต่อ

สินทรัพย์สูงสุด และมีประสิทธิภาพสูงสุดในการใช้สินทรัพย์ (AU) และการทำกำไร (PM) ที่ 0.0683 และ 0.2606 ตามลำดับ แสดงถึงความสามารถในการลดหรือควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์แห่งอื่น และเมื่อพิจารณาการก่อหนี้ ธนาคารทหารไทยมีระดับการก่อหนี้สูงสุด (EM = 14.37) ขณะที่ ธนาคารไทยพาณิชย์ซึ่งมีผลการดำเนินงานที่ดีที่สุด มีระดับการก่อหนี้ต่ำสุด (EM = 9.62)

ทั้งนี้ หากพิจารณาในด้านความเสี่ยงและความเป็นไปได้ในการล้มละลาย พบว่า ธนาคารกรุงเทพมีความปลอดภัยสูงสุด โดยมีดัชนีความเสี่ยง (RI) สูงสุดที่ 55.3740 และความเป็นไปได้ในการล้มละลายต่ำสุด โดยธนาคารทหารไทยให้ผลดำเนินงานไม่เป็นที่น่าพอใจ เนื่องจากดัชนีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำมากที่สุดที่ 1.8343 และมีค่าความเป็นไปได้ของการล้มละลายสูงถึง 14.86% ซึ่งหากจะสรุปผลการศึกษาโดยพิจารณาเฉพาะในส่วน of ธนาคารที่ให้ผลการดำเนินงานในระดับที่น่าพอใจจะมี 3 ธนาคารคือ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย โดยธนาคารไทยพาณิชย์ให้ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยสูงสุด ซึ่งผลตอบแทนดังกล่าวสอดคล้องกับความเสี่ยงของธนาคาร (ธนาคารที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดจะมีความเสี่ยงสูงสุด) นั่นคือ ธนาคารไทยพาณิชย์จะมีความเสี่ยงสูงสุดใน 3 ธนาคารที่มีผลการดำเนินงานเป็นที่น่าพอใจ

ASIF Ahmed (2010) ได้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ในบังกลาเทศ เพื่อหาธนาคารที่มีประสิทธิภาพที่ดีที่สุดในดำเนินงาน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ 8 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝาก (CDR) อัตราส่วนสินเชื่อจัดชั้นต่อสินเชื่รวม อัตราส่วนต้นทุนเงิน (COF) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NI) และการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (CR) ของ 4 ธนาคาร ได้แก่ 1) AB Bank 2) Bank Asia 3) DBBL และ 4) BRAC ผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงิน พบว่า

1. อัตราส่วนเงินฝากสินเชื่อ (CDR) ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่สำคัญของธนาคาร สะท้อนความสามารถนำเงินที่ได้รับฝากจากประชาชนไปลงทุนขยายสินเชื่อได้ในสัดส่วนเท่าไร ซึ่ง Bank Asia ได้รับคะแนนสูงสุด จากการจ่ายสินเชื่อในระดับสูงสุดและมีความสม่ำเสมอ
2. สัดส่วนสินเชื่อจัดชั้นต่อสินเชื่รวม เป็นอัตราส่วนสำคัญเพื่อวัดปริมาณสินเชื่อที่ไม่มีคุณภาพของธนาคาร มีประโยชน์ในการวัดประสิทธิภาพในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ซึ่งธนาคารที่ได้คะแนนสูงสุดเป็นธนาคารที่สามารถรักษาระดับอัตราส่วนให้อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย นั่นคือ

Bank Asia และ DBBL ส่วน AB Bank มีคะแนนอันดับที่ 3 สามารถลดสัดส่วนหนี้ด้อยคุณภาพจากร้อยละ 11.36 ในปี 2004 เหลือเพียงร้อยละ 2.75 ในปี 200 ส่วน BRAC Bank มีคะแนนต่ำสุดเนื่องจากมีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 2.25 ในปี 2005 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.04 ในปี 2009

3. อัตราส่วนต้นทุนเงิน (COF) เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพค่าใช้จ่ายของธนาคาร บ่งบอกถึงปริมาณของค่าใช้จ่ายที่จำเป็นในการเก็บรักษาเงินทุน ดังนั้น อัตราส่วนนี้ยิ่งต่ำยิ่งดีซึ่งธนาคาร DBBL ได้คะแนนสูงสุด จากการที่มีอัตราส่วนต้นทุนเงินต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอย่างต่อเนื่อง

4. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) ธนาคารที่มีอัตราผลตอบแทนในระดับสูง คือ AB Bank ตามด้วย Bank Asia สะท้อนประสิทธิภาพการนำเงินทุนที่มีอยู่ไปหาผลตอบแทนได้ในระดับสูงสุด

5. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) Bank Asia และ AB Bank มีอัตราส่วนสูงสุด สะท้อนประสิทธิภาพในระดับสูงขององค์กรในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด

6. กำไรต่อหุ้น (EPS) เป็นสิ่งที่นักลงทุนคาดหวังว่ากำไรของธนาคารจะตกถึงผู้ถือหุ้นเป็นสัดส่วนเท่าใด ซึ่ง AB Bank มี EPS สูงสุด

7. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NI) เป็นการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของธนาคาร จากรายได้ที่เกิดขึ้น เมื่อหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดและภาษี แล้วสามารถสร้างกำไรได้ในอัตราส่วนเท่าใด ซึ่ง BRAC มีอัตราส่วนสูงสุด

8. อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นสิ่งที่ผู้ถือหุ้นคาดหวัง ซึ่ง AB Bank สามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงสุดอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 7.24 ในปี 2004 เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.43 ในปี 2009 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในระดับสูง

สำหรับผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (CR) ซึ่งเป็นสิ่งที่บ่งบอกถึงสุขภาพทางการเงินโดยรวมและแนวโน้มในอนาคตขององค์กร ซึ่ง Bank Asia และ BRAC มีอันดับความน่าเชื่อถือสูงสุดด้วยคะแนน AA2 ซึ่งจากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงินของธนาคารพาณิชย์บังคลาเทศทั้ง 4 แห่ง ผ่านการวิเคราะห์ 8 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและผลการจัดอันดับเครดิต โดยการให้คะแนนตามลำดับผลประกอบการในแต่ละปี และให้น้ำหนักคะแนนกับผลการดำเนินงานในปีล่าสุดสูงสุดที่สุด ให้ผลสรุปว่า Bank Asia เป็นธนาคารที่ดีที่สุดในกลุ่มธนาคารบังคลาเทศตามด้วย AB Bank BRAC และ DBBL ตามลำดับ

Pankaj Sinha, Varundeep Singh Taneja and Vineet Gothi (2009) ได้วัดความเสี่ยงของธนาคารในประเทศอินเดียและความน่าจะเป็นของการล้มละลายของมูลค่าทางบัญชี โดยใช้แบบจำลองดัชนีชี้วัดความเสี่ยง และความน่าจะเป็นจากการล้มละลายที่พัฒนาโดย Hannan และ Hanweck (1988) โดยคัดเลือกธนาคารตัวอย่างจำนวน 15 ธนาคาร ซึ่งประกอบด้วยธนาคารของรัฐและเอกชน ใช้ข้อมูลในช่วงปี พ.ศ. 2547 - 2552 โดยนำ ROA (อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์) EM (อัตราส่วนของทุนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมของธนาคาร) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ ROA เป็นดัชนีเพื่อวัดความเสี่ยง (Z Ratio) สำหรับธนาคาร ดังนี้

$$Z = \frac{ROA + (\text{Capital to Asset Ratio})}{\text{S.D. of ROA}}$$

โดยค่า Z ที่สูง สะท้อนความเสี่ยงในระดับต่ำ

ส่วนการวัดความน่าจะเป็นจากการล้มละลายในมูลค่าทางบัญชีของธนาคารจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับค่า Z Ratio (ดัชนีชี้วัดความเสี่ยง) โดยมี Function การคำนวณ

$$P = 1/[2(Z)^2]$$

โดยค่า P ที่ต่ำจะดี สะท้อนความน่าจะเป็นจากการล้มละลายในระดับต่ำ

โดยผลจากการศึกษา พบว่า ธนาคารในประเทศอินเดียมีค่า Z Ratio เพิ่มขึ้น แสดงให้เห็นว่าดัชนีชี้วัดความเสี่ยงของธนาคารในอินเดียมีแนวโน้มที่ลดลง นอกจากนี้ การวัดความน่าจะเป็นของการล้มละลายของมูลค่าทางบัญชียังมีทิศทางที่ลดลงเช่นกัน โดยในปี พ.ศ. 2552 ค่าความน่าจะเป็นของการล้มละลาย (ค่า P) ลดลงจากปี 2551 - 2550 และนอกจากนี้ ยังได้เปรียบเทียบระหว่างธนาคารของรัฐและของเอกชน ซึ่งพบว่า ธนาคารของรัฐมีดัชนีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำกว่าเมื่อเทียบกับธนาคารภาคเอกชน โดยดัชนีชี้วัดความเสี่ยงของภาคธนาคารที่ลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปฏิรูป การเงินการธนาคารในประเทศอินเดียในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา เช่น การยอมรับบรรทัดฐานของความเสี่ยงในแง่ของการดำรงเงินกองทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงในด้านต่างๆ เป็นต้น

ข้อเสนอแนะจากการตรวจเอกสาร พบว่า เป็นการศึกษาผลการดำเนินงานทางการเงินของธนาคาร โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพียงบางอัตราส่วน ซึ่งจะยังให้มุมมองในด้านต่างๆ ไม่ครบถ้วน หากทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านอื่นๆ เพิ่มเติม ให้ครอบคลุมตามวัตถุประสงค์การวิเคราะห์ทั้ง 5 ด้าน คือ อัตราส่วนเพื่อวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนเพื่อประเมินคุณภาพสินเชื่อ ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนด้านความเพียงพอของเงินกองทุนแล้ว จะทำให้ผลการวิเคราะห์มีความชัดเจน และชี้ให้เห็นผลการดำเนินงานในภาพรวมมากยิ่งขึ้นได้

ทฤษฎีและแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา

จากการตรวจสอบเอกสาร ตำราและงานวิจัยต่างๆ สามารถสรุปเนื้อหาและแนวคิดที่สำคัญเกี่ยวกับการวิจัยครั้งนี้ ได้ดังต่อไปนี้

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2546) ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยทั่วไป นิยมใช้ด้วยกัน 2 วิธี คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ซึ่งแต่ละวิธีก็มีข้อดีและข้อเสียที่แตกต่างกันนักลงทุนจึงนิยมใช้ทั้ง 2 วิธีมารวมกันเพื่อใช้ในการวิเคราะห์การวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่เน้นวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน โดยจะทำการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ได้แก่ ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการเมือง อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และการวิเคราะห์บริษัท

ในการวิเคราะห์บริษัทนั้น จะทำหลังจากได้วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมเพื่อศึกษาประเภทธุรกิจและอุตสาหกรรมที่จะเลือกลงทุน โดยเป็นการวิเคราะห์ที่เกี่ยวกับประเภทของบริษัท และลักษณะของบริษัททั้งในเชิงคุณภาพ เช่น ขนาดของบริษัท อัตราการเติบโต และนโยบายการบริหารงาน เป็นต้น และการวิเคราะห์ในเชิงปริมาณ (Quantitative analysis) จะเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลที่มาจากการเงินของธุรกิจ ทั้งในปัจจุบันและในอดีตที่ผ่านมา เพื่อนำผลที่ได้มาใช้ประกอบการประมาณการค่าตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ เปรียบเทียบกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ประกอบการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งได้แก่ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท ซึ่งเครื่องมือในการวิเคราะห์ที่สำคัญ ได้แก่

1. การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis)

งบการเงิน (Financial Statement) หมายถึง รายงานผลประกอบการทางการเงินของบริษัท จัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง เช่น 3 เดือน 6 เดือน หรือ 12 เดือน โดยทั่วไปนิยมสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชีคือวันที่ 31 ธันวาคมของแต่ละปี เพื่อให้ผู้อ่านงบการเงินได้ทราบถึงฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งงบการเงินของธุรกิจต่างๆ ประกอบไปด้วย

1.1 งบดุล (Balance Sheet) เป็นงบที่แสดงสถานะภาพทางการเงินของธุรกิจในวันสิ้นงวด ณ วันใดวันหนึ่ง ประกอบด้วยส่วนสำคัญ 3 ส่วน คือ สินทรัพย์ (Assets) หนี้สิน (Liabilities) และส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholder's Equity) เป็นการแสดงตัวเลขในแง่สะสม จึงทำให้ทราบฐานะทางการเงินตั้งแต่เริ่มกิจการและแนวโน้มของการรายการต่างๆ

1.2 งบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นงบที่แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง รายการสำคัญๆ ประกอบด้วย รายได้ ค่าใช้จ่าย กำไรสุทธิ หรือขาดทุนสุทธิ

1.3 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน (Statement of changes in Financial Position) เป็นงบที่แสดงที่มาและการใช้ไปของเงินสด และเงินทุนหมุนเวียนในระหว่างงวดบัญชี เนื่องมาจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่มีใช้เงินทุนหมุนเวียนแต่มีผลต่อเงินทุนหมุนเวียน

การวิเคราะห์งบการเงินถ้าวิเคราะห์เพียงงวดเวลาเดียวก็จะทราบผลเพียงคร่าวๆ แต่หากต้องการวิเคราะห์ในเชิงลึกควรวิเคราะห์หลายๆ ปีต่อเนื่องกัน จะทำให้ทราบถึงความแตกต่างและสามารถดูแนวโน้มที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตได้

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

กฤษฎา เสกตระกูล (2556) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นการนำรายการต่างๆ ในงบการเงินมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วน เพื่อหาความสัมพันธ์ของรายการสินทรัพย์ หนี้สิน ทุน รายได้ และค่าใช้จ่าย ว่าเหมาะสมหรือไม่ ช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ โดยผู้วิเคราะห์อาจนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา หรือเทียบกับบริษัทอื่นที่เป็นคู่แข่ง หรืออาจเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม จะทำให้ผลการวิเคราะห์มีประสิทธิภาพและชัดเจนยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจธนาคารพาณิชย์มีหลักการแนวคิดและวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์คล้ายกับธุรกิจทั่วไป แต่รายละเอียดการวิเคราะห์จะมีลักษณะที่แตกต่างอย่างชัดเจน เนื่องจากการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์มีลักษณะเฉพาะที่ต่างจากธุรกิจทั่วไป เช่น แหล่งที่มาของเงินทุนดำเนินงานของสถาบันการเงิน ส่วนใหญ่เกิดจากการรับฝากเงิน และแหล่งใช้ไปของเงินทุนหลักคือ การให้สินเชื่อ ดังนั้น รายได้หลักของธนาคารพาณิชย์จึงมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิจากการจ่ายสินเชื่อ เป็นต้นซึ่งการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์นอกจากจะอยู่บน

พื้นฐานของการดำเนินงานที่มั่นคงแล้ว ยังต้องอาศัยความเชื่อมั่นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องทั้งหมด การวิเคราะห์จึงมีลักษณะที่แตกต่างจากอุตสาหกรรมอื่นๆ แบ่งได้เป็น 5 กลุ่ม ดังนี้

- 2.1 อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง (liquidity ratios)
- 2.2 อัตราส่วนด้านคุณภาพสินเชื่อ (loan asset quality ratios)
- 2.3 อัตราส่วนด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน (management efficiency ratios)
- 2.4 อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร (profitability ratios)
- 2.5 อัตราส่วนด้านความเพียงพอของเงินกองทุน (capital adequacy ratios)

2.1 อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง (liquidity ratios)

สภาพคล่อง โดยปกติหมายถึง ความสามารถของกิจการในการชำระหนี้ระยะสั้น ในกรณีของธนาคารพาณิชย์ จะหมายถึง ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน ซึ่งรายการที่สำคัญได้แก่ เงินฝากที่ถูกค้ำนำมาฝากกับธนาคาร (Deposits) เงินฝากที่ธนาคารได้จากลูกค้ามักจะถูกกระจายไปลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ โดยเฉพาะรายการเงินให้กู้ยืมหรือสินเชื่อการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์จึงอยู่บนสมมติฐานว่า ลูกค้าเงินฝากของธนาคารจะไม่เรียกหรือถอนเงินฝากกลับคืนพร้อมๆ กัน (ถ้าธนาคารมีความมั่นคงเป็นปกติ) ดังนั้น ในระยะสั้นๆ เมื่อลูกค้าโดยทั่วไปมาถอนเงินฝาก ธนาคารมีสภาพคล่องเพียงพอที่จะให้ลูกค้าถอนเงินได้ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ชี้วัดด้านสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ ได้แก่ อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินฝาก และ อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

2.1.1 อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินฝาก (Primary Assets to deposits)

สินทรัพย์สภาพคล่องหรือสินทรัพย์ขั้นต้น (primary assets) หมายถึง เงินสด เงินฝากธนาคารที่ธนาคารพาณิชย์ไปฝากไว้ที่สถาบันการเงินต่างๆ และเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งถือว่ามีความคล่องตัวที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดรองรับการถอนเงินฝาก การชำระคืนหนี้ระยะสั้นของธนาคาร หรือจ่ายค่าใช้จ่ายถูกเงินของธนาคารได้ การนำรายการของ Primary assets ไปเทียบกับเงินรับฝาก (Deposits) ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของธนาคารพาณิชย์ เพื่อดูว่าสัดส่วนของสินทรัพย์สภาพคล่องเป็นเท่าใดเมื่อเทียบกับเงินฝาก ยิ่งอัตราส่วนนี้สูง ยิ่งแสดงถึงความสามารถที่ผู้ฝากเงินจะถอนเงินได้มีมากขึ้น จากการศึกษาที่ธนาคารมีสภาพคล่องอยู่ในระดับสูงขึ้นไปเอง อย่างไรก็ตาม การมีสภาพคล่องสูงเกินไป อาจส่งผลกระทบในทางลบต่อความสามารถในการทำกำไรได้ เพราะถ้าธนาคารมีเงินทุนมาจกอยู่ใน Primary assets มากไป จะทำให้เสียโอกาสในการนำเงินทุนไปลงทุนในสินเชื่อซึ่งมักจะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนใน Primary assets

เพื่อให้ธนาคารพาณิชย์มีการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องในระดับที่เหมาะสม สำหรับรองรับภาระผูกพันต่างๆ ธปท. ได้ออกประกาศที่ สนส. 39/2551 กำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ต้องดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องขั้นต่ำ โดยจะเน้นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องอย่างแท้จริง และกำหนดให้ต้องดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องเฉลี่ยแล้วไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6 ของยอดเงินรับฝากทุกประเภทและยอดรวมเงินกู้ยืมจากต่างประเทศที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี นับแต่วันกู้ และยอดรวมเงินกู้ยืมจากต่างประเทศที่อาจชำระคืนหรือถูกเรียกคืนภายใน 1 ปี

2.1.2 อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (Loans to Deposits)

อัตราส่วนนี้จะมีผลตรงกันข้ามกับอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง เนื่องจากถ้าอัตราส่วน loans to deposits มีค่าสูงมากๆ หรือเพิ่มขึ้น จะแสดงว่าสภาพคล่องของธนาคารมีระดับลดลงเพราะอัตราส่วนที่สูง แสดงว่าธนาคารปล่อยสินเชื่อโดยใช้เงินทุนจากเงินฝากเพิ่มขึ้น แต่ถ้าระดับของอัตราส่วนใกล้เคียงกับ 1:1 หรือ 100% หรือเกินกว่านี้ จะสะท้อนว่าธนาคารจะเหลือขีดความสามารถในการปล่อยสินเชื่อได้น้อยลง ดังนั้น หากต้องการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น การลงทุนในสินทรัพย์สภาพคล่อง ตลอดจนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จะจัดหาจากแหล่งใดเป็นสิ่งที่ธนาคารพาณิชย์ต้องมีการบริหารหากนำมาจากการกู้ยืมระยะสั้น ภาระผูกพันของธนาคารจะเพิ่มขึ้น ซึ่งแสดงถึงสภาพคล่องของธนาคารจะลดลงเช่นกัน

เนื่องจากอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากจะตรงข้ามกับอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินฝาก ซึ่งต้องดำรง $\geq 6\%$ ของยอดเงินฝากและเงินกู้ยืมต่างประเทศที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี ดังนั้น หากแหล่งเงินทุนมาจากเงินรับฝาก ระดับที่เหมาะสมของการปล่อยสินเชื่อจึงไม่ควรเกิน ร้อยละ 94 ของเงินฝากรวม

2.1.3 อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อสินทรัพย์รวม (Loans to total Assets)

อัตราส่วนนี้มีผลตรงกันข้ามกับอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง เนื่องจากเงินให้สินเชื่อเป็นการลงทุนที่มีระยะเวลาและความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงมากๆ จะทำให้สภาพคล่องของธนาคารลดลงจาก แม้จะทำให้ธนาคารได้รับผลตอบแทนในระดับสูง แต่ก็ส่งผลต่อให้ธนาคารมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้เช่นเดียวกัน

2.2 อัตราส่วนด้านคุณภาพสินเชื่อ (loan asset quality ratios)

เนื่องจากการปล่อยสินเชื่อ เป็นกิจกรรมหลักในการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ การสร้างรายได้และการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ จะมาจากรายการสินเชื่อเป็นหลัก การ

ตรวจสอบคุณภาพสินเชื่อของธนาคารจะทำให้เกิดความมั่นใจในการบริหารงานเพื่อสร้างรายได้ และกำไรของธนาคาร และเนื่องจากสัดส่วนของเงินทุนที่จมอยู่ในสินเชื่อนี้ ยังสัมพันธ์กับสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ การทราบคุณภาพสินเชื่อจะช่วยให้ประเมินได้ว่าควรวิตกกังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์มากน้อยเพียงใด อัตราส่วนด้านคุณภาพสินเชื่อจะประกอบด้วยอัตราส่วนต่างๆ ดังนี้

2.2.1 อัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม (loan loss reserve to gross loans)

โดยปกติการปล่อยสินเชื่อมักจะมีหนี้เสียเกิดขึ้นเสมอ เพราะเป็นการยากที่จะให้ลูกหนี้สินเชื่อทั้งหมดมีความสามารถที่จะชำระหนี้คืนได้เหมือนกัน ซึ่งอาจเป็นเพราะผลกระทบจากปัจจัยแวดล้อมภายนอกต่างๆ และพฤติกรรมของลูกหนี้ ซึ่งมีผลต่อคุณภาพสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ จึงมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ โดยกำหนดเป็นเกณฑ์ปกติจากสัดส่วนของหนี้สูญที่เกิดขึ้นในอดีตหรือในอดีตสาหรรมเทียบกับสินเชื่อรวม

ในภาวะปกติอัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม จะอยู่ในระดับประมาณ 2-3% การสูงขึ้นของอัตราส่วนนี้ เป็นเครื่องชี้ว่า ธนาคารควรระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับคุณภาพของสินเชื่อ ซึ่งตามมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศใหม่ ฉบับ 39 (IAS 39) กำหนดให้ ธพ. ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับหนี้ปกติ และหนี้ค้างชำระไม่เกิน 3 เดือน ในอัตราร้อยละ 1 และ 2 ตามลำดับ หากค้างชำระเกินกว่า 3 เดือนให้ตั้งค่าเผื่อนี้ 100%

2.2.2 อัตราส่วนความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญ (loan loss coverage)

การตั้งสำรองหนี้สูญในรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ก็เพื่อเป็นรายการหักบัญชีสินเชื่อรวมให้มีสภาพสอดคล้องกับความเป็นจริงที่อาจจะมีลูกหนี้สินเชื่อที่ผิดนัดชำระหนี้ แต่ในอีกด้านหนึ่งมูลค่าของสำรองหนี้สูญนี้ก็เป็ค่าใช้จ่ายที่ธนาคารต้องแบกรับในงบกำไรขาดทุน อัตราส่วนความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญเป็นเครื่องชี้วัดว่า ธนาคารจะมีกำไรจากการดำเนินงานเพื่อรองรับค่าใช้จ่ายนี้มากน้อยแค่ไหน คำนวณได้โดยนำกำไรก่อนภาษีบวกหนี้สงสัยจะสูญหารด้วยหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งเป็นการสะท้อนว่าธนาคารมีกำไรก่อนภาษีและหนี้สงสัยจะสูญเป็นกี่เท่าของหนี้สงสัยจะสูญ หากอัตราส่วนนี้ยังสูง แสดงว่าธนาคารมีความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญได้มากขึ้น ดังนั้น หากอัตราส่วนอยู่ในระดับสูงกว่า ธพ. ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน จะถือว่ามีความเสี่ยงน้อยกว่า

2.2.3 อัตราส่วนของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (non-performing loans to gross loan)

สินเชื่อของธนาคารจะถูกจัดชั้นหรือแยกกลุ่มอยู่เป็นระยะ โดยพิจารณาจากการผิดนัดหรือหยุดชำระหนี้ ลูกหนี้สินเชื่อที่หยุดชำระหนี้จะกระทบต่อรายได้และกำไรของธนาคาร เพราะดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อเป็นรายได้หลักของธนาคาร ธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่งจะสรุปสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (non-performing loans หรือ NPLs) เอาไว้ ซึ่งถ้านำตัวเลขมาเปรียบเทียบกับสินเชื่อรวม จะสะท้อนถึงสัดส่วนของหนี้ NPLs ของธนาคาร

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่นิยมในการเปรียบเทียบคุณภาพสินเชื่อของธนาคารต่างๆ ยังมีอัตราสูง แสดงว่าธนาคารนั้นมีสินเชื่อด้วยคุณภาพมากขึ้น ซึ่งต้องเสียค่าใช้จ่ายในการดูแลจัดการเพิ่มขึ้นด้วย ดังนั้น หากมีอัตราส่วนอยู่ในระดับต่ำกว่า ธพ. ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน จะถือว่ามีความเสี่ยงน้อยกว่า (ปี 2552-2556 อัตราส่วนเฉลี่ยของ ธพ. ลดลงต่อเนื่อง จากร้อยละ 5.26 มาอยู่ที่ ร้อยละ 2.31)

2.3 อัตราส่วนด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน (Management efficiency ratios)

ประสิทธิภาพการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ สามารถบ่งชี้ได้จาก อัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ได้แก่ อัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ (Net margin) อัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย (efficiency ratio) อัตราส่วนสินเชื่อรวมต่อบุคลากร (gross loans per employee) และอัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร (total income per employee) ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

2.3.1 อัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ (Net margin) คำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยรายได้รวม โดยปกติในกิจการทั่วไป อัตราส่วนนี้จะจัดอยู่ในกลุ่มอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร แต่กรณีของธนาคารพาณิชย์ การวัดความสามารถในการทำกำไร จะเปรียบเทียบกับกำไรกับสินทรัพย์เฉลี่ย จึงแยก Net margin ออกจากการวัดกำไร อัตราส่วน Net margin วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ เพราะพิจารณาว่า เมื่อธนาคารสร้างรายได้แล้วต้องหักค่าใช้จ่ายออกคงเหลือเป็นกำไรเท่าใด หากอัตราส่วนนี้ยิ่งสูง แสดงว่าธนาคารมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานมากขึ้น ดังนั้น หากอัตราส่วนอยู่ในระดับสูงกว่า ธพ. ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน จะถือว่ามีความสามารถในการทำกำไรมากกว่า

นักลงทุนมืออาชีพมีเกณฑ์ในการเลือกหรือคัดกรองหุ้นที่เป็นหุ้นยอดเยี่ยมในการลงทุน หรือที่เรียกว่าหุ้น “Super Stock” จะต้องมีการที่เติบโตสม่ำเสมอ ในระดับ ร้อยละ 20-30 (สันติ สิงหวัชรา, 2555)

2.3.2 อัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย (efficiency ratio)

คำนวณจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานหารด้วยรายได้รวม อัตราส่วนนี้วัดว่าธนาคารมีสัดส่วนของค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (ซึ่งประกอบไปด้วย หนี้สงสัยจะสูญ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นๆ) เมื่อเทียบกับรายได้รวมเป็นอย่างไร ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าน้อย แสดงว่าธนาคารมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ดี

2.3.3 อัตราส่วนสินเชื่อบริการต่อบุคลากร เป็นการพิจารณาว่า บุคลากรของธนาคาร 1 คน สร้างให้เกิดลูกหนี้สินเชื่อเป็นมูลค่าตัวเงินเท่าใด สินเชื่อเป็นสินทรัพย์ลงทุนที่สำคัญของธนาคาร ยิ่งอัตราส่วนนี้มีมูลค่าสูง โอกาสที่ธนาคารจะสร้างรายได้และกำไรก็จะยิ่งมีมาก แสดงถึงการมีประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดี

2.3.4 อัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร รายได้รวมของธนาคารประกอบไปด้วย รายได้ที่เป็นดอกเบี้ยและรายได้ไม่ใช่ดอกเบี้ย ยิ่งอัตราส่วนนี้มีค่าสูง ยิ่งความร่วมมือร่วมใจของพนักงานในการสร้างรายได้ให้กับธนาคาร โอกาสในการทำกำไรและการเติบโตในอนาคตก็ยิ่งมีมาก

2.4 อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios)

อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (return on equity หรือ ROE) ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึงโอกาสที่ผลตอบแทนจากการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์จะตกมาสู่ผู้ถือหุ้นของธนาคารจะมีมากด้วยเช่นกัน อย่างไรก็ตาม โดยใช้นิยามที่คล้ายคลึงกับการวิเคราะห์จุดสองจุด (DuPont analysis) ของกิจการทั่วไป ROE ของธนาคารพาณิชย์สามารถกระจายออกเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรได้ ROE จะมีค่าสูงได้ขึ้นอยู่กับค่า ROA สูงๆ หรือ Equity/Assets มีค่าน้อยๆ หรือทั้ง 2 ประการ ธนาคารพาณิชย์ที่มีค่า ROA สูง สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์ที่มีอยู่มาสร้างให้เกิดกำไร การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของธนาคารพาณิชย์ ควรเจาะลึกต่อไปว่า ROA ที่สูงหรือต่ำนั้นเป็นเพราะอะไร ซึ่งอาจมาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (net interest income หรือ spread) ซึ่งเป็นความแตกต่างจากรายได้ดอกเบี้ยการปล่อยสินเชื่อและต้นทุนดอกเบี้ยจากด้านเงินฝาก ยิ่ง spread มีค่าเป็นบวกมากก็ยิ่งแสดงความสามารถในการทำกำไรจากธุรกิจหลักของธนาคาร นอกจากนี้ ยังต้องพิจารณาดูว่า ROA ที่สูงหรือต่ำอาจมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ว่าทำได้ดีเพียงใด นักวิเคราะห์จะต้องรวบรวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของธนาคารจากค่าใช้จ่ายเรื่องหนี้สงสัยจะสูญและค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นๆ และนำรายได้อื่นๆ ซึ่งรวมรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเอาไว้ ซึ่งจะทำให้ได้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานสุทธิ (net operating cost) เมื่อนำไปหารด้วยสินทรัพย์เฉลี่ย (average total assets) อัตราส่วนที่ได้จะวัดว่า สินทรัพย์รวม 1 หน่วย ก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายดำเนินงานกี่หน่วย ยิ่งอัตราส่วนนี้

มีค่าต่ำก็แสดงถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรของธนาคารจะมีมากขึ้นและจะช่วยให้ ROA ของธนาคารมีค่าสูงขึ้นด้วย

นักลงทุนมืออาชีพมีเกณฑ์ในการเลือกหรือคัดกรองหุ้นที่เป็นหุ้นยอดเยี่ยมในการลงทุน โดย ROA ของหลักทรัพย์จะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 5 ในช่วงเวลาที่ศึกษา และ ROE ของหลักทรัพย์จะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 12-15 อย่างต่อเนื่องหลายๆ ปีติดต่อกัน ขณะที่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีเกณฑ์ในการคัดกรองหุ้นที่เป็นหุ้น Value Investment จะมี ROE สูงกว่าร้อยละ 20 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

2.5 อัตราส่วนด้านความเพียงพอของเงินกองทุน (capital adequacy ratios)

การมีเงินทุนที่เพียงพอ เกี่ยวพันกับความมั่นคงของธนาคารพาณิชย์โดยตรง เพราะช่วยทำให้เกิดความเชื่อมั่นแก่ผู้ฝากเงินและเจ้าหนี้ของธนาคาร โดยเฉพาะเมื่อเกิดเหตุการณ์ เช่น มูลค่าของสินทรัพย์ของธนาคารลดลงโดยเฉพาะจากลูกหนี้สินเชื่อ หรือเมื่อธนาคารเกิดการขาดทุนมากๆ อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงจึงเป็นอีกหนึ่งอัตราส่วนที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้วัดความเพียงพอของเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์ ซึ่งตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สนส. 12/2555 เรื่องหลักเกณฑ์การกำกับดูแลเงินกองทุนสำหรับธนาคารพาณิชย์ ลงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2555 เป็นการพัฒนาหลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนจาก Basel II เป็น Basel III เพื่อให้สถาบันการเงินมีเงินกองทุนที่มีคุณภาพดีขึ้นและปริมาณที่สูงขึ้น ประกอบด้วย 3 หลักการ หรือที่นิยมเรียกกันว่า "3 Pillars" ได้แก่ Pillar 1 หลักเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนขั้นต่ำและการดำรงเงินกองทุนเพิ่มเติม (Minimum Capital Requirement) เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านเครดิต ด้านตลาด และด้านปฏิบัติการ Pillar 2 การกำกับดูแลโดยทางการ (Supervisory Review Process) และ Pillar 3 การใช้กลไกตลาดในการกำกับดูแล (Market Discipline) โดยการดำรงเงินกองทุนตาม Pillar 1 ธปท. กำหนดให้ ธพ. ดำรงเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 4.50 และมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 รวมทั้งหมดไม่น้อยกว่าร้อยละ 6.0 ทั้งนี้ เมื่อรวมกับเงินกองทุนชั้นที่ 2 แล้ว จะต้องเงินกองทุนทั้งสิ้นไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 8.50 ของสินทรัพย์เสี่ยง

3. สถิติเบื้องต้นในการวิเคราะห์หลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552) ได้กำหนดค่าสถิติเบื้องต้นของหลักทรัพย์ เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยมีหลักทรัพย์ที่เผยแพร่ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ 5 ตัว ดังนี้

3.1 อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price-Earnings Ratio: P/E) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญ (EPS) ที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือนหรือในรอบ 1 ปี ล่าสุด โดยคำนวณมาจาก

$$\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ X [(จำนวนหุ้นสามัญ+หุ้นบุริมสิทธิ) - จำนวนหุ้นซื้อคืน]}$$

กำไรงวด 12 เดือน*

โดยในการคำนวณค่า P/E ของตลาดหลักทรัพย์นั้น จะไม่ใช่ “กำไรต่อหุ้นสามัญ” แต่จะใช้ “กำไรสุทธิที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือนล่าสุด” มาคำนวณแทน

P/E มีข้อจำกัดในการวิเคราะห์ ซึ่งหุ้นที่เป็นหุ้นวัฏจักร หรือ Cyclical Stock จะใช้ P/E วิเคราะห์เป็นหลักไม่ได้ แต่ต้องอาศัยการวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาคเป็นหลัก เนื่องจากหุ้นประเภทนี้มีความผันผวนตามวัฏจักรธุรกิจ แบ่งเป็น 2 ประเภท คือ

(1) Commodity cyclical หุ้นประเภทนี้ส่วนใหญ่เป็นหุ้นที่ผลิตสินค้าโภคภัณฑ์ หรือ commodity ซึ่งสินค้ามีลักษณะคล้ายกัน ผู้ผลิตหรือผู้ขายสินค้าจะขายสินค้าในราคาเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน ได้แก่ เหล็ก น้ำมัน ถ่านหิน เรือ แร่ธาตุ เป็นต้น หุ้นประเภทนี้จะมี cycle ขึ้นลงตาม demand supply ของอุตสาหกรรม ซึ่งมีปัจจัยด้านการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกเข้ามาเกี่ยวข้องในด้าน demand และมีปัจจัยด้านการเพิ่มหรือลดการผลิตของผู้ผลิตรายใหญ่ๆ ของโลกซึ่งเป็นตัวกำหนด supply ดังนั้น ผู้ศึกษาจะต้องวิเคราะห์ให้ถูกต้องทั้งด้าน demand และ supply

(2) Economic cyclical หุ้นประเภทนี้แม้จะไม่ได้ผลิตสินค้าโภคภัณฑ์แต่สินค้าหรือบริการนั้นมีความผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจสูง เพราะอาจจะเป็นสินค้าที่ไม่ได้จำเป็นต่อการดำเนินชีวิตนักหรือพอจะชะลอการซื้อได้ และแม้จะไม่ได้เป็น commodity แต่ไม่มีความแตกต่างกันมากนักและลูกค้าพร้อมจะ switching จากยี่ห้อหนึ่งไปอีกยี่ห้อเมื่อภาวะเศรษฐกิจตกต่ำจึงมีการตัดราคากัน หรือเป็นธุรกิจที่มีต้นทุนคงที่สูงมากทำให้การลดลงของรายได้ใกล้เคียงกับกำไรที่จะลดลง หุ้นกลุ่มนี้ เช่น รถยนต์ อสังหาริมทรัพย์ ก่อสร้าง อิเลคทรอนิกส์ รวมไปถึงหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน คือ ธนาคาร เงินทุน และหลักทรัพย์ (สันติ สิงห์หงษา, 2555)

3.2 อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price-Book Value: P/BV) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ ซึ่งแสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกึ่งเท่าของมูลค่าทางบัญชี โดยคำนวณจาก

$$\frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{หุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}$$

3.3 มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value Per Share: BVPS) มูลค่าของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามงบการเงินล่าสุด เสมือนการรายงานมูลค่าของกิจการทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ ซึ่งสามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ คำนวณจาก

$$\frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}{(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}}$$

3.4 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) เป็นอัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเมื่อเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบันจะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าใดของราคาหุ้น คำนวณจาก

$$\frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมยึดตามรอบผลประกอบการประจำปี (ล่าสุด)}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}$$

โดยในการคำนวณค่า Dividend Yield ตลาดหลักทรัพย์จะไม่ใช่ “เงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญ” แต่จะเลือกใช้ “มูลค่าเงินปันผลรวมยึดตามรอบผลประกอบการประจำปีมาคำนวณแทน”

3.5 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) เป็นการคำนวณมูลค่าตามตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน (Listed Shares)

$$\text{ราคาปิดของหุ้น} \times \text{ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์}$$

โดยการคำนวณค่า Market Capitalization ของตลาดรวม (SET) ตลาด. จะเลือกหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และ Warrant มาใช้ในการคำนวณ

บทที่ 3

วิธีการศึกษา

การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง ผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและค่าสถิติที่สำคัญนั้น มีขั้นตอนและวิธีการในการศึกษา ดังนี้

1. เลือกตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ซึ่งประกอบด้วย ธนาคาร 7 แห่ง อยู่ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่ง และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง 3 แห่ง ดังนี้

ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่		ธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง	
ชื่อธนาคาร	ชื่อย่อ	ชื่อธนาคาร	ชื่อย่อ
1. ธนาคารกรุงเทพ	BBL	1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	BAY
2. ธนาคารกรุงไทย	KTB	2. ธนาคารธนชาติ	TCAP
3. ธนาคารไทยพาณิชย์	SCB	3. ธนาคารทหารไทย	TMB
4. ธนาคารกสิกรไทย	KBANK		

2. เปรียบเทียบผลการดำเนินงานในภาพรวม จากข้อมูลสถิติที่เผยแพร่โดย ธปท. ของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 2 กลุ่ม ประกอบด้วยรายการต่างๆ ดังนี้

- | | |
|-----------------------------|--|
| 1) การเติบโตของกำไรสุทธิ | 6) การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น |
| 2) การเติบโตของสินทรัพย์รวม | 7) การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล |
| 3) การเติบโตของเงินฝาก | 8) การเติบโตของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย |
| 4) การขยายตัวของสินเชื่อ | 9) การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ |
| 5) การเพิ่มขึ้นของหนี้สิน | 10) การเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย |

3. เปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงินผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ให้ครอบคลุมวัตถุประสงค์ทั้ง 5 ด้าน โดยเก็บข้อมูลจากงบการเงินของธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะ

การเงิน จากนั้นวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานระหว่างกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่ทำการวิเคราะห์ประกอบด้วยอัตราส่วนต่างๆ ดังนี้

กลุ่มอัตราส่วนทางการเงิน		อัตราส่วนที่เลือกวิเคราะห์
1. อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)		
	อัตราส่วนสินเชื่อบริษัทต่อเงินฝาก (Loans to Deposits)	✓
	อัตราส่วนสินเชื่อบริษัทต่อสินทรัพย์รวม (Loans to total assets)	✓
2. อัตราส่วนด้านคุณภาพสินเชื่อ (Loan asset quality ratio)		
	อัตราส่วนของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (non-performing loans to gross loan)	✓
	อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญ (Loans loss coverage)	✓
3. อัตราส่วนด้านประสิทธิภาพดำเนินงาน		
	3.1 อัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ (Net margin)	✓
	3.2 อัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย (Efficiency Ratio)	✓
	3.3 อัตราส่วนสินเชื่อบริษัทต่อบุคลากร (gross loans per employee)	✓
	3.4 อัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร (total income per employee)	✓
4. อัตราส่วนด้านความสามารถทำกำไร (profitability ratio)		
	4.1 อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity : ROE)	✓
	4.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (return on equity : ROA)	✓
5. อัตราส่วนความเพียงพอของเงินทุน (Capital adequacy ratio)		
	อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (total capital to risk-weighted assets) หรือ BIS ratio	✓

4. ประเมินผลการดำเนินงานและการให้คะแนนผลดำเนินงานของธนาคารแต่ละแห่ง โดยเกณฑ์การให้คะแนนประเมินจาก

- 1) ผลการดำเนินงานเฉลี่ย 5 ปี
- 2) ผลการดำเนินงานปีล่าสุด คือ ปี 2556
- 3) ผลการดำเนินงานที่โดดเด่น โดยประเมินจากค่าเฉลี่ยของแต่ละอัตราส่วนที่วิเคราะห์ และอัตราการเติบโตที่ดีที่สุด ซึ่งจะให้คะแนนเพิ่มขึ้นสำหรับธนาคารที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุดในแต่ละอัตราส่วน

4) อัตราการเติบโตของผลการดำเนินงานแต่ละด้าน โดยวัดจากอัตรา Growth Rate ปี 2556 เปรียบเทียบกับปี 2552 ซึ่งเป็นปีฐาน ของแต่ละอัตราส่วนที่ทำการวิเคราะห์

5. เปรียบเทียบค่าสถิติที่สำคัญ ที่เผยแพร่โดย ตลาด. ของธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ประกอบด้วยสถิติที่สำคัญ 5 ตัว ดังนี้

- 1) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio)
- 2) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price-Book Value: P/BV)
- 3) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value Per Share: BVPS)
- 4) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY)
- 5) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

โดยอัตราส่วนทางการเงินแต่ละตัว มีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

- 1) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio)

$$\frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{หุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{กำไรงวด 12 เดือน}}$$

โดยในการคำนวณค่า P/E ของตลาดหลักทรัพย์นั้น จะไม่ใช่ “กำไรต่อหุ้นสามัญ” แต่จะใช้ “กำไรสุทธิที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือนล่าสุด” มาคำนวณแทน

- 2) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price-Book Value: P/BV)

$$\frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{หุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}$$

- 3) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value Per Share: BVPS)

$$\frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}{(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}}$$

4) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY)

มูลค่าเงินปันผลรวมยี่ตามรอบผลประกอบการประจำปี (ล่าสุด)
 ราคาปิดของหุ้นสามัญ x (จำนวนหุ้นสามัญ – จำนวนหุ้นซื้อคืน)

5) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

ราคาปิดของหุ้น X ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์

6. นำผลการศึกษามาสรุปหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลางที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกหุ้นแบบเน้นคุณค่า (Value Investment: VI) ซึ่งนักลงทุนจะสนใจปัจจัยพื้นฐานของกิจการเป็นหลัก โดยการสรุปผลจะอ้างอิงเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และเกณฑ์การคัดเลือกหุ้นของนักลงทุนมืออาชีพ ดังนี้

6.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) หุ้นที่จะเป็นหุ้น VI จะมีคุณสมบัติต่างๆ ได้แก่

- 1) P/E Ratio ของหลักทรัพย์ต้องต่ำกว่า P/E SET Index
- 2) P/BV ของหลักทรัพย์ต้องต่ำกว่า P/BV SET Index
- 3) Dividend Yield ของหลักทรัพย์ต้องสูงกว่า 5%
- 4) ROE ของหลักทรัพย์ต้องสูงกว่า 20%

6.2 นักลงทุนมืออาชีพ มีเกณฑ์การคัดเลือกหุ้นจากอัตราส่วนต่างๆ ได้แก่

- 1) ROA ของหลักทรัพย์จะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 5 ในช่วงเวลาที่ศึกษา
- 2) ROE ของหลักทรัพย์จะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 12-15 อย่างต่อเนื่องหลายๆ ปี

ติดต่อกัน

3) อัตรากำไรสุทธิ (Net margin) ของหลักทรัพย์จะต้องมีกำไรต่อเนื่อง โดยหุ้นยอดเยี่ยม หรือหุ้น Super Stock จะมีกำไรเติบโตสม่ำเสมอ ร้อยละ 20-30

4) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) ของหลักทรัพย์ที่จะต้องมีการจ่ายเงินปันผลสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงินของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง ผ่านการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในภาพรวม การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และการเปรียบเทียบค่าสถิติที่สำคัญ ให้ผลการเปรียบเทียบดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์การดำเนินงานในภาพรวม

ผลการศึกษาในส่วนนี้ จะเป็นการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่สำคัญของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง โดยการวิเคราะห์การเติบโตของกำไรสุทธิ สินทรัพย์รวม เงินฝาก สินเชื่อ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอื่นๆ) เพื่อบ่งชี้สถานะด้านการเงิน ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบ สรุปดังนี้

ตารางที่ 4.1 เปรียบเทียบการเติบโตของกำไรสุทธิของ ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย	Growth Rate*
กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่	จำนวน	16,222	20,030	24,750	32,149	37,513	26,133	23.32%
	เพิ่ม/(ลด)		3,808	4,720	7,399	5,364	5,323	
	(% ต่อปี)		23.47%	23.56%	29.89%	16.68%	23.40%	
กลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง	จำนวน	3,023	4,840	5,179	4,957	9,621	5,524	33.57%
	เพิ่ม/(ลด)		1,817	339	-222	4,664	1,650	
	(% ต่อปี)		60.11%	7.00%	-4.29%	94.09%	39.23%	

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของกำไรสุทธิ

คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate:
$$CAGR = n-1 \sqrt[n]{\frac{Ending Value}{Beginning Value}} - 1$$

ตารางที่ 4.1 เปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรสุทธิเฉลี่ยในช่วงปี 2552 - 2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ เท่ากับ 26,133 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 5,323 ล้านบาท ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5,524 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 1,650 ล้านบาท หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (CAGR) จะพบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราการเติบโตสูงกว่ากลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ โดยมีอัตราการเติบโตร้อยละ 33.57 ขณะที่ ธพ. ขนาดใหญ่อยู่ที่ร้อยละ 23.32 จะเห็นได้ว่าธนาคารที่มีกำไรสูงกว่าไม่ได้หมายความว่าจะต้องมีอัตราการเติบโตของกำไรสูงตามไปด้วย

ทั้งนี้ หากพิจารณาด้านความสม่ำเสมอของการทำกำไรสุทธิแล้ว กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่จะมีความสามารถในการทำกำไรที่สม่ำเสมอมากกว่า โดยมีอัตราการเติบโตต่อเนื่องทุกปี จากร้อยละ 23.47 23.56 29.89 และ 16.68 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ แต่กลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง การขยายตัวของกำไรค่อนข้างผันผวน โดยมีอัตราการขยายตัวต่อปีที่ร้อยละ 60.11 7.00 และ -4.29 ในปี 2553-2555 ส่วนปี 2556 ที่มีอัตราการกำไรสูงถึงร้อยละ 94.09

ตารางที่ 4.2 เปรียบเทียบการเติบโตของสินทรัพย์รวมของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย
กลุ่ม ธพ. จำนวน	5,858,534	6,618,959	7,365,677	8,653,003	9,480,648	7,595,364
ขนาด						
ใหญ่	เพิ่ม/(ลด)	760,425	746,718	1,287,326	827,646	905,529
	(% ต่อปี)	12.98%	11.28%	17.48%	9.56%	12.83%
Growth Rate*						12.79%
กลุ่ม ธพ. จำนวน	1,718,565	1,903,128	2,483,206	2,649,443	2,829,489	2,316,766
ขนาด						
กลาง	เพิ่ม/(ลด)	184,563	580,078	166,236	180,047	277,731
	(% ต่อปี)	10.74%	30.48%	6.69%	6.80%	13.68%
Growth Rate*						13.28%

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของสินทรัพย์รวม

$$\text{คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate: CAGR} = \sqrt[n-1]{\frac{\text{Ending Value}}{\text{Beginning Value}}} - 1$$

ตารางที่ 4.2 เปรียบเทียบการเติบโตของสินทรัพย์รวมเฉลี่ยในช่วงปี 2552 - 2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ เท่ากับ 7.595 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.906 ล้านล้านบาท ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง มีค่าเฉลี่ย 2.317 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.278 ล้านล้านบาท หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี พบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราการเติบโตสูงกว่ากลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ โดยมีอัตราร้อยละ 13.28 ขณะที่ ธพ. ขนาดใหญ่เติบโตเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 12.79

ทั้งนี้ หากพิจารณาด้านความสม่ำเสมอของการเติบโตแล้ว พบว่า มีการเติบโตต่อเนื่องทั้ง 2 กลุ่ม แต่กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่จะมีความสม่ำเสมอมากกว่า โดยมีอัตราการขยายตัว จากร้อยละ 12.98 11.28 17.48 และ 9.56 ในปี 2553 - 2556 ตามลำดับ ส่วนกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง มีอัตราการขยายตัว ต่อปีที่ร้อยละ 10.74 30.48 6.69 และ 6.80 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.3 เปรียบเทียบการเติบโตของเงินฝากของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย
กลุ่ม	จำนวน	4,481,923	4,809,438	5,233,874	6,450,869	7,108,639	5,616,949
ธพ.	เพิ่ม/(ลด)		327,514	424,436	1,216,995	657,770	656,679
ขนาด	(% ต่อปี)		7.31%	8.83%	23.25%	10.20%	12.40%
ใหญ่							
Growth Rate*							12.22%
กลุ่ม ธพ.	จำนวน	1,199,362	1,237,269	1,488,241	1,890,690	2,020,316	1,567,175
ขนาด	เพิ่ม/(ลด)		37,907	250,972	402,449	129,626	205,239
กลาง	(% ต่อปี)		3.16%	20.28%	27.04%	6.86%	14.34%
Growth Rate*							13.92%

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของเงินฝากรวม

คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate: $CAGR = \sqrt[n-1]{\frac{Ending Value}{Beginning Value}} - 1$

ตารางที่ 4.3 เปรียบเทียบการเติบโตของเงินฝากรวมเฉลี่ยในช่วงปี 2552-2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยของเงินฝากรวมกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ เท่ากับ 5.617 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.657 ล้านบาท ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง เงินฝากเฉลี่ยเท่ากับ 1.567 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.205 ล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี จะพบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราการขยายตัวสูงกว่ากลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ โดยมีอัตราการเติบโต ร้อยละ 13.92 ขณะที่ ธพ. ขนาดใหญ่ขยายตัวร้อยละ 12.22 จะเห็นได้ว่าธนาคารที่มีเงินฝากเพิ่มมากกว่าไม่ได้หมายความว่าต้องมีอัตราการเติบโตของเงินฝากสูงตามไปด้วย

ทั้งนี้ หากพิจารณาด้านความสม่ำเสมอของการเติบโตแล้ว พบว่า มีการเปลี่ยนแปลงที่สอดคล้องกันทั้ง 2 กลุ่ม สะท้อนจากอัตราการเติบโตรายปี โดย ธพ. ขนาดใหญ่มีอัตราการเติบโตรายปีที่ร้อยละ 7.31 8.83 23.25 และ 10.20 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ ขณะที่ ธพ. ขนาดกลางมีอัตราการเติบโตรายปีที่ร้อยละ 3.16 20.28 27.04 และ 6.86 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.4 เปรียบเทียบการเติบโตของสินเชื่อกของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย
กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่	จำนวน	3,842,734	4,381,898	5,119,394	5,723,632	6,319,245	5,077,381
	เพิ่ม/(ลด)		539,163	737,496	604,239	595,613	619,128
	(% ต่อปี)		14.03%	16.83%	11.80%	10.41%	13.27%
Growth Rate*							13.24%
กลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง	จำนวน	1,151,145	1,227,888	1,600,646	1,849,003	1,997,893	1,565,315
	เพิ่ม/(ลด)		76,743	372,758	248,357	148,890	211,687
	(% ต่อปี)		6.67%	30.36%	15.52%	8.05%	15.15%
Growth Rate*							14.78%

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของสินเชื่อกรวม

คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate: $CAGR = \sqrt[n-1]{\frac{Ending Value}{Beginning Value}} - 1$

ตารางที่ 4.4 เปรียบเทียบการเติบโตของสินเชื่อกรวมเฉลี่ยในช่วงปี 2552 - 2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ เท่ากับ 5.077 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.619 ล้านล้านบาท ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางสินเชื่อกเฉลี่ยเท่ากับ 1.565 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.212 ล้านล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี จะพบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตรา Growth Rate สูงกว่ากลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ ที่ร้อยละ 14.78 ขณะที่ ธพ. ขนาดใหญ่อยู่ที่ร้อยละ 13.24 ทั้งนี้ หากพิจารณาด้านความสม่ำเสมอของการเติบโตแล้ว พบว่า ธพ. ขนาดใหญ่มีอัตราการเติบโตต่อปีที่ค่อนข้างสม่ำเสมอมากกว่า โดยมีอัตราการเติบโตรายปีที่ค่อนข้างคงที่ ที่ร้อยละ 14.03 16.83 11.80 และ 10.41 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ ขณะที่ ธพ. ขนาดกลางการเติบโตรายปีที่ค่อนข้างผันผวนที่ร้อยละ 6.67 30.36 15.52 และ 8.05 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.5 เปรียบเทียบการเพิ่มขึ้นของหนี้สินของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย
กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่	จำนวน	5,271,672	5,961,439	6,673,296	7,822,434	8,549,389	6,855,646
	เพิ่ม/(ลด)		689,767	711,858	1,149,138	726,955	819,429
	(% ต่อปี)		13.08%	11.94%	17.22%	9.29%	12.88%
	Growth Rate*						12.85%
กลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง	จำนวน	1,555,154	1,691,853	2,267,809	2,424,288	2,579,425	2,103,706
	เพิ่ม/(ลด)		136,698	575,956	156,480	155,137	256,068
	(% ต่อปี)		8.79%	34.04%	6.90%	6.40%	14.03%
	Growth Rate*						13.48%

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของหนี้สิน

คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate:
$$CAGR = \sqrt[n-1]{\frac{Ending Value}{Beginning Value}} - 1$$

ตารางที่ 4.5 เปรียบเทียบการเติบโตของหนี้สินรวมเฉลี่ยในช่วงปี 2552 - 2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ เท่ากับ 6.856 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.819 ล้านบาท ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.104 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.256 ล้านบาท หากพิจารณาอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี จะพบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราการเติบโตสูงกว่า ที่ร้อยละ 13.48 ขณะที่ ธพ. ขนาดใหญ่เท่ากับ ร้อยละ 12.85 ทั้งนี้ หากพิจารณาด้านความสม่ำเสมอของการเติบโตแล้ว พบว่า ธพ. ขนาดใหญ่มีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างสม่ำเสมอมากกว่า โดยมีอัตราการเติบโตรายปีที่ร้อยละ 13.08 11.94 17.22 และ 9.29 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ ส่วน ธพ. ขนาดกลาง มีอัตราการเติบโตรายปีที่ค่อนข้างผันผวนที่ร้อยละ 8.79 34.04 6.90 และ 6.40 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.6 เปรียบเทียบการเติบโตของส่วนของเจ้าของ กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย
กลุ่ม ธพ.	จำนวน	562,861	631,101	692,380	830,568	931,259	729,634
ขนาด	เพิ่ม/(ลด)		68,240	61,280	138,188	100,691	92,100
ใหญ่	(% ต่อปี)		12.12%	9.71%	19.96%	12.12%	13.48%
Growth Rate*							13.41%
กลุ่ม ธพ.	จำนวน	160,986	208,275	215,398	225,154	250,064	211,975
ขนาด	เพิ่ม/(ลด)		47,288	7,123	9,757	24,910	22,270
กลาง	(% ต่อปี)		29.37%	3.42%	4.53%	11.06%	12.10%
Growth Rate*							11.64%

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของส่วนของผู้ถือหุ้น

คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate: $CAGR = \sqrt[n-1]{\frac{Ending\ Value}{Beginning\ Value}} - 1$

ตารางที่ 4.6 เปรียบเทียบการเติบโตของส่วนของเจ้าของเฉลี่ยในช่วงปี 2552 - 2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ เท่ากับ 0.730 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.092 ล้านบาท ขณะที่ ธพ. ขนาดกลางค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.212 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 0.022 ล้านบาท หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี พบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่มี Growth Rate สูงกว่า เท่ากับร้อยละ 13.41 ขณะที่ ธพ. ขนาดกลางเท่ากับ ร้อยละ 11.64 ทั้งนี้ หากพิจารณาด้านความสม่ำเสมอของการเติบโตแล้ว พบว่า ธพ. ขนาดใหญ่อัตราการเติบโตค่อนข้างสม่ำเสมอมากกว่า สะท้อนจากอัตราการเติบโตรายปีที่ร้อยละ 12.12 9.71 19.96 และ 12.12 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ ขณะที่ ธพ. ขนาดกลาง มีอัตราการเติบโตรายปีที่ร้อยละ 23.97 3.42 4.53 และ 11.06 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.7 เปรียบเทียบการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ของกลุ่ม ธพ.
ขนาดใหญ่และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย
กลุ่ม ธพ.	จำนวน	57,650	59,826	78,284	95,004	104,712	79,095
ขนาดใหญ่	เพิ่ม/(ลด)		2,176	18,458	16,720	9,708	11,766
	(% ต่อปี)		3.77%	30.85%	21.36%	10.22%	16.55%
Growth Rate*							16.09%
กลุ่ม ธพ.	จำนวน	22,668	22,874	29,045	40,091	43,918	31,719
ขนาดกลาง	เพิ่ม/(ลด)		206	6,171	11,046	3,827	5,313
	(% ต่อปี)		0.91%	26.98%	38.03%	9.55%	18.87%
Growth Rate*							17.98%

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของรายได้ดอกเบี้ย

คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate: $CAGR = \sqrt[n-1]{\frac{Ending Value}{Beginning Value}} - 1$

ตารางที่ 4.7 เปรียบเทียบการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเฉลี่ยในช่วงปี 2552 - 2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ เท่ากับ 79,095 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 11,766 ล้านบาท ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางค่าเฉลี่ยเท่ากับ 31,719 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 5,313 ล้านบาท หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี พบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราการเติบโตสูงกว่า โดยมี Growth Rate ร้อยละ 17.98 ขณะที่ ธพ. ขนาดใหญ่ ร้อยละ 16.09 และเมื่อพิจารณาอัตราการเติบโตรายปี พบว่า เป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2553 -2555 และเติบโตในอัตราที่ชะลอลงในปี 2556

ตารางที่ 4.8 เปรียบเทียบการเติบโตของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย
กลุ่ม ธพ.	จำนวนเงิน	14,026	12,316	28,825	39,032	42,615	27,363
ขนาดใหญ่	เพิ่ม/(ลด)		-1,710	16,509	10,207	3,583	7,147
	(% ต่อปี)		-12.19%	134.05%	35.41%	9.18%	41.61%
Growth Rate*							32.03%
กลุ่ม ธพ.	จำนวนเงิน	7,752	6,672	13,863	20,733	21,587	14,121
ขนาดกลาง	เพิ่ม/(ลด)		-1,080	7,191	6,870	854	3,459
	(% ต่อปี)		-13.93%	107.78%	49.56%	4.12%	36.88%
Growth Rate*							29.18%

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate: $CAGR = n-1 \sqrt[n]{\frac{Ending Value}{Beginning Value}} - 1$

ตารางที่ 4.8 เปรียบเทียบการเติบโตของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเฉลี่ยในช่วงปี 2552 - 2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ เท่ากับ 27,363 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 7,147 ล้านบาท ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14,121 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 3,459 ล้านบาท ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี พบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่มีอัตราการเติบโตสูงกว่ากลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง โดยมีอัตราร้อยละ 32.03 ขณะที่ ธพ. ขนาดกลางเติบโตร้อยละ 29.18 ซึ่งการเติบโตของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ต่ำกว่า จะส่งผลให้ ธพ. ขนาดกลางมีโอกาสทำกำไรได้เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ หากพิจารณาอัตราการเติบโตรายปี พบว่า เป็นไปในทิศทางเดียวกันทั้ง 2 กลุ่ม โดยอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยทยอยลดลงอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะปีสุดท้ายที่อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยชะลอลงจำนวนมาก ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยในตลาดเป็นช่วงขาลง ส่งผลให้ต้นทุนเงินของสถาบันการเงินต่างๆ ปรับตัวลดลง

ตารางที่ 4.9 เปรียบเทียบการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย
กลุ่ม ธพ.	จำนวน	43,624	47,510	49,459	55,972	62,097	51,732
ขนาดใหญ่	เพิ่ม/(ลด)		3,886	1,949	6,513	6,125	4,618
	(% ต่อปี)		8.91%	4.10%	13.17%	10.94%	9.28%
Growth Rate*							9.23%
กลุ่ม ธพ.	จำนวน	14,916	16,202	15,182	19,358	22,331	17,598
ขนาดกลาง	เพิ่ม/(ลด)		1,286	-1,020	4,176	2,973	1,854
	(% ต่อปี)		8.62%	-6.30%	27.51%	15.36%	11.30%
Growth Rate*							10.61%

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate: $CAGR = \sqrt[n-1]{\frac{Ending Value}{Beginning Value}} - 1$

ตารางที่ 4.9 เปรียบเทียบการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิตามเฉลี่ยในช่วงปี 2552 - 2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ เท่ากับ 51,732 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 4,618 ล้านบาท ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17,598 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 1,854 ล้านบาท หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี พบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราการเติบโตสูงกว่า อยู่ที่ร้อยละ 10.61 ขณะที่ ธพ. ขนาดใหญ่ ร้อยละ 9.23 ส่งผลให้ ธพ. ขนาดกลางมีโอกาสทำกำไรได้มากขึ้น ทั้งนี้ อัตราการเติบโตปรับลดลงอย่างชัดเจนในปี 2556 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ส่วนการพิจารณาด้านความสม่ำเสมอของการเติบโตแล้ว พบว่า ธพ. ขนาดใหญ่มีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างสม่ำเสมอ สะท้อนได้จากอัตรา Growth Rate รายปีที่ร้อยละ 8.91 4.10 13.17 และ 10.94 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ ขณะที่ ธพ. ขนาดกลางอยู่ที่ร้อยละ 8.62 -6.30 27.51 และ 15.36 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.10 เปรียบเทียบการเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่
และกลาง

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ		ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ค่าเฉลี่ย
กลุ่ม ธพ.	จำนวน	20,726	24,910	27,606	31,364	36,346	28,190
ขนาดใหญ่	เพิ่ม/(ลด)		4,184	2,696	3,758	4,982	3,905
	(% ต่อปี)		20.19%	10.82%	13.61%	15.88%	15.13%
Growth Rate*							15.08%
กลุ่ม ธพ.	จำนวน	5,383	5,642	7,853	9,768	14,493	8,628
ขนาดกลาง	เพิ่ม/(ลด)		259	2,211	1,915	4,725	2,278
	(% ต่อปี)		4.81%	39.19%	24.39%	48.37%	29.19%
Growth Rate*							28.10%

*หมายเหตุ: Growth Rate เป็นการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย
คำนวณตามวิธี Compounding Annual Growth Rate: $CAGR = \sqrt[n-1]{\frac{Ending Value}{Beginning Value}} - 1$

ตารางที่ 4.10 เปรียบเทียบการเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยรวมเฉลี่ยในช่วงปี 2552 - 2556 ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่เท่ากับ 28,190 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 3,905 ล้านบาท ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8,628 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 2,278 ล้านบาท หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี พบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราสูงกว่ากลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ อยู่ที่ร้อยละ 28.10 ขณะที่ ธพ. ขนาดใหญ่เติบโต ร้อยละ 15.08 ส่งผลให้ ธพ. ขนาดกลางมีโอกาสมากำไรได้เพิ่มขึ้น และหากพิจารณาด้านความ สม่าเสมอของการเติบโตแล้ว พบว่า ธพ. ขนาดกลางมีอัตราการเติบโตรายปีในระดับสูงต่อเนื่องที่ ร้อยละ 4.81 39.19 24.39 และ 48.37 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ ขณะที่ ธพ. ขนาดใหญ่มีอัตราการ เติบโตที่ค่อนข้างคงที่ที่ร้อยละ 20.19 10.82 13.61 และ 15.88 ในปี 2553-2556 ตามลำดับ

2. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ผลการศึกษาในส่วนนี้ จะเป็นการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานทางการเงินผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง ให้ครอบคลุมวัตถุประสงค์ทั้ง 5 ด้าน โดยเก็บข้อมูลจากงบการเงินของธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน และรายงานประจำปี ผลการวิเคราะห์ให้ผลดังนี้

2.1 อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

ผลการวัดสภาพคล่องของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และ ธพ. ขนาดกลาง โดยอัตราส่วนที่เลือกใช้ในการวิเคราะห์ คือ อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (Loans to Deposit) และอัตราส่วนสินเชื่อต่อสินทรัพย์รวม (Loans to total assets) สรุปดังนี้

ตารางที่ 4-11 เปรียบเทียบ Loans to Deposit ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

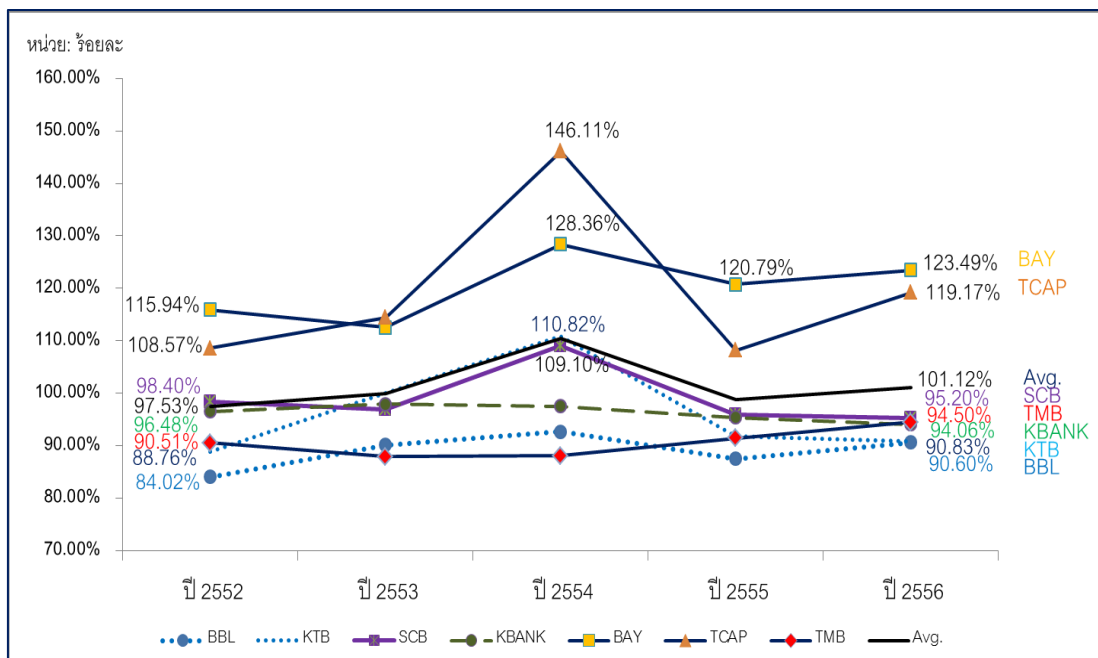
ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย	Growth Rate
BBL	84.02%	90.08%	92.67%	87.50%	90.60%	88.97%	1.90%
KTB	88.76%	99.98%	110.82%	91.79%	90.83%	96.44%	0.58%
SCB	98.40%	96.90%	109.10%	95.90%	95.20%	99.10%	-0.82%
KBANK	96.48%	97.90%	97.47%	95.35%	94.06%	96.25%	-0.63%
BAY	115.94%	112.57%	128.36%	120.79%	123.49%	120.23%	1.59%
TCAP	108.57%	114.45%	146.11%	108.16%	119.17%	119.29%	2.36%
TMB	90.51%	87.91%	88.07%	91.44%	94.50%	90.49%	1.08%
ค่าเฉลี่ย	97.53%	99.97%	110.37%	98.70%	101.12%	101.54%	0.86%

ที่มา: จากการคำนวณ และรายงานประจำปีของธนาคาร

ตารางที่ 4-11 แสดงอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (Loans to Deposit: L/D ratio) ของ ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ ร้อยละ 101.54 ธนาคารที่มีอัตราส่วนนี้ในระดับสูงจะสะท้อนความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เนื่องจากธนาคารใช้เงินทุนจากเงินฝากปล่อยสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น โดยธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) มีอัตราเฉลี่ยสูงถึง ร้อยละ 120.23 แสดงให้เห็นว่านอกจาก

ธนาคารจะใช้เงินทุนจากเงินฝากปล่อยสินเชื่อในระดับสูงแล้ว ยังใช้เงินทุนจากแหล่งอื่นๆ ในการปล่อยสินเชื่อ ลำดับถัดมา คือ ธนาคารธนชาติ (TCAP) อยู่ที่ร้อยละ 119.29 ซึ่งอยู่ในกลุ่มธนาคารขนาดกลาง สะท้อนถึงความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของ 2 ธนาคารมีมากกว่า ธพ. อื่นๆ ขณะที่ธนาคารที่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องต่ำสุด หากวัดจาก Loans to Deposit คือธนาคารกรุงเทพ (BBL) มีอัตราส่วน Loans to Deposit เฉลี่ยเพียงร้อยละ 88.97 แสดงให้เห็นว่าธนาคารนำเงินทุนที่ได้จากเงินฝากไปปล่อยสินเชื่อในระดับต่ำกว่า โดยจะมีการสำรองเงินเพื่อรองรับการถอนเงินฝากของลูกค้าถึงร้อยละ 11.03 ซึ่งสูงกว่าอัตราที่ ธพท. กำหนดไว้ คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6.00 ทั้งนี้ หากพิจารณาจากอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Growth Rate) ของ Loans to Deposit จะทำให้ผลการวิเคราะห์มีความชัดเจนยิ่งขึ้น ซึ่งจะพบว่า Growth Rate เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.86 สะท้อนการรักษาระดับการจ่ายสินเชื่อของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง โดยธนาคารธนชาติ (TCAP) ขยายตัวสูงสุดร้อยละ 2.36 จากการใช้แหล่งเงินทุนอื่นๆ ปล่อยสินเชื่อนอกเหนือจากเงินฝาก

ภาพที่ 4-1 การเคลื่อนไหว Loans to Deposit ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-1 แสดงการเคลื่อนไหวของ Loans to Deposit ในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ธนาคารที่มีอัตราส่วนสูงกว่าค่าเฉลี่ยต่อเนื่องคือ ธนาคารธนชาติ (TCAP) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ขณะที่ธนาคารอื่นๆ มีอัตราส่วนต่ำกว่าหรือใกล้เคียงค่าเฉลี่ย โดยปี 2556 มีธนาคารเพียง 3 แห่งที่มีอัตราส่วนในระดับที่เหมาะสม โดยอ้างอิงเกณฑ์การดำรงสินทรัพย์คล่องตามประกาศ ธพท. ที่ สนส. 7/2555 เรื่องการกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องเฉลี่ยแล้วไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6 ของยอดเงินรับฝากและยอดเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี ดังนั้น ระดับอัตราส่วนที่เหมาะสมจึงไม่ควรเกินกว่าร้อยละ 94 ซึ่งธนาคารที่มีอัตราส่วน Loans to Deposit ตามเกณฑ์ที่กำหนด ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ธนาคารกรุงไทย (KTB) และธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ซึ่งจะทำให้ธนาคารดังกล่าวมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

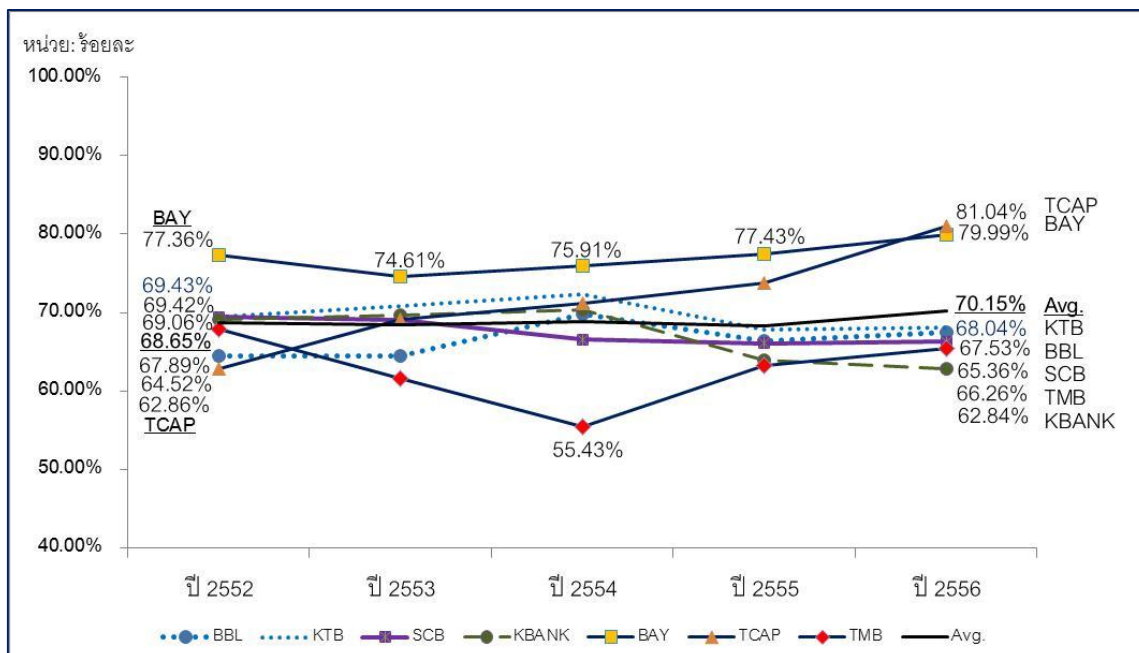
ตารางที่ 4-12 เปรียบเทียบ Loans to total assets ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย	Growth Rate
BBL	64.52%	64.43%	69.84%	66.31%	67.53%	66.53%	1.14%
KTB	69.43%	70.80%	72.37%	67.81%	68.04%	69.69%	-0.50%
SCB	69.42%	68.99%	66.55%	66.03%	66.26%	67.45%	-1.16%
KBANK	69.06%	69.63%	70.28%	63.86%	62.84%	67.13%	-2.33%
BAY	77.36%	74.61%	75.91%	77.43%	79.99%	77.06%	0.84%
TCAP	62.86%	69.06%	71.17%	73.77%	81.04%	71.58%	6.56%
TMB	67.89%	61.60%	55.43%	63.28%	65.36%	62.71%	-0.94%
ค่าเฉลี่ย	68.65%	68.44%	68.79%	68.36%	70.15%	68.88%	0.51%

ที่มา: จากการคำนวณ และรายงานประจำปีของธนาคาร

ตารางที่ 4-12 แสดงอัตราส่วนสินเชื่อต่อสินทรัพย์รวม (Loans to total Loans) ของ ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ ร้อยละ 68.88 ธนาคารที่มีอัตราส่วนนี้ในระดับสูงจะสะท้อนความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่ธนาคารลงทุนโดยการปล่อยสินเชื่อซึ่งมีระยะเวลาและมีโอกาสผิดนัดชำระหนี้ โดยธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ยังเป็นธนาคารที่มีอัตราเฉลี่ยสูงสุด ร้อยละ 77.06 ตามด้วยธนาคารธนชาติ (TCAP) ซึ่งเป็นธนาคารที่มีอัตราการเติบโตสูงสุด ที่ร้อยละ 6.56

ภาพที่ 4-2 การเคลื่อนไหว Loans to total Assets ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-1 แสดงการเคลื่อนไหวของ Loans to total assets ในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ธนาคารที่มีอัตราส่วนสูงกว่าค่าเฉลี่ยต่อเนื่องคือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และธนาคารธนชาติ (TCAP) ขณะที่ธนาคารอื่นๆ มีอัตราส่วนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย โดยเฉพาะ TMB ซึ่งจะทำให้ธนาคารมีสภาพคล่องรองรับการถอนเงินฝากในระดับสูงกว่า ธพ. อื่น

2.2 อัตราส่วนด้านคุณภาพสินเชื่อ (Loan asset quality Ratio)

ผลการวัดคุณภาพสินเชื่อของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (non - performing loans to gross loans: NPLs/Loan) และอัตราส่วนสินเชื่อต่อสินทรัพย์รวม (Loans to total Assets) สรุปดังนี้

ตารางที่ 4-13 เปรียบเทียบ NPLs/Loan ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และกลาง

ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย	Growth Rate
BBL	4.36%	2.99%	2.70%	2.30%	2.20%	2.91%	-15.72%
KTB	6.52%	5.31%	4.00%	3.21%	2.65%	4.34%	-20.15%
SCB	4.40%	3.30%	2.60%	2.10%	2.10%	2.90%	-16.88%
KBANK	3.76%	2.91%	2.45%	2.16%	2.11%	2.68%	-13.45%
BAY	8.08%	5.45%	3.74%	2.39%	2.67%	4.47%	-24.18%
TCAP	3.52%	6.00%	5.94%	4.10%	4.23%	4.76%	4.70%
TMB	12.66%	8.30%	5.70%	4.10%	3.87%	6.93%	-25.64%
ค่าเฉลี่ย	6.19%	4.89%	3.88%	2.91%	2.83%	4.14%	-15.90%

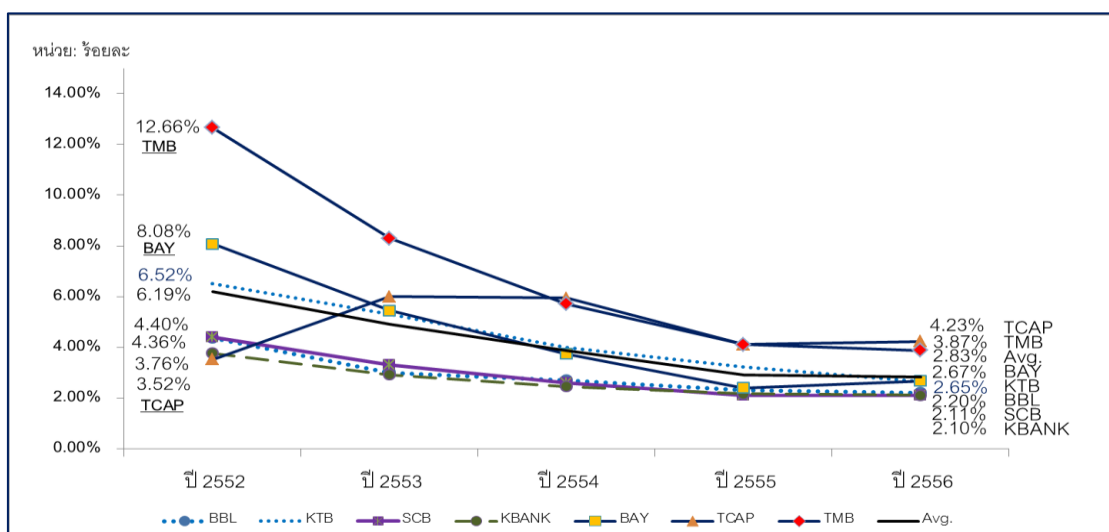
ที่มา: จากรายงานประจำปีของแต่ละธนาคาร และการคำนวณ

ตารางที่ 4-13 อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (NPLs/Loans) ของธนาคารขนาดใหญ่และขนาดกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ ร้อยละ 4.14 ธนาคารที่มีอัตราส่วนนี้สูงจะสะท้อนคุณภาพหนี้ในระดับต่ำ ธนาคารจะเสียค่าใช้จ่ายในการดูแลจัดการเพิ่มขึ้น รวมถึงโอกาสที่ลูกค้าจะผิดนัดชำระหนี้ในระดับสูง โดยธนาคารทหารไทย (TMB) มีอัตราส่วนหนี้ NPLs เฉลี่ยในระดับสูงสุด ที่ร้อยละ 6.93 อันดับ 2 และ 3 คือ ธนาคารธนชาติ (TCAP) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ที่ร้อยละ 4.76 และ 4.47 ตามลำดับ ขณะที่ ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) มีอัตราส่วนหนี้ NPLs/Loans เฉลี่ยในระดับต่ำสุดที่ร้อยละ 2.68 สะท้อนให้เห็นการจ่ายสินเชื่อด้วยความระมัดระวังโดยคำนึงถึงคุณภาพสินเชื่อเป็นหลัก

อย่างไรก็ตาม การพิจารณาจากอัตรา Growth Rate ของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ จะทำให้ผลการวิเคราะห์มีความชัดเจนและเห็นแนวโน้มได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งจะพบว่า ทุกธนาคารสัดส่วนหนี้ NPLs/Loans มีแนวโน้มลดลงทุกๆ ปี ส่งผลให้ Growth Rate ปรับลดลงเฉลี่ยสูงถึง ร้อยละ -15.90

โดยธนาคารทหารไทย (TMB) ซึ่งมี NPLs/Loans สูงสุด สามารถลด NPLs ได้สูงสุด ที่ร้อยละ -25.64 ส่งผลให้ปีล่าสุดคือปี 2556 อัตราส่วนหนี้ NPLs/Loans ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 3.87 ตามมาด้วย ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ธนาคารกรุงไทย (KTB) ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ธนาคารกรุงเทพ (BBL) และธนาคารกสิกรไทย (KBANK) เท่ากับ ร้อยละ -24.18 -20.15 -16.88 และ -15.72 สะท้อนให้เห็นว่าธนาคารต่างๆ ให้ความสำคัญกับการให้สินเชื่อที่มีคุณภาพมากยิ่งขึ้น ขณะที่ มีเพียงธนาคารเดียวที่ NPLs/Loans ยังมีอัตราขยายตัว คือ ธนาคารธนชาติ (TCAP) เท่ากับร้อยละ 4.70 ซึ่งหากนโยบายการจ่ายสินเชื่อของธนาคารยังไม่เน้นด้านคุณภาพ จะส่งผลให้ธนาคารมีความเสี่ยงจากการผิณฑ์ชำระหนี้สูงกว่าธนาคารอื่นๆ และจะส่งผลต่อการดำเนินงานของธนาคารได้

ภาพที่ 4-3 แสดงการเคลื่อนไหว NPLs/Loans ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-3 แสดงการเคลื่อนไหวของ NPLs/Loans ในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า ทุกๆ ธนาคารมีแนวโน้ม NPLs ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะธนาคารทหารไทย (TMB) ที่อัตราส่วน NPLs ลดลงระดับสูงแม้จะยังสูงกว่าค่าเฉลี่ย ในขณะที่มีเพียงธนาคารธนชาติ (TCAP) ที่อัตราส่วน NPLs ปรับเพิ่มขึ้นและมีอัตราสูงสุด ที่ร้อยละ 4.23 ในปี 2556 ซึ่งในภาพปกติ อัตราส่วนนี้จะอยู่ระหว่างร้อยละ 2-3

ตารางที่ 4-14 เปรียบเทียบ Loans loss coverage ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และกลาง

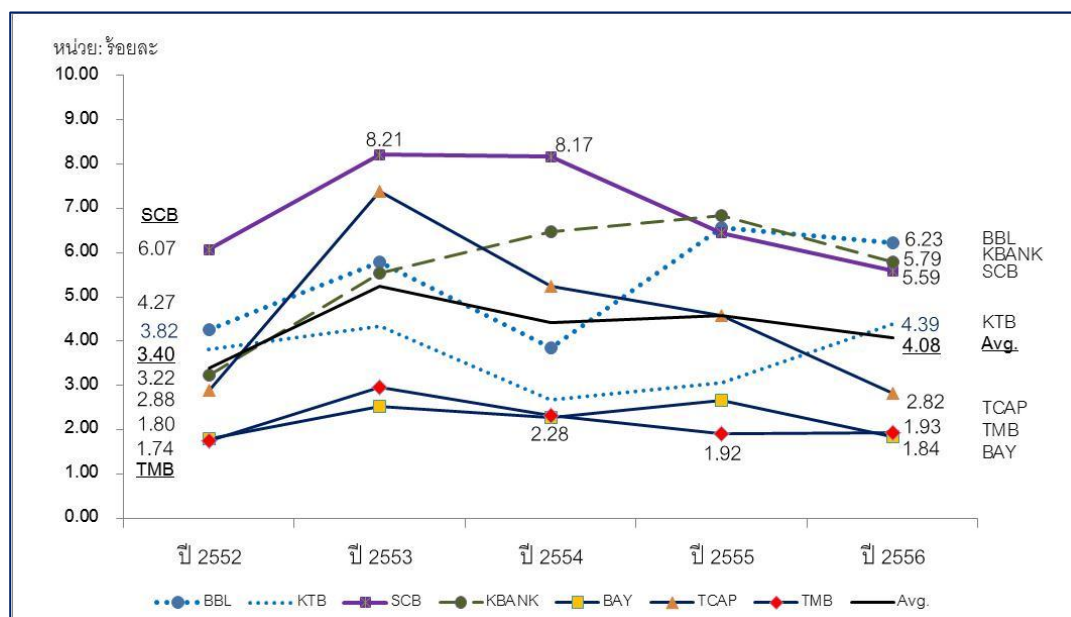
ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย	Growth Rate
BBL	4.27	5.80	3.84	6.56	6.23	5.34	9.91%
KTB	3.82	4.34	2.68	3.07	4.39	3.66	3.52%
SCB	6.07	8.21	8.17	6.45	5.59	6.90	-2.06%
KBANK	3.22	5.54	6.47	6.84	5.79	5.57	15.81%
BAY	1.80	2.53	2.28	2.67	1.84	2.22	0.57%
TCAP	2.88	7.38	5.25	4.58	2.82	4.58	-0.57%
TMB	1.74	2.95	2.31	1.92	1.93	2.17	2.60%
ค่าเฉลี่ย	3.40	5.25	4.43	4.58	4.08	4.35	4.25%

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางที่ 4-14 อัตราส่วนความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญ (Loans loss coverage) ของธนาคารขนาดใหญ่และขนาดกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ 4.35 เท่า ธนาคารที่มีอัตราส่วนสูง จะมีความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญในระดับสูง โดยธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) มีอัตราส่วนสูงสุด เฉลี่ยที่จำนวน 6.90 เท่า ตามด้วยธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และธนาคารกรุงเทพ (BBL) ขณะที่ ธนาคารทหารไทย (TMB) และกรุงศรีอยุธยา (BAY) มีอัตราส่วนต่ำสุด ที่จำนวน 2.17 และ 2.22 เท่า ตามลำดับ สะท้อนความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญในระดับต่ำ

ทั้งนี้ การพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมรายปี พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลางเพิ่มขึ้น ร้อยละ 4.25 ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) มีอัตราการเติบโตสูงสุดที่ร้อยละ 15.81 และธนาคารกรุงเทพ (BBL) ร้อยละ 9.91 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในระดับสูง สะท้อนความแข็งแกร่งทางการเงินเพิ่มมากขึ้น

ภาพที่ 4-4 แสดงการเคลื่อนไหว Loans loss coverage ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-4 แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญ (Loans loss coverage) ในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง มีอัตราส่วนในระดับต่ำกว่า ธพ. ขนาดใหญ่อย่างชัดเจน สะท้อนความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญที่ต่ำกว่า

2.3 อัตราส่วนด้านประสิทธิภาพดำเนินงาน (Management efficiency ratios)

ผลการวัดประสิทธิภาพดำเนินงานของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และขนาดกลาง โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ (Net margin) อัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย (efficiency Ratio) อัตราส่วนสินเชื่อบริการต่อลูกค้า และอัตราส่วนรายได้รวมต่อลูกค้า สรุปดังนี้

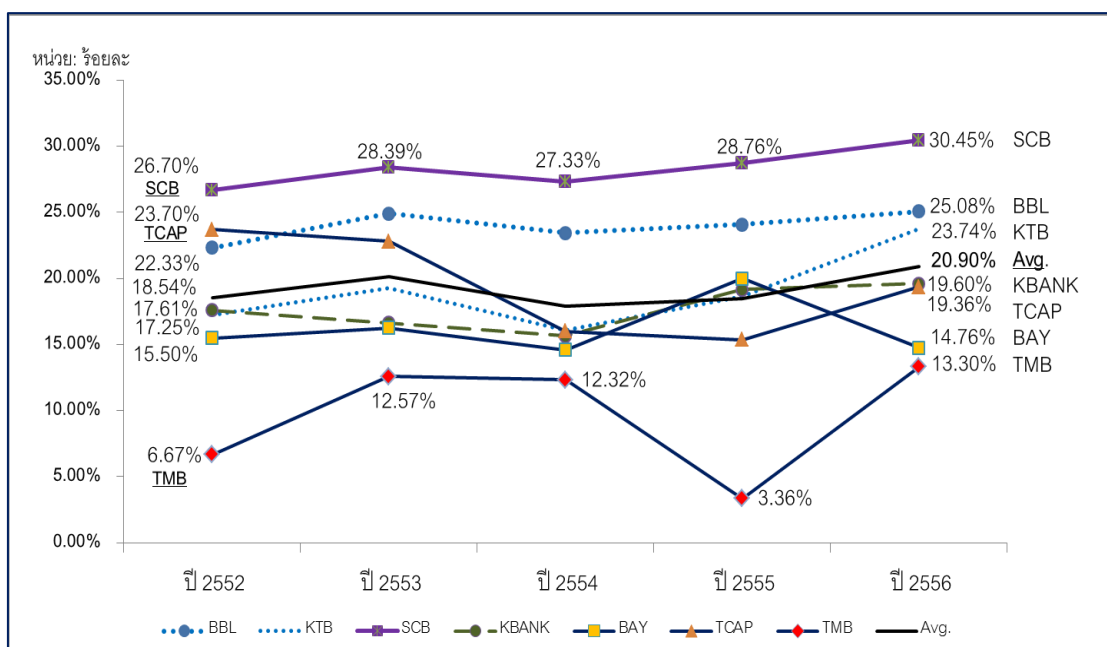
ตารางที่ 4-15 เปรียบเทียบอัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (5 ปี)	Growth Rate
BBL	22.33%	24.93%	23.45%	24.09%	25.08%	23.97%	2.95%
KTb	17.25%	19.27%	16.05%	18.61%	23.74%	18.98%	8.31%
SCB	26.70%	28.39%	27.33%	28.76%	30.45%	28.33%	3.34%
KBANK	17.61%	16.64%	15.64%	19.16%	19.60%	17.73%	2.71%
BAY	15.50%	16.26%	14.59%	20.00%	14.76%	16.22%	-1.22%
TCAP	23.70%	22.82%	15.99%	15.37%	19.36%	19.45%	-4.93%
TMB	6.67%	12.57%	12.32%	3.36%	13.30%	9.65%	18.83%
ค่าเฉลี่ย (ปี)	18.54%	20.13%	17.91%	18.48%	20.90%	19.19%	4.28%

ที่มา: จากระายงานประจำปี และการคำนวณ

ตารางที่ 4-15 แสดงอัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ (Net margin) ของ ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ร้อยละ 19.19 ธนาคารที่มีความสามารถในการสร้างกำไรสุทธิสูงสุดเฉลี่ยในรอบ 5 ปี คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) โดยมี Net margin เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 28.33 อันดับที่ 2 ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ (BBL) อยู่ที่ร้อยละ 23.97 ขณะที่ ธนาคารทหารไทย (TMB) มีอัตราส่วนการทำกำไรต่ำสุด เพียงร้อยละ 9.65 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม การพิจารณาจากอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมรายปี ของ Net margin จะพบว่า TMB มีอัตรา Growth Rate เฉลี่ยของ Net margin สูงที่สุด เท่ากับร้อยละ 18.83 และสูงกว่าอัตรา Growth Rate เฉลี่ยที่อยู่เพียงร้อยละ 4.28

ภาพที่ 4-5 แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ (Net margin) ของ ธพ.
ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-5 แสดงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของ Net margin ในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง พบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ทุกธนาคารมีอัตราส่วน Net margin ในแต่ละปี เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเกือบทุกธนาคารมีอัตราส่วนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (ปี 2556 ค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ อยู่ที่ ร้อยละ 20.90 ส่วนค่าเฉลี่ยของ ธพ. ทั้งระบบ อยู่ที่ร้อยละ 21.54) นำโดยธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ที่มีการเติบโตระดับสูงและเป็นไปในลักษณะที่สม่ำเสมอ ตามด้วยธนาคารกรุงเทพ (BBL) และธนาคารกรุงไทย (KTB) ขณะที่ ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) Net margin ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย ส่วนกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง จากกราฟจะให้ภาพการเคลื่อนไหวของ Net margin ที่ผันผวนทุกธนาคาร โดยเฉพาะในปี 2555 ที่ผลการดำเนินงานผันผวนในระดับสูง ซึ่งในส่วนของธนาคารทหารไทย (TMB) กำไรสุทธิที่ลดลงสาเหตุสำคัญเกิดจากธนาคารมีค่าใช้จ่ายหนี้สูญหนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่าในระดับสูงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เช่นเดียวกับธนาคาร กรุงศรีอยุธยาที่ในปี 2556 มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญกรณีพิเศษในระดับสูง จึงส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานของ 2 ธนาคารอย่างชัดเจน

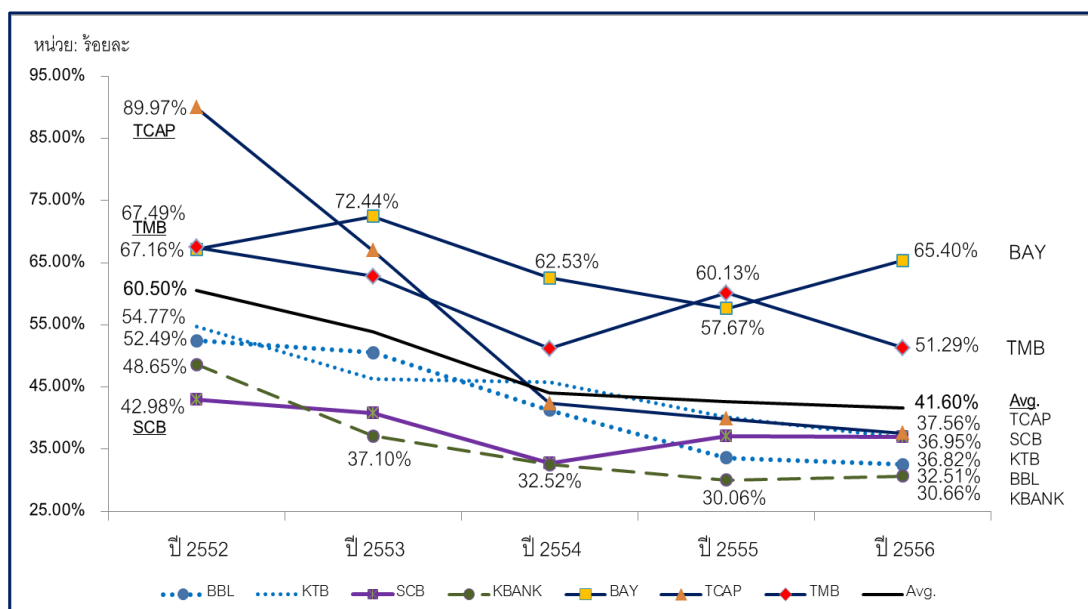
ตารางที่ 4-16 เปรียบเทียบ อัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย (Efficiency Ratio) ของ ธพ.
ขนาดใหญ่และกลาง

ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (5 ปี)	Growth Rate
BBL	52.49%	50.53%	41.25%	33.58%	32.51%	42.07%	-11.29%
KTB	54.77%	46.32%	45.77%	40.22%	36.82%	44.78%	-9.45%
SCB	42.98%	40.81%	32.78%	37.04%	36.95%	38.11%	-3.71%
KBANK	48.65%	37.10%	32.52%	30.06%	30.66%	35.80%	-10.90%
BAY	67.16%	72.44%	62.53%	57.67%	65.40%	65.04%	-0.66%
TCAP	89.97%	66.95%	42.38%	39.90%	37.56%	55.35%	-19.62%
TMB	67.49%	62.83%	51.16%	60.13%	51.29%	58.58%	-6.63%
ค่าเฉลี่ย (ปี)	60.50%	53.85%	44.06%	42.66%	41.60%	48.53%	-8.89%

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางที่ 4-16 อัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย ของธนาคารขนาดใหญ่และขนาดกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ ร้อยละ 48.53 ธนาคารที่มีความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานเมื่อเทียบกับ รายได้รวมให้อยู่ในระดับต่ำสุด คือ ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 35.80 อันดับที่ 2-4 ได้แก่ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ธนาคารกรุงเทพ (BBL) และธนาคารกรุงไทย (KTB) อยู่ที่ร้อยละ 38.11 42.07 และ 44.78 ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ทั้งหมด ขณะที่ กลุ่มธนาคารขนาดกลาง ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ธนาคารทหารไทย (TMB) และธนาคารธนชาติ (TCAP) อัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย ที่ร้อยละ 65.04 58.58 และ 55.35 ตามลำดับ จะส่งผลต่อโอกาสในการทำกำไรที่ต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม การพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี จะทำให้ผลการวิเคราะห์มีความชัดเจนและเห็น แนวโน้มความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายของแต่ละธนาคารได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งจะพบว่า ธพ. ขนาดใหญ่และกลางทุกธนาคาร ต่างให้ความสำคัญต่อการควบคุมค่าใช้จ่าย ส่งผลให้ Growth Rate ปรับลดลงเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ -8.89 ธนาคารที่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้ลดลงมากที่สุด คือ TCAP เท่ากับร้อยละ -19.62 ตามด้วย BBL KBANK และ KTB เท่ากับ ร้อยละ -11.29 -10.90 และ -9.45 ตามลำดับ ขณะที่ ธนาคารที่ Growth Rate ลดลงต่ำสุดคือ BAY ร้อยละ -0.66

ภาพที่ 4-6 แสดงการเคลื่อนไหวอัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย ของ ธพ. ขนาดใหญ่ และขนาดกลาง



ภาพที่ 4-6 แนวโน้มการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่ายในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลางมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง และในปี 2556 มีเพียง 2 ธนาคารที่อัตราส่วนสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ นั่นคือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และธนาคารทหารไทย (TMB) โดยเฉพาะ BAY ที่นอกจากอัตราส่วนนี้จะอยู่ในระดับสูงสุดแล้ว ยังไม่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้ลดลงได้เช่นเดียวกับธนาคารอื่นๆ ซึ่งจะทำให้เกิดความยากลำบากในการทำกำไรในระยะยาว

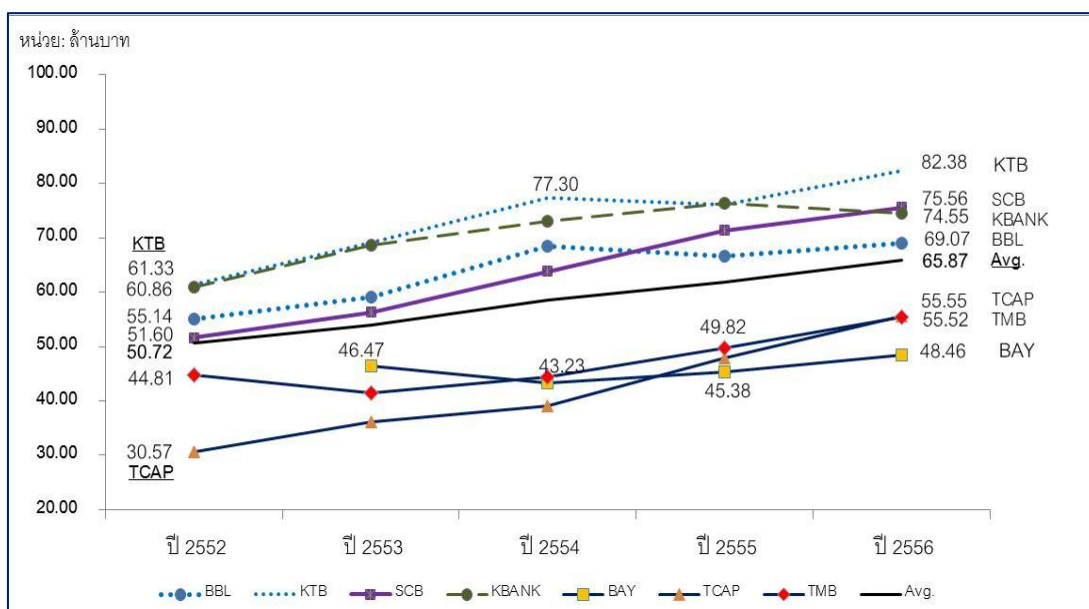
ตารางที่ 4-17 เปรียบเทียบอัตราส่วนสินเชื่อรวมต่อบุคลากร (gross loans per employee)
ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (5 ปี)	Growth Rate
BBL	55.14	59.17	68.43	66.64	69.07	63.69	5.79%
KTB	61.33	69.20	77.30	76.04	82.38	73.25	7.66%
SCB	51.60	56.30	63.87	71.40	75.56	63.75	10.00%
KBANK	60.86	68.70	73.03	76.30	74.55	70.69	5.20%
BAY	n/a	46.47	43.23	45.38	48.46	45.88	1.41%
TCAP	30.57	36.19	39.10	47.91	55.55	41.86	16.10%
TMB	44.81	41.50	44.42	49.82	55.52	47.21	5.50%
ค่าเฉลี่ย (ปี)	50.72	53.93	58.48	61.93	65.87	58.05	7.38%

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางที่ 4-17 อัตราส่วนสินเชื่อรวมต่อบุคลากรของธนาคารขนาดใหญ่และขนาดกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ 58.05 ล้านบาท ธนาคารที่บุคลากรมีความสามารถในการยืมสินเชื่อได้มากที่สุดคือ ธนาคารกรุงไทย (KTB) อยู่ที่ 73.25 ล้านบาทต่อคน อันดับที่ 2 - 4 ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) และธนาคารกรุงเทพ (BBL) อยู่ที่ 70.69 63.75 และ 63.69 ล้านบาทต่อคน ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ทั้งหมด ขณะที่ กลุ่มธนาคารขนาดกลาง ได้แก่ ธนาคารทหารไทย (TMB) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และธนาคารชนชาติ (TCAP) มีอัตราต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ที่จำนวนเพียง 47.21 45.88 และ 41.86 ล้านบาทต่อคน ตามลำดับ ซึ่งจะส่งผลต่อโอกาสในการสร้างรายได้ที่ต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม การพิจารณาจากอัตรา Growth Rate จะพบว่า อัตราการ Growth Rate เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 7.38 เมื่อเทียบกับปี 2552 ซึ่งเป็นปีฐาน (ยกเว้น BAY ที่ปีฐานคือปี 2553 เนื่องจากข้อจำกัดของข้อมูล) โดยธนาคารที่มีอัตราการเติบโตสูงสุดคือ ธนาคารชนชาติ (TCAP) ที่ร้อยละ 16.10 สะท้อนความสามารถของบุคลากรที่สามารถสร้างลูกหนี้สินเชื่อได้เพิ่มสูงที่สุด ขณะที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) มีอัตราการเติบโตต่ำสุด ที่ร้อยละ 1.41

ภาพที่ 4-7 แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนสินเชื่รวมต่อบุคลากร ของ ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง



ภาพที่ 4-7 แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนสินเชื่รวมต่อบุคลากรในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลางซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ ธพ. ขนาดใหญ่ นำโดย ธนาคารกรุงไทย (KTB) ที่การเติบโตในแต่ละปีเป็นไปอย่างสม่ำเสมอ และสูงกว่าค่าเฉลี่ยทุกธนาคาร ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง แม้การให้สินเชื่รวมต่อบุคลากรมีการเติบโตในระดับสูงซึ่งชัดเจนที่สุดคือธนาคารธนชาติ (TCAP) แต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของแต่ละธนาคารที่แตกต่างกัน ซึ่งกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่จะมีอัตราต่ำกว่าจึงมีความได้เปรียบในการขยายสินเชื่อได้มากกว่ากลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง

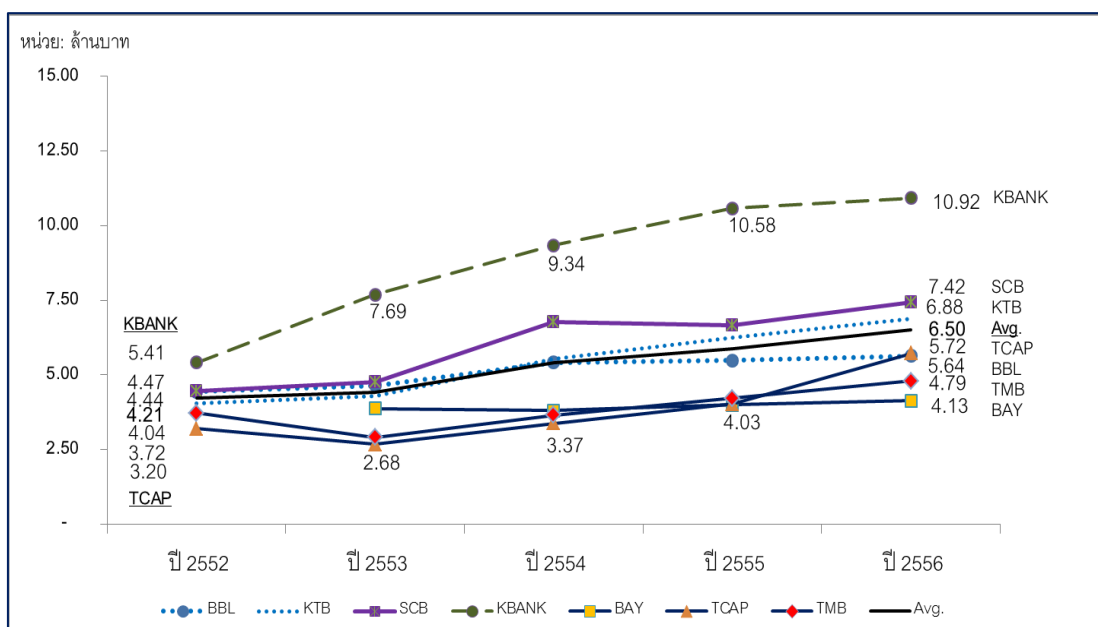
ตารางที่ 4-18 เปรียบเทียบอัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร (gross income per employee)
ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (5 ปี)	Growth Rate
BBL	4.44	4.65	5.42	5.49	5.64	5.13	6.16%
KTB	4.04	4.29	5.54	6.24	6.88	5.40	14.24%
SCB	4.47	4.77	6.78	6.66	7.42	6.02	13.51%
KBANK	5.41	7.69	9.34	10.58	10.92	8.79	19.19%
BAY	n/a	3.87	3.81	4.00	4.13	3.95	2.19%
TCAP	3.20	2.68	3.37	4.03	5.72	3.80	15.63%
TMB	3.72	2.91	3.65	4.21	4.79	3.86	6.52%
ค่าเฉลี่ย (ปี)	4.21	4.41	5.42	5.89	6.50	5.28	11.06%

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางที่ 4-18 อัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร ของธนาคารขนาดใหญ่และขนาดกลาง เฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ 5.28 ล้านบาท ธนาคารที่บุคลากรมีความสามารถในการสร้างรายได้มากที่สุด คือ ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) อยู่ที่ 8.79 ล้านบาทต่อคน อันดับที่ 2 - 4 ได้แก่ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ธนาคารกรุงไทย (KTB) และธนาคารกรุงเทพ (BBL) อยู่ที่ 6.02 5.40 และ 5.13 ล้านบาทต่อคน ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ทั้งหมด ขณะที่ กลุ่มธนาคารขนาดกลาง ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ธนาคารทหารไทย (TMB) และธนาคารธนชาติ (TCAP) มีอัตราต่ำกว่าค่าเฉลี่ย มีจำนวนเพียง 3.95 3.86 และ 3.80 ล้านบาทต่อคน ตามลำดับ จะส่งผลต่อโอกาสในการทำอะไรที่ต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม การพิจารณาจาก Growth Rate พบว่า Growth Rate เฉลี่ยของกลุ่มฯ อยู่ที่ร้อยละ 11.06 เมื่อเทียบกับปี 2552 ซึ่งเป็นปีฐาน (ยกเว้น BAY ที่ปีฐานคือปี 2553 เนื่องจากข้อจำกัดของข้อมูล) โดย KBANK มีอัตรา Growth Rate สูงสุด ที่ร้อยละ 19.19 สะท้อนความสามารถของบุคลากรที่สร้างรายได้ต่อคนได้เพิ่มมากที่สุด ขณะที่ BAY มีอัตราการขยายตัวเพียงร้อยละ 2.19 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรได้ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

ภาพที่ 4-8 แสดงการเคลื่อนไหวอัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร ของ ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง



ภาพที่ 4-8 แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากรในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลางซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ที่การเติบโตในแต่ละปีอยู่ในระดับสูง และสูงกว่าธนาคารอื่นๆ อย่างชัดเจน ขณะที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) การสร้างรายได้รวมต่อบุคลากรค่อนข้างคงที่ และยังต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ ซึ่งจะส่งผลต่อขีดความสามารถทางการแข่งขันในอนาคต

2.4 อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios)

ผลการวัดความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และขนาดกลาง โดยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สรุปดังนี้

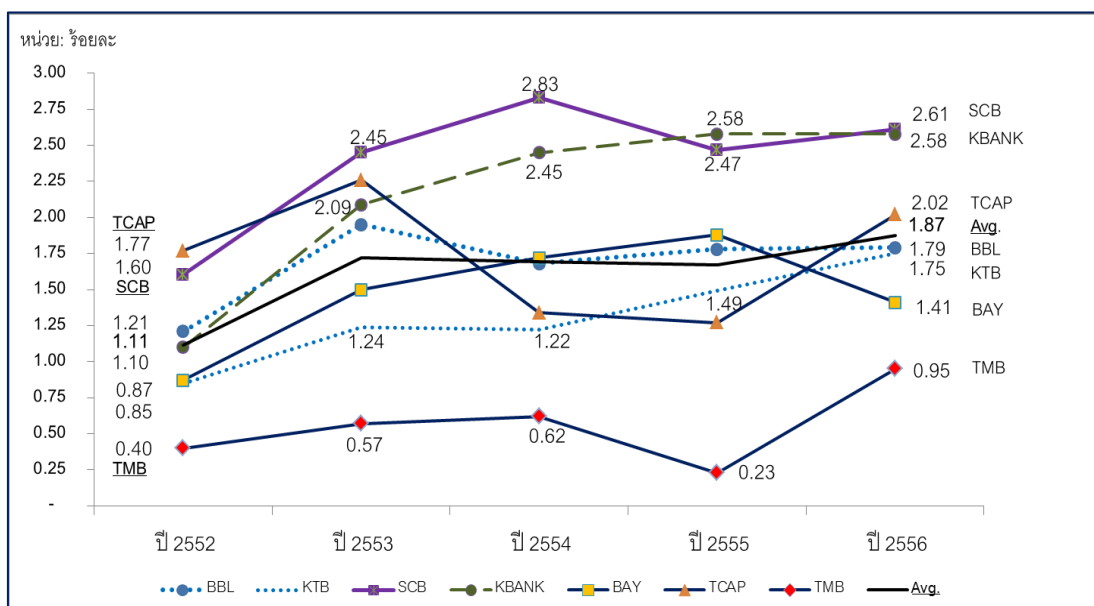
ตารางที่ 4-19 เปรียบเทียบ ROA ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (5 ปี)	Growth Rate
BBL	1.21	1.95	1.68	1.78	1.79	1.68	10.29%
KTB	0.85	1.24	1.22	1.49	1.75	1.31	19.79%
SCB	1.60	2.45	2.83	2.47	2.61	2.39	13.01%
KBANK	1.10	2.09	2.45	2.58	2.58	2.16	23.75%
BAY	0.87	1.50	1.72	1.88	1.41	1.48	12.83%
TCAP	1.77	2.26	1.34	1.27	2.02	1.73	3.36%
TMB	0.40	0.57	0.62	0.23	0.95	0.55	24.14%
ค่าเฉลี่ย (ปี)	1.11	1.72	1.69	1.67	1.87	1.61	15.31%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4-19 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ร้อยละ 1.61 ธนาคารที่ ROA เฉลี่ยสูงสุด คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) อยู่ที่ร้อยละ 2.39 อันดับที่ 2-4 ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ธนาคารธนชาต (ICAP) และธนาคารกรุงเทพ (BBL) อยู่ที่ร้อยละ 2.16 1.73 และ 1.68 ตามลำดับ ส่วนธนาคารที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ยมี 3 ธนาคาร คือ ธนาคารทหารไทย (TMB) ธนาคารกรุงไทย (KTB) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) โดยมีอัตราผลตอบแทนที่ร้อยละ 0.55 1.31 และ 1.48 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาจากอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีของ ROA จะพบว่า ทุกธนาคาร ROA มีการขยายตัว โดย Growth Rate ของกลุ่มอยู่ที่ ร้อยละ 15.31 ธนาคารที่มีอัตราการเติบโตสูงสุดคือ TMB ที่ร้อยละ 24.14 ตามด้วย KBANK และ KTB ที่ร้อยละ 23.75 และ 19.79 ตามลำดับ ส่วนธนาคารที่มีอัตราการเติบโตต่ำที่สุด คือ TCAP เติบโตเฉลี่ยเพียงร้อยละ 3.36

ภาพที่ 4-9 แสดงการเคลื่อนไหวของ ROA ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-7 แสดงการเคลื่อนไหวของ ROA ในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเกือบทุกธนาคาร โดยธนาคารกสิกรไทย (KBANK) เป็นธนาคารที่มีอัตราการเติบโตทุกปี และสม่ำเสมอมากที่สุด ขณะที่ ธนาคารชนชาติ (TCAP) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และธนาคารทหารไทย (TMB) การเคลื่อนไหวของ ROA ค่อนข้างผันผวน

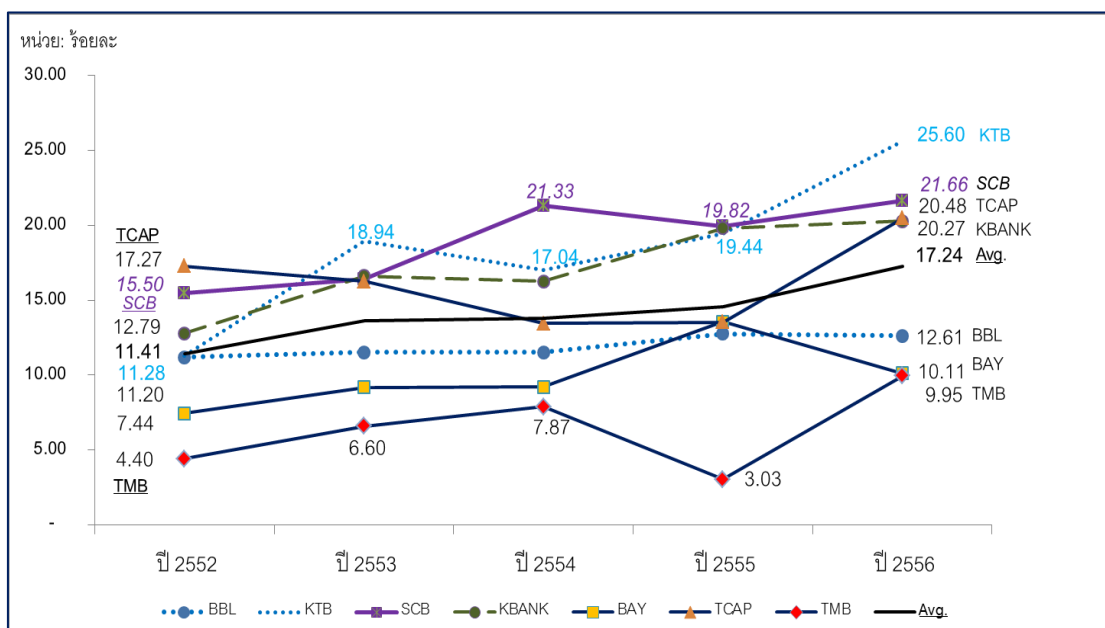
ตารางที่ 4-20 เปรียบเทียบ ROE ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (5 ปี)	Growth Rate
BBL	11.20	11.51	11.53	12.77	12.61	11.92	3.01%
KTB	11.28	18.94	17.04	19.44	25.60	18.46	22.74%
SCB	15.50	16.39	21.33	19.94	21.66	18.96	8.73%
KBANK	12.79	16.61	16.27	19.82	20.27	17.15	12.20%
BAY	7.44	9.19	9.20	13.55	10.11	9.90	7.97%
TCAP	17.27	16.25	13.46	13.53	20.48	16.20	4.35%
TMB	4.40	6.60	7.87	3.03	9.95	6.37	22.63%
ค่าเฉลี่ย (ปี)	11.41	13.64	13.81	14.58	17.24	14.14	11.66%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4-20 แสดงอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของธนาคารขนาดใหญ่และขนาดกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ร้อยละ 14.14 ธนาคารที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุด คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) อยู่ที่ร้อยละ 18.96 อันดับที่ 2-4 ได้แก่ ธนาคารกรุงไทย (KTB) ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และธนาคารธนชาติ (TCAP) อยู่ที่ร้อยละ 18.46 17.15 และ 16.20 ตามลำดับ ส่วนธนาคารที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย มี 3 ธนาคาร คือ ธนาคารทหารไทย (TMB) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และธนาคารกรุงเทพ (BBL) ที่ร้อยละ 6.37 9.90 และ 11.92 ตามลำดับ การพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Growth Rate) ของ ROE พบว่า Growth Rate เฉลี่ยของกลุ่ม อยู่ที่ร้อยละ 11.66 ทุกธนาคารมีการขยายตัวของ ROE โดยธนาคารที่มีอัตรา Growth Rate สูงสุด คือ ธนาคารกรุงไทย (KTB) และธนาคารทหารไทย (TMB) ที่ร้อยละ 22.74 และ 22.63 ตามลำดับ ส่วนธนาคารที่มีอัตราการเติบโตต่ำสุด คือ ธนาคารกรุงเทพ (BBL) เติบโตเพียงร้อยละ 3.01 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในระดับสูง

ภาพที่ 4-10 แสดงการเคลื่อนไหวของ ROE ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-10 แสดงการเคลื่อนไหวของ ROE ในปี 2552-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง ซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเกือบทุกธนาคาร โดยการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวรายปี จะพบว่า ธนาคารกรุงไทย (KTB) เป็นธนาคารที่มีอัตราการเติบโตรายปีในระดับสูง ตามด้วยธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ขณะที่ ธนาคารทหารไทย (TMB) ที่มีอัตรา Growth Rate อันดับ 2 กลับมีอัตราการเติบโตรายปีที่ผันผวน เช่นเดียวกับธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ซึ่งเป็นธนาคารในกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง ส่วนธนาคารกรุงเทพ (BBL) เป็นธนาคารที่สามารถรักษาระดับอัตราผลตอบแทนสม่ำเสมอที่สุด

2.5 อัตราส่วนด้านความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital adequacy ratios : CAR)

ผลการวัดความเพียงพอของเงินกองทุน (CAR) ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่และขนาดกลาง โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง สรุปดังนี้

ตารางที่ 4-21 แสดงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

ธนาคาร	2552	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (5 ปี)	Growth Rate*
BBL	15.51	16.09	15.35	15.98	16.75	15.94	1.94%
KTB	15.92	15.52	13.74	16.38	14.79	15.27	-1.82%
SCB	16.50	15.50	14.50	16.50	15.30	15.66	-1.87%
KBANK	15.19	13.96	13.81	15.98	15.25	14.84	0.10%
BAY	14.15	15.84	16.29	16.94	14.68	15.58	0.92%
TCAP	14.10	14.75	13.72	13.99	14.80	14.27	1.22%
TMB	17.10	16.59	16.10	18.16	15.89	16.77	-1.82%
ค่าเฉลี่ย (ปี)	15.50	15.46	14.79	16.28	15.35	15.48	-0.19%

ที่มา: รายงานประจำปีของแต่ละธนาคาร

ตารางที่ 4-21 แสดงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลางเฉลี่ย (5 ปี) อยู่ที่ร้อยละ 15.48 สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ ธพท. กำหนดไว้ที่ร้อยละ 8.50 เกือบเท่าตัว โดยทุกธนาคารมีเงินกองทุนในอัตราที่ใกล้เคียงกัน สะท้อนความระมัดระวังในการดำรงเงินกองทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น โดยธนาคารที่มีอัตราส่วนเงินกองทุนสูงที่สุด (เฉลี่ยในรอบ 5 ปี) คือ ธนาคารทหารไทย (TMB) ที่ร้อยละ 16.77 ส่วนธนาคารอื่นๆ มีอัตราส่วนเงินกองทุนฯ อยู่ในช่วงร้อยละ 14.27-15.94 หากพิจารณาจากอัตรา Growth Rate พบว่าไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เพียงร้อยละ -0.19 เนื่องจากความมั่นคงของธนาคารพาณิชย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นต่อผู้ฝากเงินหรือผู้มีส่วนได้เสีย ดังนั้น ธนาคารต่างๆ จึงรักษาระดับเงินกองทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในแต่ละด้านข้างต้น สามารถสรุปได้ตามตารางที่ 4.22 และเพื่อให้การเปรียบเทียบและการสรุปผลการดำเนินงานของ ธพ. ทั้ง 2 กลุ่ม มีความชัดเจนว่าแต่ละธนาคารมีผลการดำเนินงานอยู่ในระดับที่เหมาะสมหรือไม่ โดยจะประเมินผลการดำเนินงานจากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2552-2556) และผลการดำเนินงานปีล่าสุด (ปี 2556) เพื่อสรุป Ratio ของแต่ละธนาคารออกเป็น 3 ระดับ คือ 1) อยู่ในเกณฑ์ 2) อยู่ในช่วง $\pm 5\%$ ของเกณฑ์ และ 3) ไม่ผ่านเกณฑ์ ซึ่งสรุปผลตามตารางที่ 4-23 จากนั้นนำผลประเมินมาให้คะแนน ซึ่งมีเกณฑ์การให้คะแนน ดังนี้

- 1) ผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ ได้รับคะแนนแต่ละอัตราส่วน = 3 คะแนน
- 2) ผลการดำเนินงาน $\pm 5\%$ ของเกณฑ์ ได้รับคะแนนแต่ละอัตราส่วน = 1 คะแนน
- 3) ผลการดำเนินงานไม่ผ่านเกณฑ์ จะไม่รับคะแนน

นอกจากนี้ จะเพิ่มคะแนนสำหรับธนาคารที่มีผลการดำเนินงานดีเด่นในแต่ละอัตราส่วนที่ทำการวิเคราะห์จากผลดำเนินงานเฉลี่ย 5 ปี และอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมรายปี โดยได้รับคะแนนอัตราส่วน เท่ากับ 3 คะแนน ซึ่งสรุปผลได้จากตารางที่ 4-24

ตารางที่ 4.22 สรุปอัตราส่วนทางการเงินของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

อัตราส่วนทางการเงิน	BBL	KTB	SCB	KBANK	BAY	TCAP	TMB	Avg.
1. อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง								
1.1 สินเชื่อต่อเงินฝาก	88.97%	96.44%	99.10%	96.25%	120.23%	119.29%	90.49%	101.54%
1.2 สินเชื่อต่อสินทรัพย์รวม	66.53%	69.69%	67.45%	67.13%	77.06%	71.58%	62.71%	68.88%
2. อัตราส่วนด้านคุณภาพสินเชื่อ								
2.1 สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม	2.91%	4.34%	2.90%	2.68%	4.47%	4.76%	6.93%	4.14%
2.2 ความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญ	5.34	3.66	6.90	5.57	2.22	4.58	2.17	4.35
3. อัตราส่วนด้านประสิทธิภาพดำเนินงาน								
3.1 อัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ	23.97%	18.98%	28.33%	17.73%	16.22%	19.45%	9.65%	19.19%
3.2 อัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย	42.07%	44.78%	38.11%	35.80%	65.04%	55.35%	58.58%	48.53%
3.3 อัตราส่วนสินเชื่อรวมต่อบุคลากร	63.69	73.25	63.75	70.69	45.88	41.86	47.21	58.05
3.4 อัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร	5.13	5.40	6.02	8.79	3.95	3.80	3.86	5.28
4. อัตราส่วนความสามารถทำกำไร								
4.1 ROA	1.68	1.31	2.39	2.16	1.48	1.73	0.55	1.61
4.2 ROE	11.92	18.46	18.96	17.15	9.90	16.20	6.37	14.14
5.2 อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง								
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง	15.94	15.27	15.66	14.84	15.58	14.27	16.77	15.48

ตารางที่ 4.23 แสดงการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลางกับเกณฑ์ที่กำหนด

กลุ่มอัตราส่วนทางการเงิน	เกณฑ์อ้างอิง	ผลการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย 5 ปี			ผลการดำเนินงานปี 2556			Growth Rate		หมายเหตุ
		ผ่านเกณฑ์	±5% ของเกณฑ์	ไม่ผ่านเกณฑ์	ผ่านเกณฑ์	±5% ของเกณฑ์	ไม่ผ่านเกณฑ์	สูงสุด	ต่ำสุด	
1. อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง										
Loans to Deposits	≤94%	BBL, TMB	KBANK, KTB	SCB, TCAP, BAY	BBL, KTB	KBANK, TMB, SCB	TCAP, BAY	TCAP 2.36%	SCB -0.82%,	เกณฑ์การดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของ ธพ. (สนส. 7/2555) อ้างอิงค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง ปี 2552-2556)
Loans to total Assets	≤68.88%	TMB, BBL, KBANK, SCB	TCAP, BBL	BAY	KBANK, TMB, SCB, BBL	-	BAY, TCAP	TCAP 6.56%	KBANK -2.33%	
2. อัตราส่วนด้านคุณภาพสินเชื่อ										
NPLs/Loans	≤2-3%	KBANK, SCB, BBL	-	KTb, BAY, TCAP, TMB	SCB, KBANK, BBL, KTb, BAY	-	TMB, TCAP	TMB -25.64%, BAY -24.18%	TCAP 4.70%	กฤษฎา เสกตระกูล (2556)-Tsi-thailand.org. อ้างอิงค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ และกลาง ปี 2552-2556)
Loans loss coverage	≥4.35 เท่า	SCB, KBANK, BBL, TCAP	-	KTb, BAY, TMB	BBL, KBANK, SCB, KTb	-	TCAP, TMB, BAY	SCB 6.90%	TMB 2.17%	
3. อัตราส่วนด้านประสิทธิภาพดำเนินงาน										
Net margin	≥21.54%	SCB, BBL	-	TCAP, KTb, KBANK, BAY, TMB	SCB, BBL, KTb	-	KBANK, TCAP, BAY, TMB	TMB 18.83%, KTb 8.31%	TCAP -4.93%,	Net margin อ้างอิงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แต่อัตราส่วนอื่นๆ อ้างอิงค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ และกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง 5 ปี (2552-2556)
Efficiency Ratio	≤48.53%	KBANK, SCB, BBL, KTb	-	TCAP, TMB, BAY	KBANK, BBL, KTb, SCB, TCAP	-	TMB, BAY	TCAP -19.62%, BBL -11.29%	BAY -0.66%	
gross loans per employee	≥58.05 ลบ.	KTb, KBANK, SCB, BBL	-	TMB, BAY, TCAP	KTb, SCB, KBANK, BBL	TCAP, TMB	BAY	TCAP 16.10%	BAY 1.41%	
gross income per employee	≥5.28 ลบ.	KBANK, SCB, KTb	BBL	BAY, TMB, TCAP	KBANK, SCB, KTb, TCAP, BBL	-	TMB, BAY	KBANK 19.19%	BAY 2.19%	
4. อัตราส่วนด้านความสามารถทำกำไร										
ROA	≥1.61%	SCB, KBANK, TCAP, BBL	-	BAY, KTb, TMB	SCB, KBANK, TCAP, BBL, KTb	-	BAY, TMB	TMB 24.11%, KBANK 23.75%	TCAP 3.36%	อ้างอิงค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ และกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง 5 ปี (2552-2556)
ROE	≥14.14%	SCB, KTb, KBANK, TCAP	-	BBL, BAY, TMB	KTb, SCB, TCAP, KBANK	-	BBL, BAY, TMB	KTb 22.74%, TMB 22.63%	BBL 3.01%, TCAP 4.35%	
5. อัตราส่วนความเพียงพอเงินกองทุน										
Total capital to risk-weighted assets	≥8.5%	ทุกธนาคาร	-	-	ทุกธนาคาร	-	-	BBL 1.94%	SCB -1.87%	เกณฑ์การกำกับดูแลเงินกองทุนสำหรับ ธนาคารพาณิชย์. (สนส. 12/2555)

ตารางที่ 4.24 แสดงระดับคะแนนจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

BANK	ผลดำเนินงานเฉลี่ย 5 ปี			ผลการดำเนินงานปี 2556			คะแนนเทียบ เกณฑ์	คะแนน Ratio เฉลี่ยดีที่สุด	คะแนน Growth Rate ดีที่สุด	คะแนนรวม
	อยู่ใน เกณฑ์ ¹	±5% ของ เกณฑ์ ²	ไม่ผ่าน เกณฑ์ ³	อยู่ใน เกณฑ์ ¹	±5% ของ เกณฑ์ ²	ไม่ผ่าน เกณฑ์ ³				
BBL	9	1	1	10	0	1	58	L/D ratio	-	61
KTB	5	2	4	11	0	0	50	gross loans per employee	ROE	56
SCB	10	0	1	10	1	0	61	Net margin, ROA, ROE, loans loss coverage	L/D ratio, ,loans loss coverage	82
KBANK	9	1	1	9	1	1	56	NPLs/Loans, Efficiency Ratio, gross income per employee	loans to total assets, gross income per employee	71
BAY	1	0	10	2	0	9	9	-	-	9
TCAP	4	1	6	5	1	5	29	-	Efficiency Ratio, gross loans per employee	35
TMB	3	0	8	2	2	7	17	loans to total assets	NPLs/Loans, Net margin, ROA	29

ตารางที่ 4.23 และ 4.24 การสรุปผลการดำเนินงานของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง ผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า ผลการดำเนินงานในภาพรวมของแต่ละธนาคาร มีดังนี้

อันดับที่ 1 คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) มีคะแนนรวมที่ 82 คะแนน จากความสามารถในการสร้างกำไรในระดับสูง ส่งผลให้ SCB สามารถสร้างผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในระดับสูงสุด นอกจากนี้ ยังมีกำไรที่สามารถรองรับการชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญได้ในระดับสูง

อันดับที่ 2 ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) มีคะแนนรวม 71 คะแนน ซึ่งมีความสามารถในการรักษาคุณภาพสินเชื่อ การควบคุมค่าใช้จ่ายและบุคลากรมีประสิทธิภาพสูงสุดในการสร้างรายได้

อันดับที่ 3 ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ (BBL) มีคะแนนรวม 61 คะแนน เป็นธนาคารที่เน้นการเติบโตสม่ำเสมอ มีความเสี่ยงต่ำ

อันดับที่ 4 ธนาคารกรุงไทย (KTB) มีคะแนนรวม 56 คะแนน ซึ่งเป็นธนาคารเดียวที่ผลดำเนินงานปีล่าสุดอยู่เกณฑ์ทั้งหมด และมีอัตราการเติบโตของ ROE สูงสุด

อันดับที่ 5 ได้แก่ ธนาคารชนชาติ (TCAP) มีคะแนนรวม 35 คะแนน ซึ่งมีคะแนนค่อนข้างต่ำ จากประสิทธิภาพดำเนินงานที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ โดยบุคลากรสร้างสินเชื่อได้ต่ำสุด แม้จะมีอัตราการขยายตัวในระดับสูงสุดเมื่อเทียบกับปี 2552 ที่เป็นปีฐาน นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงในระดับสูง จากระดับ NPLs/Loan ในปี 2556 ที่อยู่ในระดับสูงสุดแต่อย่างไรก็ตาม จากที่ TCAP มีประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ก็จะส่งผลให้เพิ่มโอกาสในการทำกำไรมากขึ้น

อันดับที่ 6 ได้แก่ ธนาคารทหารไทย (TMB) มีคะแนนรวม 29 คะแนน ซึ่งเป็นคะแนนที่ค่อนข้างต่ำ ผลการดำเนินงานส่วนใหญ่ต่ำกว่าเกณฑ์จากประสิทธิภาพดำเนินงานที่อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม มีอัตราการเติบโตของ ROA และ ROE อยู่ในระดับสูงจากการขยายตัวของ Net margin โดยเฉพาะในปี 2556 แต่การเติบโตยังค่อนข้างผันผวน นอกจากนี้ ธนาคารยังมีความเสี่ยง จากระดับ NPLs/Loan ในปี 2556 ที่ยังอยู่ในระดับสูง (รองจาก TCAP) แม้จะสามารถลด NPLs ได้มากที่สุด

อันดับที่ 7 ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) มีคะแนนรวมต่ำมาก เพียง 9 คะแนน โดยผลการดำเนินงานเกือบทั้งหมดต่ำกว่าเกณฑ์ และมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องสูงสุดจากการจ่ายสินเชื่อในระดับสูง กอปรกับระดับหนี้ NPLs/Loans ยังอยู่ในระดับสูง แต่มีความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญในระดับต่ำ นอกจากนี้ หากพิจารณาด้านอัตราการเติบโตเฉลี่ยรายปียังต่ำกว่า ธพ. อื่นๆ เกือบทุกด้าน

3. ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติที่สำคัญ

ผลการศึกษาในส่วนนี้ จะเป็นการวิเคราะห์เปรียบเทียบค่าสถิติที่สำคัญของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง ซึ่งเผยแพร่โดย คตท. เพื่อเป็นแนวทางให้นักลงทุนในการเลือกหลักทรัพย์ใน คตท. ผ่านการวิเคราะห์ข้อมูลหลักทรัพย์ จำนวน 5 ตัว ที่เลือกขึ้นมาเพื่อการศึกษา ได้แก่ 1) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) 2) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price Book Value : P/BV) 3) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value Per Share : BVPS) 4) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield : DIY) และ 5) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ทั้งนี้ การวิเคราะห์เปรียบเทียบให้ผล ดังนี้

ตารางที่ 4.25 เปรียบเทียบ P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่

					หน่วย: เท่า
ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)
1. P/E Ratio					
BBL	11.20	10.88	12.17	9.31	10.89
KTB	13.67	8.46	11.68	9.32	10.78
SCB	15.33	11.13	16.59	10.11	13.29
KBANK	16.80	10.80	15.13	9.45	13.05
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	14.25	10.32	13.89	9.55	12.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.25 ค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 12.00 เท่า ในปี 2556 P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (สถิติย้อนหลัง 4 ปี) ทุกธนาคาร (BBL มี P/E Ratio ต่ำสุดที่ 9.31 เท่า) และการพิจารณาค่าเฉลี่ย 4 ปี พบว่ามีเพียงธนาคารกรุงไทย (KTB) และธนาคารกรุงเทพ (BBL) ที่ P/E Ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ที่ 10.78 และ 10.89 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ หากพิจารณารายปี พบว่ามีเพียงธนาคารกรุงไทย (KTB) เท่านั้น ที่ P/E Ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มในทุกๆ ปี

ตารางที่ 4.26 เปรียบเทียบ P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง

					หน่วย: เท่า
ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)
1. P/E Ratio					
BAY	18.98	12.10	17.40	12.66	15.29
TCAP	8.48	6.27	9.49	4.31	7.14
TMB	33.59	17.76	17.24	49.57	29.54
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	20.35	12.04	14.71	22.18	17.32

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.26 ค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง 4 ปี ข้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 17.32 เท่า ในปี 2556 P/E Ratio ของธนาคารธนชาติ (TCAP) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 4.31 และ 12.66 เท่า ตามลำดับ แต่หากพิจารณารายปี พบว่า มีเพียง TCAP ที่ P/E Ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มในทุกๆ ปี ขณะที่ TMB มี P/E Ratio สูงกว่าค่าเฉลี่ยทุกปี โดยเฉพาะในปี 2556 สูงถึง 49.57 เท่า

ตารางที่ 4.27 เปรียบเทียบ P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

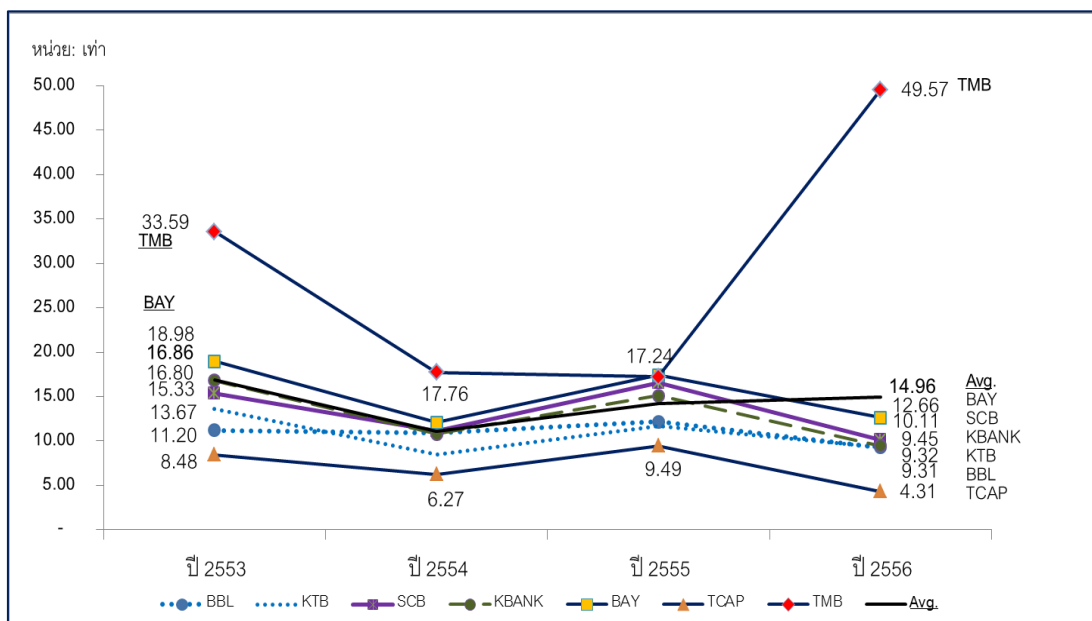
หน่วย: เท่า

ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
1. P/E Ratio						
BBL	11.20	10.88	12.17	9.31	10.89	-5.97%
KTB	13.67	8.46	11.68	9.32	10.78	-11.99%
SCB	15.33	11.13	16.59	10.11	13.29	-12.96%
KBANK	16.80	10.80	15.13	9.45	13.05	-17.45%
BAY	18.98	12.10	17.40	12.66	15.29	-12.63%
TCAP	8.48	6.27	9.49	4.31	7.14	-20.20%
TMB	33.59	17.76	17.24	49.57	29.54	13.85%
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	16.86	11.06	14.24	14.96	14.28	-9.62%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.27 ค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 14.28 เท่า จากค่าเฉลี่ย 4 ปี พบว่า ธพ. ขนาดใหญ่ทุกธนาคาร และธนาคาร (TCAP) มี P/E Ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย TCAP มี P/E ต่ำสุดที่ 7.14 เท่า ขณะที่ ธนาคารทหารไทย (TMB) มี P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ยจำนวนมากถึง 29.54 เท่า นอกจากนี้ หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสม รายปี พบว่า อัตราเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ -9.62 เมื่อเทียบกับปี 2553 ซึ่งเป็นปีฐาน ซึ่งทุกธนาคารมีอัตรา Growth Rate ที่ลดลง โดยเฉพาะ TCAP ที่ลดลงสูงถึง ร้อยละ -20.20 (เป็นธนาคารเดียวที่ราคาปิด ณ สิ้นปี 2556 ปรับลดลง เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2552) ขณะที่ มีเพียง TMB ที่มีอัตรา Growth Rate เพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 13.85 โดยเป็นผลจากราคาตลาดที่เพิ่มสูงกว่าการเพิ่มขึ้นของกำไรต่อหุ้น (EPS)

ภาพที่ 4-11 แสดงความเคลื่อนไหว P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-11 แสดงการเคลื่อนไหวของ P/E Ratio ในปี 2553-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง การวิเคราะห์การเคลื่อนไหวรายปี จะพบว่า ธนาคารทหารไทย (TMB) ค่า PE Ratio มีการเคลื่อนไหวที่ผันผวนและสูงกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่ ธนาคารธนชาติ (TCAP) ธนาคารกรุงเทพ (BBL) และธนาคารกสิกรไทย (KBANK) การเคลื่อนไหวของ PE Ratio ค่อนข้างสม่ำเสมอและอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 4.28 เปรียบเทียบ P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่

หน่วย: เท่า

ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)
2. P/BV Ratio					
BBL	1.26	1.25	1.43	1.19	1.28
KTB	1.58	1.33	1.91	1.16	1.50
SCB	2.35	2.23	2.99	2.07	2.41
KBANK	2.26	1.95	2.59	1.79	2.15
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	1.86	1.69	2.23	1.55	1.83

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.28 ค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 1.83 เท่า โดยปี 2556 ธนาคารที่มีราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี หรือมีค่า P/BV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ธพ. ขนาดใหญ่ (4 ปี ย้อนหลัง) คือ ธนาคารกรุงไทย (KTB) ธนาคารกรุงเทพ (BBL) และธนาคารกสิกรไทย (KBANK) มี P/BV อยู่ที่ 1.16 1.19 และ 1.79 เท่า ตามลำดับ ส่วนธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) มีค่า P/BV สูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยมี P/BV ที่ 2.07 เท่า (จากราคาตลาดที่เพิ่มขึ้นในระดับที่สูงกว่า) และการเคลื่อนไหวของ P/BV เป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือปรับเพิ่มขึ้นในปี 2555 และปรับลดลงในปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ และหากพิจารณาจากค่าเฉลี่ย 4 ปี ย้อนหลัง พบว่ามีเพียง BBL และ KTB ที่มี P/BV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยมี P/BV ที่ 1.28 และ 1.50 เท่าตามลำดับ

ตารางที่ 4.29 เปรียบเทียบ P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง

					หน่วย: เท่า
ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)
2. P/BV Ratio					
BAY	1.61	1.32	1.81	1.54	1.57
TCAP	1.32	0.92	1.17	0.85	1.07
TMB	2.08	1.35	1.48	1.50	1.60
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	1.67	1.20	1.49	1.30	1.41

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.29 ค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 1.41 เท่า โดยปี 2556 ธนาคารที่มีราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี หรือมีค่า P/BV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปี ของกลุ่ม คือธนาคารธนชาติ (TCAP) มี P/BV อยู่ที่ 0.85 เท่า การเคลื่อนไหวของ P/BV ส่วนใหญ่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือปรับเพิ่มขึ้นในปี 2555 และปรับลดลงในปี 2556 ยกเว้น TMB ที่ P/BV ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2554 และหากพิจารณาจากค่าเฉลี่ย 4 ปี พบว่า มีเพียงธนาคารธนชาติ (TCAP) ที่ P/BV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม โดยมี P/BV ที่ 1.07 เท่า

ตารางที่ 4.30 เปรียบเทียบ P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

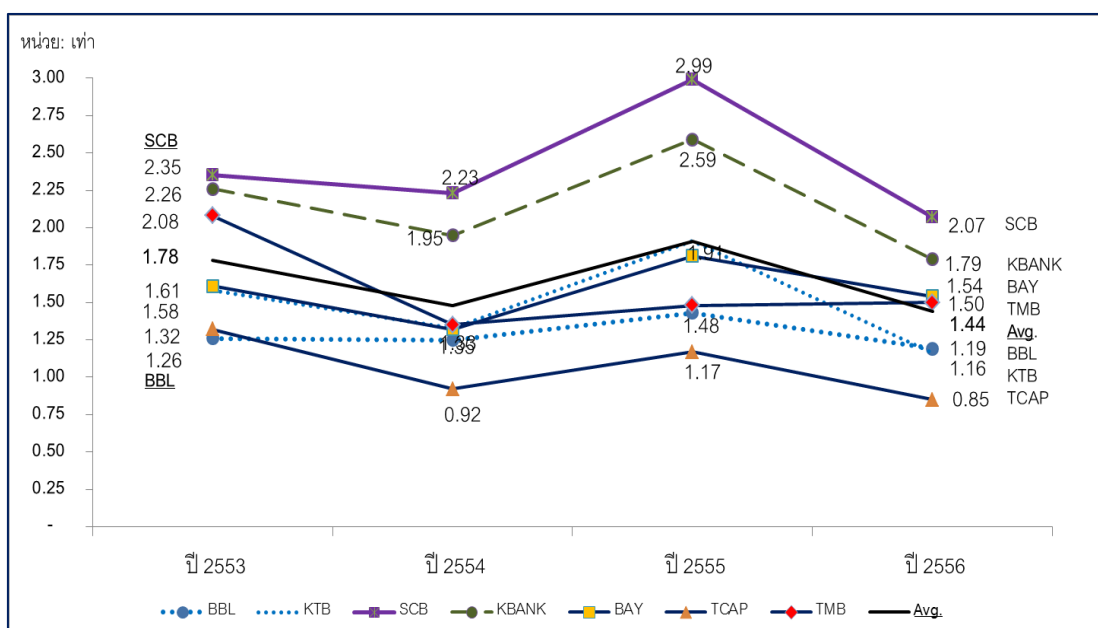
หน่วย: เท่า

ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
2. P/BV Ratio						
BBL	1.26	1.25	1.43	1.19	1.28	-1.89%
KTB	1.58	1.33	1.91	1.16	1.50	-9.79%
SCB	2.35	2.23	2.99	2.07	2.41	-4.14%
KBANK	2.26	1.95	2.59	1.79	2.15	-7.48%
BAY	1.61	1.32	1.81	1.54	1.57	-1.47%
TCAP	1.32	0.92	1.17	0.85	1.07	-13.65%
TMB	2.08	1.35	1.48	1.50	1.60	-10.32%
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	1.78	1.48	1.91	1.44	1.65	-6.96%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.30 ค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 1.65 เท่า หากพิจารณาจากค่าเฉลี่ย 4 ปี พบว่า ธนาคารที่มี P/BV ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ได้แก่ ธนาคารธนชาติ (TCAP) ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ธนาคารกรุงไทย (KTB) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และธนาคารทหารไทย (TMB) มี P/BV เท่ากับ 1.07 1.28 1.50 1.57 และ 1.60 ตามลำดับ ขณะที่ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) และธนาคารกสิกรไทย (KBANK) มี P/BV สูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยมี P/BV เท่ากับ 2.41 และ 2.15 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ หากพิจารณาจากอัตรา Growth Rate พบว่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ -6.96 เมื่อเทียบกับปี 2553 ซึ่งเป็นปีฐาน ซึ่งทุกธนาคารมีอัตรา Growth Rate ที่ลดลง โดยเฉพาะ TCAP และ TMB ที่ลดลงสูงถึง ร้อยละ -13.65 และ -10.32 ตามลำดับ

ภาพที่ 4-12 แสดงการเคลื่อนไหว P/BV ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง



ภาพที่ 4-12 แสดงการเคลื่อนไหวของ P/BV ในปี 2553-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง โดยการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวรายปี จะพบว่า การเคลื่อนไหวของ P/BV เป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) และธนาคารกสิกรไทย (KBANK) การเคลื่อนไหว P/BV สูงกว่าค่าเฉลี่ยอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ ธนาคารธนชาต (TCAP) ธนาคารกรุงไทย (KTB) และธนาคารกรุงเทพ (BBL) มีการเคลื่อนไหวต่ำกว่าค่าเฉลี่ยทุกปี

ตารางที่ 4.31 เปรียบเทียบ BVPS ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่

หน่วย: บาท						
ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
3. BVPS						
BBL	116.68	122.38	136.72	150.13	131.48	8.77%
KTB	10.95	11.23	12.81	14.18	12.29	9.00%
SCB	44.07	52.31	60.72	69.24	56.59	16.25%
KBANK	55.61	62.55	74.63	87.35	70.04	16.24%
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	56.83	62.12	71.22	80.23	67.60	12.57%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.31 ค่าเฉลี่ย BVPS ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 67.60 บาท ในปี 2556 ทุกธนาคาร มีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น หรือมีค่า BVPS สูงกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปี ยกเว้น KTB ที่มีค่า BVPS ต่ำกว่า ซึ่งเป็นผลมาจากจำนวนหุ้นและมูลค่าที่ตราไว้ (ราคา Par) ที่แตกต่างกันของแต่ละธนาคาร (ณ สิ้นปี 2556 KTB มีจำนวนหุ้นสูงถึงร้อยละ 64 ของจำนวนหุ้นในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ทั้งหมด) ซึ่งการพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Growth Rate) ของ BVPS จะทำให้การเปรียบเทียบมีความชัดเจนยิ่งขึ้น ซึ่งจะพบว่า อัตรา Growth Rate เฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 12.57 เมื่อเทียบกับปี 2553 ซึ่งเป็นปีฐาน ธนาคารที่ BVPS เติบโตสูงสุด และสูงกว่าค่าเฉลี่ย คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) และธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ที่ร้อยละ 16.25 และ 16.24 ตามลำดับ ส่วนธนาคารกรุงไทย (KTb) และธนาคารกรุงเทพ (BBL) ขยายตัวต่ำกว่าเพียงร้อยละ 9.00 และ 8.77 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.32 เปรียบเทียบ BVPS ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง

หน่วย: บาท						
ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
3. BVPS						
BAY	15.98	16.64	17.96	19.81	17.60	7.42%
TCAP	27.21	28.94	32.33	37.92	31.60	11.70%
TMB	1.13	1.17	1.25	1.37	1.23	6.63%
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	14.77	15.58	17.18	19.70	16.81	8.58%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.32 ค่าเฉลี่ย BVPS ของกลุ่ม ธพ. ขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 16.81 บาท ในปี 2556 ธนาคารที่มีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น หรือมีค่า BVPS สูงกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปี ของกลุ่ม คือธนาคารธนชาติ (TCAP) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ที่ 37.92 และ 19.81 บาท ตามลำดับ ส่วนธนาคารทหารไทย (TMB) มีค่า BVPS ต่ำกว่า ส่วนหนึ่งเป็นผลจากจำนวนหุ้นและราคา Par ที่แตกต่างกัน (สิ้นปี 2556 TMB มีจำนวนหุ้น คิดเป็นร้อยละ 86 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ ธพ. ขนาดกลาง ขณะที่ ราคา Par ต่ำเพียง 0.95 บาทต่อหุ้น) ดังนั้น การพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีจะทำให้การเปรียบเทียบมีความชัดเจนยิ่งขึ้น ซึ่งจะพบว่า อัตรา Growth Rate เฉลี่ยของกลุ่มอยู่ที่ ร้อยละ 8.58 เมื่อเทียบกับปี 2553 ซึ่งเป็นปีฐาน ธนาคารที่ BVPS ขยายตัวสูงสุด และสูงกว่าค่าเฉลี่ย คือ ธนาคารธนชาติ (TCAP) ที่ร้อยละ 11.70 ส่วน TMB และ BAY ขยายตัวต่ำกว่า เพียงร้อยละ 6.63 และ 7.42 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.33 เปรียบเทียบ BVPS Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

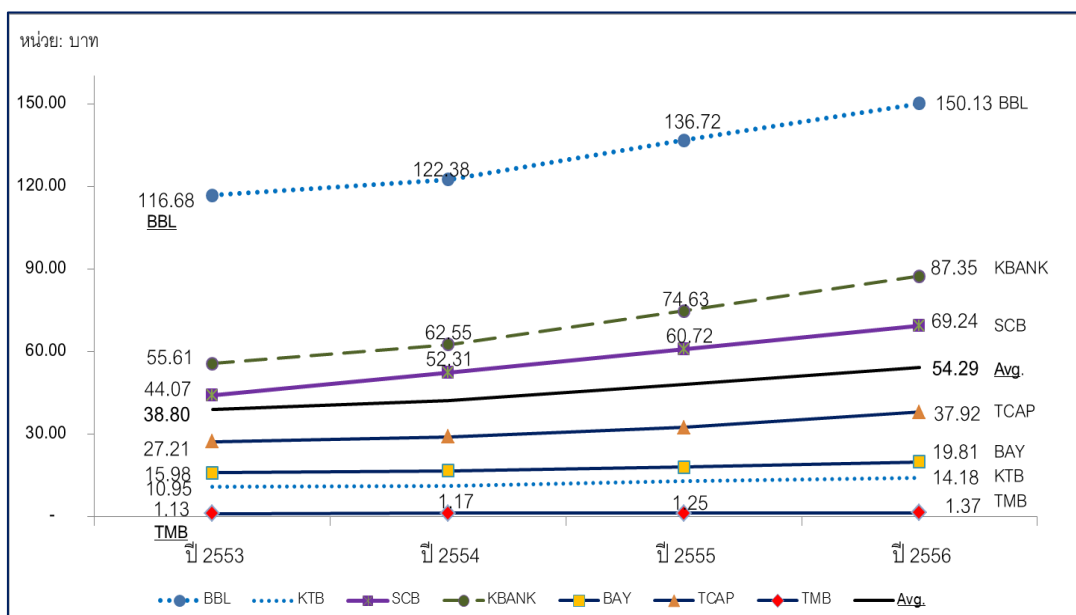
หน่วย: บาท

ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
3. BVPS						
BBL	116.68	122.38	136.72	150.13	131.48	8.77%
KTB	10.95	11.23	12.81	14.18	12.29	9.00%
SCB	44.07	52.31	60.72	69.24	56.59	16.25%
KBANK	55.61	62.55	74.63	87.35	70.04	16.24%
BAY	15.98	16.64	17.96	19.81	17.60	7.42%
TCAP	27.21	28.94	32.33	37.92	31.60	11.70%
TMB	1.13	1.17	1.25	1.37	1.23	6.63%
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	38.80	42.17	48.06	54.29	45.83	10.86%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.33 เปรียบเทียบ BVPS ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) เฉลี่ยอยู่ที่ 45.83 บาท เนื่องจากธนาคารต่างๆ มีจำนวนหุ้น และมูลค่าที่ตราไว้ (ราคา Par) ที่แตกต่างกัน ดังนั้น การพิจารณาจากอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Growth Rate) ของ BVPS จะทำให้การเปรียบเทียบมีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะพบว่า อัตรา Growth Rate เฉลี่ย อยู่ที่ร้อยละ 10.86 เมื่อเทียบกับปี 2553 ซึ่งเป็นปีฐาน ธนาคารที่ BVPS ขยายตัวสูงสุด และสูงกว่าค่าเฉลี่ย คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และธนาคารชนชาติ (TCAP) ที่ร้อยละ 16.25 16.24 และ 11.70 ตามลำดับ ส่วนธนาคารอื่นๆ ขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

ภาพที่ 4-13 แสดงการเคลื่อนไหว BVPS Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-13 แสดงการเคลื่อนไหวของ BVPS ในปี 2553-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง โดยการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวรายปี จะพบว่า การเคลื่อนไหวของ BVPS เป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นำโดยธนาคารกรุงเทพ (BBL) ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) การเคลื่อนไหว BVPS สูงกว่าค่าเฉลี่ยอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะ SCB และ KBANK ที่การเติบโตรายปีก่อนข้างสูง ซึ่งจะเห็นได้จากเส้นกราฟที่ค่อนข้างชัน เมื่อเทียบกับธนาคารอื่นๆ

ตารางที่ 4.34 เปรียบเทียบ DIY ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่

ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
4. DIY						
BBL	2.72	3.26	3.07	3.65	3.18	10.30%
KTB	2.31	3.42	2.53	4.41	3.17	24.05%
SCB	2.42	2.57	1.93	3.14	2.52	9.07%
KBANK	1.99	2.05	1.29	1.92	1.81	-1.19%
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	2.36	2.83	2.21	3.28	2.67	10.56%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.34 ค่าเฉลี่ย DIY ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ร้อยละ 2.67 ในปี 2556 ธนาคารที่มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน หรือมีค่า DIY สูงกว่าค่าเฉลี่ย คือ ธนาคารกรุงไทย (KTB) ธนาคารกรุงเทพ (BBL) และธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) โดยมี DIY ที่ร้อยละ 4.41 3.65 และ 3.14 ตามลำดับ ส่วน KBANK มีค่า DIY ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย เพียงร้อยละ 1.92 ส่วนการพิจารณาจากค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลัง พบว่า มีเพียง BBL และ KTB ที่มี DIY สูงกว่าค่าเฉลี่ย เท่ากับ ร้อยละ 3.18 และ 3.17 ตามลำดับ ซึ่งการพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Growth Rate) พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มอยู่ที่ ร้อยละ 10.56 เมื่อเทียบกับปี 2553 ซึ่งเป็นปีฐาน KTB DIY ขยายตัวสูงสุด ร้อยละ 24.05

ตารางที่ 4.35 เปรียบเทียบ DIY ของกลุ่ม ฐพ. ขนาดกลาง

ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
4. DIY						
BAY	1.28	2.59	2.15	2.62	2.16	26.97%
TCAP	2.64	4.49	3.18	4.60	3.73	20.33%
TMB	0.00	0.95	1.61	1.60	1.04	29.78%
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	1.31	2.68	2.31	2.94	2.31	25.69%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.35 ค่าเฉลี่ย DIY ของกลุ่ม ฐพ. ขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ร้อยละ 2.31 ในปี 2556 ธนาคารที่มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน หรือมีค่า DIY สูงกว่าค่าเฉลี่ย คือ ธนาคารชนชาติ (TCAP) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) โดยมี DIY ที่ร้อยละ 4.60 และ 2.62 ตามลำดับ และหากพิจารณาจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี TCAP เป็นเพียงธนาคารเดียวที่มี DIY สูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยมี DIY เฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 3.73 ส่วน TMB มีค่า DIY ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ทั้งนี้ การพิจารณาจากอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Growth Rate) พบว่า ค่าเฉลี่ยของกลุ่มอยู่ที่ ร้อยละ 25.69 TMB ซึ่งมี DIY ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม กลับมีอัตรา Growth Rate สูงสุดร้อยละ 29.78 (หากใช้ข้อมูลในปี 2553 เป็นปีฐานเช่นเดียวกับ ฐพ.อื่นๆ จะทำให้ Growth Rate อยู่ในระดับสูงมาก เนื่องจากธนาคารไม่มีการจ่ายเงินปันผล ดังนั้น จึงใช้ข้อมูลปี 2554 เป็นปีฐานในการคำนวณ)

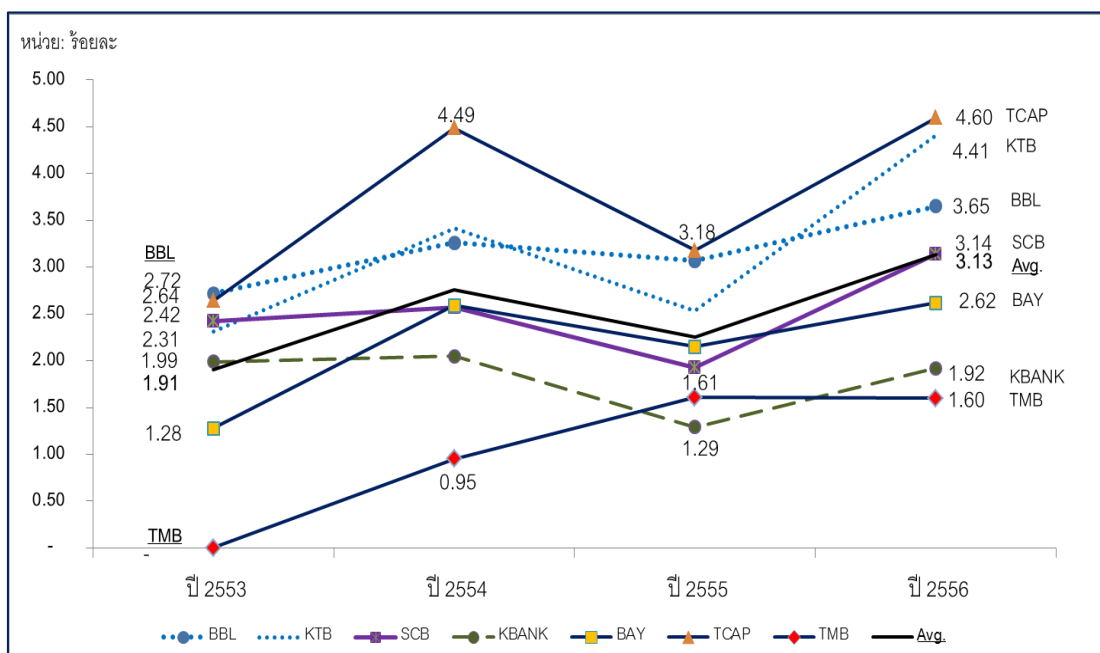
ตารางที่ 4.36 เปรียบเทียบ DIY ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

ค่าสถิติ สำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate*
4. DIY						
BBL	2.72	3.26	3.07	3.65	3.18	10.30%
KTB	2.31	3.42	2.53	4.41	3.17	24.05%
SCB	2.42	2.57	1.93	3.14	2.52	9.07%
KBANK	1.99	2.05	1.29	1.92	1.81	-1.19%
BAY	1.28	2.59	2.15	2.62	2.16	26.97%
TCAP	2.64	4.49	3.18	4.60	3.73	20.33%
TMB	-	0.95	1.61	1.60	1.04	29.78%
ค่าเฉลี่ย	1.91	2.76	2.25	3.13	2.52	17.05%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.36 เปรียบเทียบ DIY เฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ร้อยละ 2.52 หากพิจารณาจากค่าเฉลี่ย 4 ปี พบว่า ธนาคารที่ DIY สูงกว่าค่าเฉลี่ยมีเพียง 3 ธนาคาร คือ ธนาคารธนชาติ (TCAP) ธนาคารกรุงเทพ (BBL) และธนาคารกรุงไทย (KTB) เท่ากับร้อยละ 3.73 3.18 และ 3.17 ตามลำดับ ขณะที่ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) มี DIY เท่ากับค่าเฉลี่ย ส่วนธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และธนาคารทหารไทย (TMB) มี DIY ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย โดยมี DIY เท่ากับร้อยละ 2.16 1.81 และ 1.04 ตามลำดับ การพิจารณาจากอัตรา Growth Rate พบว่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 17.05 ธนาคารที่มีอัตรา DIY เฉลี่ยต่ำสุดอย่าง TMB เป็นธนาคารที่มี Growth Rate สูงสุดถึงร้อยละ 29.78

ภาพที่ 4-14 แสดงการเคลื่อนไหวของ DIY ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-14 แสดงการเคลื่อนไหวของ DIY ในปี 2553-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง โดยการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวรายปี จะพบว่า การเคลื่อนไหวของ DIY ส่วนใหญ่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน นำโดย TCAP KTB และ BBL ขณะที่ TMB แม้อัตรา DIY ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย แต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 4.37 เปรียบเทียบ Market Capitalization ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าสถิติสำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
5. Market						
Cap.						
BBL	280,600	293,007	373,179	339,774	321,640	6.59%
KTB	193,410	166,578	273,931	230,605	216,131	6.04%
SCB	351,136	395,303	615,963	487,041	462,361	11.52%
KBANK	300,354	291,978	463,096	373,349	357,194	7.52%
ค่าเฉลี่ย	281,375	286,716	431,542	357,692	339,331	7.92%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.37 ค่าเฉลี่ย Market Capitalization ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 339,331 ล้านบาท ในปี 2556 ธนาคารที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด สูงกว่าค่าเฉลี่ย คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) และธนาคารกรุงเทพ (BBL) เท่ากับ 487,041 373,349 และ 339,774 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนธนาคารกรุงไทย (KTB) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย โดยการเคลื่อนไหวของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด เป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือ ปรับลดลงในปี 2556 อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Growth Rate) พบว่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 7.92 มีเพียง SCB ที่มีอัตรา Growth Rate สูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยเติบโตเท่ากับ ร้อยละ 11.52

ตารางที่ 4.38 เปรียบเทียบ Market Capitalization ของกลุ่ม ชพ. ขนาดกลาง

(หน่วย : ล้านบาท)

ค่าสถิติ สำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
5. Market Cap.						
BAY	156,409	133,631	197,410	185,261	168,178	5.81%
TCAP	47,993	35,662	48,238	41,210	43,276	-4.95%
TMB	102,728	68,775	81,003	89,829	85,584	-4.37%
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	102,377	79,356	108,884	105,433	99,012	1.17%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.38 ค่าเฉลี่ย Market Capitalization ของกลุ่ม ชพ. ขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 99,012 ล้านบาท ในปี 2556 ธนาคารที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด สูงกว่าค่าเฉลี่ย (4 ปี) คือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ที่ 185,261 ล้านบาท ส่วนธนาคารทหารไทย (TMB) และธนาคารธนชาติ (TCAP) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย มีจำนวนเพียง 89,829 และ 41,210 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอัตรา Growth Rate พบว่า มีเพียง BAY เท่านั้นที่ Market Capitalization ขยายตัว โดยมี Growth Rate สูงสุด ที่ร้อยละ 5.81 สูงกว่าอัตราการขยายตัวเฉลี่ยของกลุ่ม ที่ร้อยละ 1.17

ตารางที่ 4.39 เปรียบเทียบ Market Capitalization ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง

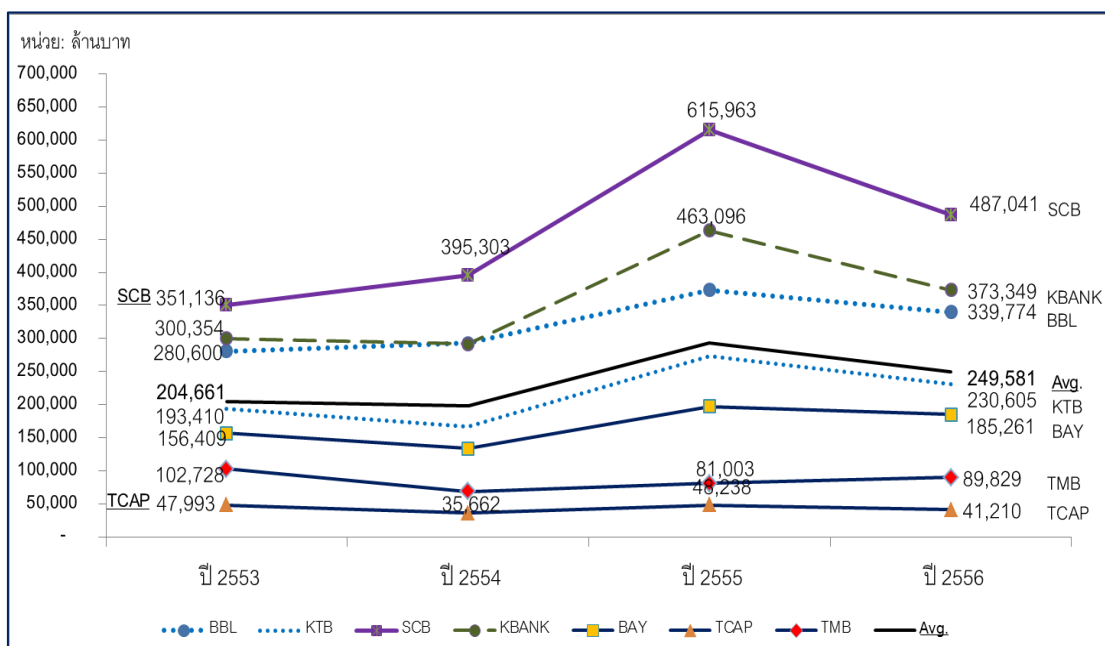
(หน่วย : ล้านบาท)

ค่าสถิติ สำคัญ	2553	2554	2555	2556	ค่าเฉลี่ย (4 ปี)	Growth Rate
5. Market Cap.						
BBL	280,600	293,007	373,179	339,774	321,640	6.59%
KTB	193,410	166,578	273,931	230,605	216,131	6.04%
SCB	351,136	395,303	615,963	487,041	462,361	11.52%
KBANK	300,354	291,978	463,096	373,349	357,194	7.52%
BAY	156,409	133,631	197,410	185,261	168,178	5.81%
TCAP	47,993	35,662	48,238	41,210	43,276	-4.95%
TMB	102,728	68,775	81,003	89,829	85,584	-4.37%
ค่าเฉลี่ย (รายปี)	204,661	197,848	293,260	249,581	236,338	4.02%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557)

ตารางที่ 4.39 ค่าเฉลี่ย Market Capitalization ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง 4 ปีย้อนหลัง (ปี 2553-2556) อยู่ที่ 236,338 ล้านบาท ในปี 2556 ธนาคารที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด สูงกว่าค่าเฉลี่ย (4 ปี) คือ ธนาคารขนาดใหญ่ทุกธนาคาร ยกเว้น KTB และการพิจารณาอัตรา Growth Rate พบว่า ทุกธนาคาร Market Capitalization ขยายตัว มีเพียง TCAP และ TMB ที่ Market Capitalization ปรับลดลง

ภาพที่ 4.15 แสดงการเคลื่อนไหว Market Capitalization ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง



ภาพที่ 4-15 แสดงการเคลื่อนไหวของ Market Capitalization ในปี 2553-2556 ของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง โดยการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวรายปี จะพบว่า การเคลื่อนไหวของ Market Capitalization ส่วนใหญ่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน คือปรับตัวเพิ่มขึ้น ยกเว้น TCAP และ TMB ที่ปรับลดลง

ตารางที่ 4.40 สรุปค่าสถิติสำคัญของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ 4 ปี ย้อนหลัง (ปี 2553-2556)

สถิติสำคัญ	เกณฑ์อ้างอิง	ผลการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย 4 ปี		ผลการดำเนินงานปี 2556		Growth Rate	
		ผ่านเกณฑ์	ไม่ผ่านเกณฑ์	ผ่านเกณฑ์	ไม่ผ่านเกณฑ์	สูงสุด	ต่ำสุด
P/E Ratio	≤14.28 เท่า	TCAP = 7.14 เท่า KTB = 10.78 เท่า BBL = 10.89 เท่า KBANK = 13.05 เท่า SCB = 13.29 เท่า	BAY = 15.29 เท่า TMB = 29.54 เท่า	TCAP = 4.31 เท่า BBL = 9.31 เท่า KTB = 9.32 เท่า KBANK = 9.45 เท่า SCB = 10.11 เท่า BAY = 12.66 เท่า	TMB = 49.57 เท่า	TMB = 13.85%	TCAP = -20.20%
P/BV	≤1.65 เท่า	TCAP = 1.07 เท่า BBL = 1.28 เท่า KTB = 1.50 เท่า BAY = 1.57 เท่า TMB = 1.60 เท่า	KBANK = 2.15 เท่า SCB = 2.41 เท่า	TCAP = 0.85 เท่า KTB = 1.16 เท่า BBL = 1.19 เท่า TMB = 1.50 เท่า BAY = 1.54 เท่า	KBANK = 1.79 เท่า SCB = 2.07 เท่า	BAY = -1.47	TCAP = -13.65
BVPS	≥45.83 บาท	BBL = 131.48 บาท KBANK = 70.04 บาท SCB = 56.59 บาท	TCAP = 31.60 บาท BAY = 17.50 บาท KTB = 12.29 บาท TMB = 1.23 บาท	BBL = 150.13 บาท KBANK = 87.35 บาท SCB = 69.24 บาท	TCAP = 37.92 บาท BAY = 19.81 บาท KTB = 14.18 บาท TMB = 1.37 บาท	SCB = 16.25%	TMB = 6.63%
DIY	≥2.52%	TCAP = 3.73% BBL = 3.18% KTB = 3.17% SCB = 2.52%	BAY = 2.16% KBANK = 1.81% TMB = 1.04%	TCAP = 4.60% KTB = 4.41% BBL = 3.65% SCB = 3.14% BAY = 2.62%	KBANK = 1.92% TMB = 1.60%	TMB = 29.78%	KBANK = -1.19%
Market Capitalization	≥236,338 บาท	SCB KBANK BBL	KTB BAY TMB TCAP	SCB KBANK BBL	KTB BAY TMB TCAP	SCB = 11.52%	TCAP = -4.95

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ รพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง ผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและค่าสถิติที่สำคัญข้างต้น สามารถนำผลการศึกษามาสรุปหลักทรัพย์ที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกหุ้นแบบเน้นคุณค่า (Value Investment: VI) ซึ่งนักลงทุนจะสนใจปัจจัยพื้นฐานของกิจการเป็นหลัก โดยการสรุปผลจะอ้างอิงเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในการเลือกหุ้นที่จะเป็นหุ้น VI จะมีคุณสมบัติต่างๆ ได้แก่

- 1) P/E Ratio ของหลักทรัพย์ต้องต่ำกว่า P/E SET Index ซึ่งค่าเฉลี่ย P/E SET Index ในช่วงที่ศึกษา (ปี 2553-2556) และปี 2556 มีค่าเท่ากับ 15.32 และ 16.74 เท่า ตามลำดับ
- 2) P/BV ของหลักทรัพย์ต้องต่ำกว่า P/BV SET Index ซึ่งค่าเฉลี่ย P/BV SET Index ในช่วงที่ศึกษา (ปี 2553-2556) และปี 2556 มีค่าเท่ากับ 2.04 และ 2.33 เท่า ตามลำดับ
- 3) Dividend Yield ของหลักทรัพย์ต้องสูงกว่า 5%
- 4) ROE ของหลักทรัพย์ต้องสูงกว่า 20%

นอกจากนี้ จะพิจารณาประกอบกับ เกณฑ์การกรองหุ้นหรือคัดเลือกหุ้นของนักลงทุนมืออาชีพ ซึ่งมีเกณฑ์การคัดเลือกหุ้นจากอัตราส่วนต่างๆ ได้แก่

- 1) ROA ของหลักทรัพย์จะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 5 ในช่วงเวลาที่ศึกษา นั่นคือปี 2552-2556)
- 2) ROE ของหลักทรัพย์จะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 12-15 อย่างต่อเนื่องหลายๆ ปีติดต่อกัน ซึ่งจะประเมินจากช่วงเวลาที่ศึกษา นั่นคือปี 2552-2556
- 3) อัตรากำไรสุทธิ (Net margin) ของหลักทรัพย์จะผ่านเกณฑ์จะต้องมีกำไรต่อเนื่อง ซึ่งจะประเมินจากช่วงเวลาที่ศึกษา นั่นคือปี 2552-2556
- 4) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) ของหลักทรัพย์ที่จะผ่านเกณฑ์ต้องมีการจ่ายเงินปันผลสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี นั่นคือ ปี 2554-2556 ซึ่งเท่ากับร้อยละ

ตารางที่ 4.41 เปรียบเทียบค่าสถิติสำคัญของหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง
ตามหลักเกณฑ์การคัดเลือกหุ้น VI ของ SET

สถิติสำคัญ	เกณฑ์อ้างอิง	การเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย 4 ปี		การเปรียบเทียบปี 2556	
		ผ่านเกณฑ์	ไม่ผ่านเกณฑ์	ผ่านเกณฑ์	ไม่ผ่านเกณฑ์
P/E Ratio เฉลี่ย 4 ปี (2553-2556) เฉลี่ยปี 2556	≤15.32 เท่า ≤16.74 เท่า	TCAP = 7.14 เท่า KTB = 10.78 เท่า BBL = 10.89 เท่า KBANK = 13.05 เท่า SCB = 13.29 เท่า BAY = 15.29 เท่า	TMB = 29.54 เท่า	TCAP = 4.31 เท่า BBL = 9.31 เท่า KTB = 9.32 เท่า KBANK = 9.45 เท่า SCB = 10.11 เท่า BAY = 12.66 เท่า	TMB = 49.57 เท่า
P/BV เฉลี่ย 4 ปี (2553-2556) เฉลี่ยปี 2556	≤2.04 เท่า ≤2.33 เท่า	TCAP = 1.07 เท่า BBL = 1.28 เท่า KTB = 1.50 เท่า BAY = 1.57 เท่า TMB = 1.60 เท่า	KBANK = 2.15 เท่า SCB = 2.41 เท่า	TCAP = 0.85 เท่า KTB = 1.16 เท่า BBL = 1.19 เท่า TMB = 1.50 เท่า BAY = 1.54 เท่า KBANK = 1.79 เท่า SCB = 2.07 เท่า	
DIY	≥5.00%	-	ทุกธนาคาร	-	ทุกธนาคาร
ROE	≥20%	-	ทุกธนาคาร	KTB = 25.60% SCB = 21.66% TCAP = 20.48% KBANK = 20.27%	BBL = 12.61% BAY = 10.11% TMB = 9.95%

ตารางที่ 4.41 ผลการคัดเลือกหุ้น VI ตามแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดจะพบว่า

- 1) การคัดเลือกหุ้นจาก P/E Ratio ของหลักทรัพย์ต้องต่ำกว่า P/E SET Index ทุกธนาคารผ่านเกณฑ์ มีเพียงธนาคารทหารไทย (TMB) ที่มี P/E Ratio สูงกว่าจำนวนมาก
- 2) การคัดเลือกหุ้นจาก P/BV ของหลักทรัพย์ต้องต่ำกว่า P/BV SET Index ทุกธนาคารผ่านเกณฑ์ มีเพียงธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) และกสิกรไทย (KBANK) ที่สูงกว่าเกณฑ์
- 3) การคัดเลือกหุ้นจาก Dividend Yield ของหลักทรัพย์ต้องสูงกว่า 5% พบว่า ทุกธนาคารยังไม่ผ่านเกณฑ์ เนื่องจากอัตราการจ่ายเงินปันผลยังอยู่ในระดับต่ำกว่า
- 4) การคัดเลือกหุ้นจาก ROE ของหลักทรัพย์ต้องสูงกว่า 20% พบว่า การพิจารณาจากผลดำเนินงานเฉลี่ยทุกธนาคารยังไม่ผ่านเกณฑ์ แต่การพิจารณาจากปีบัญชีล่าสุด มี 3 ธนาคารที่ไม่ผ่านเกณฑ์ คือ ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) และธนาคารทหารไทย (TMB)

ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์หุ้นโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน มักมีข้อจำกัด เช่น การคัดเลือกหุ้นที่ P/E ต่ำ และ P/BV ต่ำ มักจะมีความขัดแย้งกันของอัตราส่วน ซึ่งหากทำการแยกสูตร P/BV จะเท่ากับ $P/BV = P/E \times ROE$ จากสูตร เมื่อ P/E เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ P/BV เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ดังนั้น จึงมีนักลงทุนจำนวนมากเลือกหุ้นโดยให้ความสำคัญกับ P/E ROE และอนาคตของบริษัทมากกว่า P/BV ต่ำ

ตารางที่ 4.42 เปรียบเทียบค่าสถิติสำคัญของหลักทรัพย์ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง ตามหลักเกณฑ์การคัดเลือกหุ้น VI ของนักลงทุนมืออาชีพ

สถิติสำคัญ	เกณฑ์อ้างอิง	ผลการดำเนินงานรายปี ปี 2552-2556		
		ผ่านเกณฑ์ทุกปี (5 ปี)	ผ่านเกณฑ์ 3 ปีล่าสุด	ไม่ผ่านเกณฑ์
ROA	>5.00%	-		ทุกธนาคาร
ROE	>12-15%	SCB (Avg. 18.96%) KBANK (Avg. 17.15%) TCAP (Avg. 16.20%)	KTB (Avg. 18.46%)	BBL (Avg. 11.92%) BAY (Avg. 9.90%) TMB (Avg. 6.37%)
Net margin	>20-30%	SCB (Avg. 28.33%) BBL (Avg. 23.98%)	-	TCAP (Avg. 19.45%) KTB (Avg. 18.98%) KBANK (Avg. 17.73%) BAY (Avg. 16.62%) TMB (9.65%)
Dividend	≥3.37%	-	-	ทุกธนาคาร เนื่องจากปี 2555 DIV ของ ธพ. ปรับลดลง

ตารางที่ 4.42 ผลการคัดเลือกหุ้น VI ตามแนวทางของนักลงทุนมืออาชีพให้ผลการวิเคราะห์ ดังนี้

- 1) การเลือกหุ้นจาก ROA ซึ่งจะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 5 ในช่วงเวลาที่ศึกษา พบว่า ทุกธนาคารไม่ผ่านเกณฑ์
- 2) การเลือกหุ้นจาก ROE ซึ่งจะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 12-15 ต่อเนื่องหลายๆ ปีติดต่อกัน พบว่า ธนาคารที่ผ่านเกณฑ์ทุกปี คือ SCB KBANK และ TCAP ส่วน KTB ผ่านเกณฑ์ 3 ปีล่าสุด
- 3) การคัดเลือกหุ้นจากอัตรากำไรสุทธิ ซึ่งจะต้องมีกำไรต่อเนื่อง และหุ้นที่เป็นหุ้นดีเยี่ยม จะต้องมียอดกำไร มากกว่าร้อยละ 20-30 พบว่า มี 2 ธนาคารที่ผ่านเกณฑ์ คือ SCB และ BBL
- 4) การคัดเลือกหุ้นจากอัตรากำไรเงินปันผล ซึ่งจะต้องมีการจ่ายเงินปันผลสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.37 พบว่า ไม่มีธนาคารที่ผ่านเกณฑ์

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้รูปแบบการลงทุนของนักลงทุนเปลี่ยนแปลงไป โดยการลงทุนในหลักทรัพย์ (หรือการลงทุนในหุ้น) เป็นหนึ่งการลงทุนที่นักลงทุนให้ความสนใจ สะท้อนได้จากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งการลงทุนในหุ้นแม้จะให้ผลตอบแทนที่สูงแต่เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน ทั้งความเสี่ยงที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบ ดังนั้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์ก่อนตัดสินใจลงทุนจึงเป็นสิ่งจำเป็น ซึ่งนิยมใช้กัน 2 วิธี คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ทั้ง 2 วิธีมีข้อดีข้อเสียที่แตกต่างกัน นักลงทุนจึงนิยมใช้ทั้ง 2 วิธีรวมกันเพื่อใช้ในการวิเคราะห์

เนื่องจากหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์เป็นอีกหนึ่งกลุ่มหลักทรัพย์ที่นักลงทุนให้ความสนใจ การศึกษาครั้งนี้จึงเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยจะทำการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง แบ่งเป็น 3 ลักษณะ ได้แก่ 1) การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในภาพรวมด้านต่างๆ จากข้อมูลที่เผยแพร่โดย ธพท. 2) การเปรียบเทียบโดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ โดยการคำนวณของผู้ศึกษาจากข้อมูลงบการเงินของธนาคารพาณิชย์ทั้ง 7 แห่ง และรายงานประจำปีของแต่ละธนาคาร และ 3) การเปรียบเทียบค่าสถิติที่สำคัญ ที่เผยแพร่โดย ตลาด. และนำผลการศึกษามาเปรียบเทียบกับเกณฑ์การคัดกรองหรือคัดเลือกหุ้นของนักลงทุนตามแนวทางของ ตลาด. และนักลงทุนมีอาชีพในการคัดเลือกหุ้นที่เน้นคุณค่า (Value Investment: VI) ซึ่งนักลงทุนจะสนใจปัจจัยพื้นฐานของกิจการเป็นหลัก ผลการวิเคราะห์สามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบการปรับปรุงผลการดำเนินงานของ ธพ. แต่ละแห่ง และเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ของนักลงทุนได้

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ได้มีการค้นหาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างในตลาดหุ้นไทยที่นำลงทุนผ่านดัชนีชี้วัด 5 ตัว ได้แก่ 1) ROA ที่มีค่าสูงกว่าร้อยละ 5 ในช่วงที่ศึกษา 2) ROE สูงกว่าร้อยละ 12-15 อย่างต่อเนื่องหลายๆ ปี 3) อัตรากำไรสุทธิต้องมีกำไรต่อเนื่องอย่างน้อย 3 ปี 4) P/E Ratio ของหุ้นต้องต่ำกว่า SET Index และ 5) Dividend Yield ต้องสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง

นอกจากนี้ได้มีเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ในบังคลาเทศ เพื่อหาธนาคารที่มีประสิทธิภาพที่ดีที่สุด โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ 8 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝาก (CDR) อัตราส่วนสินเชื่อจัดชั้นต่อสินเชื่อรวม อัตราส่วนต้นทุนเงิน (COF) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NI) และการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (CR) ของ 4 ธนาคาร ได้แก่ 1) AB Bank 2) Bank Asia 3) DBBL และ 4) BRAC ผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานทางการเงินโดยการให้คะแนนตามลำดับผลประกอบการในแต่ละปี และให้น้ำหนักคะแนนกับผลการดำเนินงานในปีล่าสุดสูงที่สุด ให้ผลสรุปว่า Bank Asia เป็นธนาคารที่ดีที่สุดในกลุ่มธนาคารบังคลาเทศตามด้วย AB Bank BRAC และ DBBL ตามลำดับ

ผลการศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ ธพ. ขนาดใหญ่และกลางสรุปได้ ดังนี้

1. การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในภาพรวม

กลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่แม้จะมีปริมาณธุรกรรมที่สูงกว่า ทั้งกำไรสุทธิ สินทรัพย์รวม เงินฝากรวม สินเชื่อ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ รายได้ดอกเบี้ย ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย แต่หากพิจารณาจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีพบว่า กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิสูงกว่ากลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อในระดับสูงกว่า ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเติบโตมากกว่า ประกอบกับ การที่กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางสามารถรักษาระดับอัตราต้นทุนเงินให้อยู่ในระดับต่ำ จึงส่งผลให้อัตรา Growth Rate ของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำกว่ากลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ แม้ว่า ธพ. ขนาดกลางจะมีการขยายตัวด้านเงินฝากที่สูงกว่า ส่งผลให้ ธพ. ขนาดกลางมีโอกาสในการทำกำไรมากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการเติบโตของหนี้สินในระดับสูง ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ ธพ. ขนาดกลางเพิ่มขึ้นไม่มากนัก ทั้งนี้ ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในภาพรวม สรุปดังตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1 แสดงการเปรียบเทียบอัตราการเติบโตของผลการดำเนินงานในภาพรวมของ ธพ.
ขนาดใหญ่และกลาง

หน่วย: ร้อยละ

ผลการดำเนินงานในภาพรวม	Growth Rate	
	ธพ. ขนาดใหญ่	ธพ. ขนาดกลาง
1. การเติบโตของกำไรสุทธิ	23.32	<u>33.57</u>
2. การเติบโตของสินทรัพย์รวม	12.79	<u>13.28</u>
3. การเติบโตของเงินฝาก	12.22	<u>13.92</u>
4. การขยายตัวของสินเชื่อ	13.24	<u>14.78</u>
5. การขยายตัวของหนี้สิน	12.85	<u>13.48</u>
6. การขยายตัวของส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>13.41</u>	11.64
7. การขยายตัวของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	16.09	<u>17.98</u>
8. การขยายตัวของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	<u>32.03</u>	29.18
9. การขยายตัวของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิ	9.23	<u>10.61</u>
10. การขยายตัวของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	15.08	<u>28.10</u>

2. การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า

1) การเปรียบเทียบอัตราส่วนด้านสภาพคล่อง

1.1. โดยวิเคราะห์อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (Loans to Deposit) อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงจะสะท้อนความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง จากการนำเงินฝากไปปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ซึ่งธนาคารกรุงศรีอยุธยา มีอัตราเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 120.23 ตามด้วยธนาคาร ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่ ธพท. กำหนด และมีอัตรา Growth Rate สูงสุด แม้จะมีโอกาสในการสร้างรายได้ แต่มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเช่นกัน ขณะที่ ธนาคารกรุงเทพมีอัตราเฉลี่ยต่ำสุด สะท้อนความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในระดับที่ต่ำกว่า

1.2. โดยวิเคราะห์อัตราส่วนสินเชื่อต่อสินทรัพย์รวม (Loans to total assets) อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงจะสะท้อนความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่ธนาคารลงทุนโดยการปล่อยสินเชื่อซึ่งมีระยะเวลาและมีโอกาสผิดนัดชำระหนี้ โดยธนาคารกรุงศรีอยุธยา ยังเป็นธนาคารที่มีอัตราเฉลี่ยสูงสุด ตามด้วยธนาคารที่มีแนวโน้มการเติบโตของอัตราส่วนในระดับสูง

2) การเปรียบเทียบอัตราส่วนวัดคุณภาพสินเชื่อ

2.1 โดยวิเคราะห์อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (NPLs/Loans) อัตราส่วนยิ่งสูงยิ่งสะท้อนความเสี่ยงด้านสินเชื่อ จากการมีสินเชื่อด้วยคุณภาพในระดับสูง โดยอัตราสูงสุด 3 อันดับแรกเป็น ธพ. ขนาดกลาง นำโดยธนาคารทหารไทย ธนชาตและกรุงศรีอยุธยา มีอัตราเฉลี่ยร้อยละ 6.93 4.76 และ 4.47 ตามลำดับ แต่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปีเกือบทุกธนาคารมีอัตราที่ลดลง สะท้อนการจ่ายสินเชื่อคำนึงถึงคุณภาพหนี้มากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะธนาคารทหารไทยสามารถลดหนี้ NPLs ได้สูงสุดร้อยละ -69.43 ขณะที่ ธนาคารธนชาต เป็นธนาคารเดียวที่มีอัตราการเติบโตปีบนวก ที่ร้อยละ 20.17 หากไม่เพิ่มนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่รัดกุมมากยิ่งขึ้น จะส่งผลให้ธนาคารมีความเสี่ยงด้านสินเชื่อในระดับสูง

2.2 โดยวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญ (Loan loss coverage) อัตราส่วนยิ่งสูงยิ่งสะท้อนความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้ ธนการไทยพาณิชย์ มีอัตราส่วนสูงสุด เฉลี่ย 6.90 เท่า ขณะที่ ธนาคารทหารไทย และกรุงศรีอยุธยา มีอัตราส่วนต่ำสุด ที่จำนวน 2.17 และ 2.22 เท่า ตามลำดับ สะท้อนความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญในระดับต่ำ

3) การเปรียบเทียบอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพดำเนินงาน

3.1 โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนการสร้างกำไรสุทธิ (Net margin) อัตราส่วนยิ่งสูงยิ่งดี แสดงว่าธนาคารมีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ซึ่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 19.19 (ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ร้อยละ 21.54) ธนาคารไทยพาณิชย์มีอัตราเฉลี่ยสูงสุด ที่ร้อยละ 28.33 และมีการเติบโตที่สม่ำเสมอ ตามด้วยธนาคารกรุงเทพ ขณะที่ ธพ. ในกลุ่มขนาดกลาง คือ ธนาคารทหารไทยและกรุงศรีอยุธยา มีอัตราเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 9.65 และ 16.22 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ธนาคารทหารไทยมีอัตรา Growth Rate สูงสุด ที่ร้อยละ 18.83 สะท้อนแนวโน้มความสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น ตรงข้ามกับธนาคารกรุงศรีและธนชาต ที่ความสามารถทำกำไรลดลง

3.2 โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนการควบคุมค่าใช้จ่าย (efficiency ratio) อัตราส่วนมีค่าน้อย แสดงว่าธนาคารมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ดี ซึ่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 48.53 ธนาคารในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ สามารถควบคุม คชจ. ได้ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยทุกธนาคาร ทำให้เพิ่มความสามารถทางการแข่งขัน โดยเฉพาะธนาคารกสิกรไทยมีอัตราต่ำสุด ร้อยละ 35.80 แต่กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราสูงกว่าค่าเฉลี่ยทุกธนาคาร โดยเฉพาะธนาคารกรุงศรีอยุธยา มีอัตรา

สูงถึงร้อยละ 65.04 และการเปรียบเทียบอัตราการเติบโต พบว่าทุกธนาคารให้ความสำคัญต่อการควบคุมค่าใช้จ่ายให้มีระดับที่ลดลง โดยเฉพาะธนาคารธนชาติ ลดลงเฉลี่ยต่อปีร้อยละ -19.62 ซึ่งจะเพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขัน ในขณะที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยาซึ่งมีอัตราส่วนสูงสุดแล้ว ยังไม่สามารถลดค่าใช้จ่ายลงได้เท่าที่ควร ซึ่งมีอัตราเพียง -2.62 จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารที่ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

3.3 โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนสินเชื่อบริการต่อบุคลากร ยิ่งอัตราส่วนนี้มีมูลค่าสูง โอกาสที่ธนาคารจะสร้างรายได้และกำไรก็จะยิ่งมีมาก ซึ่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อัตราส่วนนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 58.05 ล้านบาทต่อคน โดยกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่บุคลากรสามารถสร้างสินเชื่อสูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยเฉพาะธนาคารกรุงไทยและกสิกรไทย ที่ 73.25 และ 70.69 ล้านบาทต่อคน นอกจากนี้ แนวโน้มอัตรา Growth Rate ธนาคารที่บุคลากรมีพัฒนาการสูงสุดในการขยายการให้สินเชื่อคือ ธนาคารธนชาติ ร้อยละ 16.10 ขณะที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยาซึ่งอัตราส่วนอยู่ในระดับต่ำแล้ว บุคลากรยังไม่สามารถเพิ่มสัดส่วนได้เท่าที่ควร ซึ่งมีอัตราเพียงร้อยละ 1.41

3.4 โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนรายได้รวมต่อบุคลากร ยิ่งอัตราส่วนนี้มีมูลค่าสูง โอกาสที่ธนาคารจะสร้างรายได้และกำไรก็จะยิ่งมีมาก ซึ่งค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.28 ล้านบาทต่อคน โดยกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่บุคลากรสามารถสร้างรายได้สูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยเฉพาะธนาคารกสิกรไทย มีอัตราสูงสุด 8.79 ล้านบาทต่อคน และมีอัตราการเติบโตสูงที่สุด ขณะที่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยาซึ่งอัตราส่วนอยู่ในระดับต่ำที่สุดแล้ว ยังมีอัตรา Growth rate ในระดับต่ำเพียงร้อยละ 2.19 จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารที่ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

4) อัตราส่วนเปรียบเทียบความสามารถทำกำไร

4.1 โดยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าธนาคารมีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ซึ่งอาจมาจากรายได้ดอกเบี้ยหรือ Spread ที่สูง หรือความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่าย ซึ่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.61 ธนาคารในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ มี ROA สูงกว่าค่าเฉลี่ยทุกธนาคาร โดยเฉพาะธนาคารไทยพาณิชย์ อยู่ที่ร้อยละ 2.39 ตามด้วยธนาคารกสิกรไทย ร้อยละ 2.16 ขณะที่ กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราต่ำกว่าค่าเฉลี่ยทุกธนาคาร โดยเฉพาะธนาคารทหารไทย ที่อัตราเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 0.55 อย่างไรก็ตาม TMB มีอัตรา Growth Rate สูงสุดร้อยละ 24.14

4.2 โดยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึงโอกาสที่ผลตอบแทนจากการดำเนินงานจะตกมาสู่ผู้ถือหุ้นของธนาคารมากขึ้น ซึ่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 14.14 ธนาคารในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ มี ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยทุกธนาคาร (ยกเว้นธนาคารกรุงเทพ) โดยเฉพาะธนาคารไทยพาณิชย์ มีอัตราสูงสุด ร้อยละ 18.96 ตามด้วยธนาคารกรุงไทย ร้อยละ 18.46 ซึ่งเป็นธนาคารที่มีอัตรการเติบโตสูงสุด ขณะที่กลุ่ม ธพ. ขนาดกลางมีอัตราต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเกือบทุกธนาคาร (ยกเว้นธนาคาร) โดยธนาคารทหารไทย มีอัตราต่ำสุด เพียงร้อยละ 6.37 อย่างไรก็ตาม ROE มีแนวโน้มเติบโตในระดับสูง

5) อัตราส่วนวัดความเสี่ยงของเงินกองทุน

โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งใช้วัดความมั่นคงของสถาบันการเงิน อัตราส่วนยิ่งสูง สถาบันการเงินนั้นยิ่งมีความมั่นคง ซึ่งในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ค่าอยู่ที่ร้อยละ 15.48 สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ ธปท. กำหนดไว้ที่ร้อยละ 8.50 เกือบเท่าตัว โดยทุกธนาคารมีเงินกองทุนในอัตราที่ใกล้เคียงกัน สะท้อนความระมัดระวังในการดำรงเงินกองทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น โดยธนาคารที่มีอัตราส่วนเงินกองทุนสูงที่สุด คือ ธนาคารทหารไทย ที่ร้อยละ 16.77 หากพิจารณาจากอัตรา Growth Rate พบว่า ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เพียงร้อยละ -0.62 เนื่องจากความมั่นคงของธนาคารพาณิชย์ส่งผลต่อความเชื่อมั่นต่อผู้ฝากเงินหรือผู้มีส่วนได้เสีย ดังนั้นธนาคารต่างๆ จึงรักษาระดับเงินกองทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม

ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในแต่ละด้าน นำมาประเมินผลให้คะแนนจากผลการดำเนินงานเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง และผลการดำเนินงานปีล่าสุด เพื่อให้คะแนนเป็น 3 ระดับ คือ 1) อยู่ในเกณฑ์ 2) อยู่ในช่วง $\pm 5\%$ ของเกณฑ์ และ 3) ไม่ผ่านเกณฑ์ โดยแต่ละระดับมีคะแนน 3 คะแนน 1 คะแนน และ 0 คะแนน ตามลำดับ นอกจากนี้ จะเพิ่มคะแนนจากอัตราส่วนเฉลี่ยและอัตรการเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (Growth Rate) ที่โดดเด่นที่สุด ผลการประเมิน ได้ข้อสรุปดังนี้

อันดับที่ 1 คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ มีคะแนนรวม 82 คะแนน จากความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง ส่งผลให้ ROA และ ROE สูงสุด นอกจากนี้ ยังมีความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญในระดับสูง

อันดับที่ 2 ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย มีคะแนนรวม 71 คะแนน มีความสามารถในการรักษาคุณภาพสินเชื่อ การควบคุมค่าใช้จ่ายและบุคลากรมีประสิทธิภาพสูงสุดในการสร้างรายได้

อันดับที่ 3 ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ มีคะแนนรวม 61 คะแนน เป็นธนาคารที่เน้นการเติบโตสม่ำเสมอ และมีความเสี่ยงต่ำ

อันดับที่ 4 ธนาคารกรุงไทย มีคะแนนรวม 56 คะแนน เป็นธนาคารเดียวที่ผลดำเนินงานปีล่าสุดอยู่เกณฑ์ทั้งหมด และมีอัตราการเติบโตของ ROE สูงสุด

อันดับที่ 5 ได้แก่ ธนาคารธนชาติ มีคะแนนรวม 35 คะแนน จากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่ โดยบุคลากรสร้างสินเชื่อได้ต่ำสุด มีความเสี่ยงในระดับสูง จากระดับ NPLs/Loan ที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม จากที่ธนาคารธนชาติ มีประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน จะเพิ่มโอกาสในการทำกำไรมากขึ้น

อันดับที่ 6 ได้แก่ ธนาคารทหารไทย มีคะแนนรวม 29 คะแนน ซึ่งเป็นคะแนนที่ค่อนข้างต่ำ ผลการดำเนินงานส่วนใหญ่ต่ำกว่าเกณฑ์ แม้อัตราการเติบโตของ ROA และ ROE จะอยู่ในระดับสูงจากการขยายตัวของ Net margin แต่การเติบโตยังค่อนข้างผันผวน นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยง จาก NPLs/Loan ที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้จะสามารถลด NPLs ได้มากที่สุด

อันดับที่ 7 ได้แก่ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา มีคะแนนรวมต่ำมาก เพียง 9 คะแนน โดยผลการดำเนินงานเกือบทั้งหมดต่ำกว่าเกณฑ์ และมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องสูงสุดจากการขายสินเชื่อในระดับสูง ขณะที่ NPLs/Loans ยังอยู่ในระดับสูง แต่มีความสามารถชำระค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญในระดับต่ำ นอกจากนี้ อัตราการเติบโตของผลดำเนินงานยังต่ำกว่า ธพ. อื่นๆ

3. การเปรียบเทียบค่าสถิติที่สำคัญที่เผยแพร่โดย ตลท. จำนวน 5 ตัว ให้ผลดังนี้

1) การเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio)

ค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลังอยู่ที่ 14.28 เท่า (P/E SET Index = 15.32 เท่า) จากค่าเฉลี่ย 4 ปี พบว่า ธพ. ขนาดใหญ่ทุกธนาคาร และธนชาติ มี P/E Ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่ ธนาคารทหารไทย P/E Ratio สูงกว่าค่าเฉลี่ยจำนวนมาก ถึง 29.54 เท่า

2) การเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio)

ค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง 4 ปี ย้อนหลังอยู่ที่ 1.65 เท่า (P/BV SET Index = 1.89 เท่า) ธนาคารที่มีราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ได้แก่ ธนาคารธนชาติ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกรุงศรีอยุธยา และธนาคารทหารไทย ขณะที่ ธนาคารไทยพาณิชย์และกสิกรไทยมี P/BV สูงกว่าค่าเฉลี่ย

3) การเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS)

ค่าเฉลี่ย BVPS ของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง 4 ปี ย้อนหลัง อยู่ที่ 45.83 บาท เนื่องจากธนาคารต่างๆ มีมูลค่า และจำนวนหุ้นที่แตกต่างกัน จึงพิจารณาจากอัตรา Growth Rate พบว่า ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 10.86 ธนาคารไทยพาณิชย์และกสิกรไทยธนาคาร Growth Rate สูงสุด ที่ร้อยละ 16.25 และ 16.24 ตามลำดับ ขยายตัวต่ำสุดคือธนาคารทหารไทย เพียงร้อยละ 6.63

4) การเปรียบเทียบอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY)

DIY เฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และขนาดกลาง 4 ปี ย้อนหลัง อยู่ที่ร้อยละ 2.52 (ค่าเฉลี่ย DIY SET Index = ร้อยละ 3.68) ธนาคารที่ DIY สูงกว่าค่าเฉลี่ยมีเพียง 3 ธนาคาร คือ ธนาคารธนชาต ธนาคารกรุงเทพและธนาคารกรุงไทย ที่ร้อยละ 3.73 3.18 และ 3.17 ตามลำดับ และการพิจารณาจากอัตรา Growth Rate พบว่า TMB ซึ่งมี DIY ต่ำสุดกลับเป็นธนาคารที่มี Growth Rate สูงสุด ถึงร้อยละ 29.78

5) การเปรียบเทียบหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลาง 4 ปี ย้อนหลัง อยู่ที่ 236,338 ล้านบาท ในปี 2556 ธนาคารขนาดใหญ่ทุกธนาคาร ยกเว้นธนาคารกรุงไทยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยการเคลื่อนไหวของ Market Capitalization เป็นไปในทิศทางเดียวกันและทุกธนาคาร Market Capitalization ขยายตัว มีเพียงธนาคารธนชาตและธนาคารทหารไทยที่ปรับลดลง

4. แนวทางการคัดเลือกหุ้นที่เน้นคุณค่า (Value Investment: VI)

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและค่าสถิติที่สำคัญ สามารถนำมาเป็นแนวทางในการคัดกรองหุ้นสำหรับนักลงทุน โดยการประเมินตามแนวทางคัดเลือกหุ้นของ ดลท. จะพบว่า 1) การคัดเลือกหุ้นจาก P/E Ratio ทุกธนาคารผ่านเกณฑ์ มีเพียงธนาคารทหารไทยที่มี P/E Ratio สูงกว่า SET Index 2) การคัดเลือกหุ้นจาก P/BV ทุกธนาคารผ่านเกณฑ์ มีเพียงธนาคารไทยพาณิชย์และกสิกรไทยที่มี P/BV สูงกว่าจากประเมินผลดำเนินงานเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลัง 3) การคัดเลือกหุ้นจาก Dividend Yield ต้องสูงกว่า 5% พบว่า ทุกธนาคารยังไม่ผ่านเกณฑ์ เนื่องจากจ่ายเงินปันผลต่ำกว่า และ 4) การคัดเลือกหุ้นจาก ROE ต้องสูงกว่า 20% พบว่า การพิจารณาจากผลดำเนินงานเฉลี่ยทุกธนาคารยังไม่ผ่านเกณฑ์ แต่การพิจารณาจากปีบัญชีล่าสุดมี 4 ธนาคารผ่านเกณฑ์ ยกเว้น 3 ธนาคาร คือ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงศรีอยุธยาและทหารไทย

ดังนั้น จากอัตรา Dividend Yield ที่ต่ำกว่าร้อยละ 5 จึงทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลางไม่ผ่านเกณฑ์

ส่วนการคัดเลือกหุ้น VI ตามแนวทางของนักลงทุนมืออาชีพ พบว่า 1) การเลือกหุ้นจาก ROA ซึ่งจะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 5 ในช่วงเวลาที่ศึกษา พบว่า ธนาคารไม่ผ่านเกณฑ์ 2) การเลือกหุ้นจาก ROE ซึ่งจะต้องมีค่าสูงกว่าร้อยละ 12-15 ต่อเนื่องหลายๆ ปีติดต่อกัน พบว่า ธนาคารที่ผ่านเกณฑ์ทุกปี คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกสิกรไทยและธนาคารชนชาติ ส่วนธนาคารกรุงไทยผ่านเกณฑ์ 3 ปีล่าสุด 3) การคัดเลือกหุ้นจากอัตรากำไรสุทธิ ที่จะต้องมีกำไรต่อเนื่อง พบว่า มี 2 ธนาคารที่ผ่านเกณฑ์ คือ ธนาคารไทยพาณิชย์และธนาคารกรุงเทพ และ 4) การคัดเลือกหุ้นจากอัตรากำไรเงินปันผล (Dividend Yield) ซึ่งจะผ่านเกณฑ์ต้องมีการจ่ายเงินปันผลสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.37 พบว่า ไม่มีธนาคารที่ผ่านเกณฑ์

ดังนั้น จาก ROA และ Dividend Yield ที่อยู่ในระดับต่ำ จึงทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่ม ธพ. ขนาดใหญ่และกลางไม่ผ่านเกณฑ์ตามแนวทางการคัดเลือกหุ้นของนักลงทุนมืออาชีพ

ข้อจำกัดของการศึกษาในครั้งนี้

1. ข้อจำกัดในการสืบค้นข้อมูล เนื่องจากธนาคารต่างๆ มีการเปิดเผยข้อมูลต่างกัน ทำให้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบางธนาคารไม่ครบถ้วน นอกจากนี้ การที่ธนาคารต่าง ๆ บันทึกรายงานแตกต่างกัน อาจส่งผลต่อการเปรียบเทียบข้อมูลของผู้ใช้ทางการเงินได้
2. ค่าสถิติที่สำคัญที่เปิดเผยโดย คตท. จะแสดงข้อมูลย้อนหลังเพียง 5 ปี ซึ่งจะประมวลผลข้อมูลต่อเนื่อง หากทำการเรียกข้อมูลในช่วงเวลาปัจจุบัน จะทำให้ไม่สามารถเรียกข้อมูลในอดีตได้

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา

1. การคัดกรองหุ้นหรือหลักทรัพย์ โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และค่าสถิติที่สำคัญบางตัว เป็นเพียงแนวทางในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ซึ่งผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจธุรกิจหรือมีข้อมูลกิจการในเชิงลึกเพิ่มเติมก่อนการตัดสินใจลงทุน
2. ค่าสถิติที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้นบางประเภท อาจไม่เหมาะสมในการประเมินหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งการเลือกหุ้นโดยใช้ P/E Ratio จะนิยมใช้กับหุ้นที่เป็น Defensive

Stock (หุ้นตัวรับ) คือ หุ้นที่มีเสถียรภาพสูงภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอย แต่หุ้นในกลุ่มธนาคารมีลักษณะเป็นหุ้นวัฏจักร (Economic Cyclical) การวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาคจึงมีความสำคัญมาก และการเลือกหุ้นโดยใช้ค่า P/E ต้องคำนึงถึง EPS ที่เกิดจากผลการดำเนินงานที่แท้จริง ซึ่งหุ้นที่มีความน่าสนใจคือหุ้นที่มี P/E ต่ำกว่าการเติบโตของกำไรเฉลี่ยต่อปี (Net margin) โดยจากการวิเคราะห์เปรียบเทียบ ทุกธนาคารมี P/E ต่ำกว่าอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ย ยกเว้นธนาคารทหารไทย (TMB) ที่มี P/E เฉลี่ยร้อยละ 29.54 ขณะที่ Net margin เพียงร้อยละ 9.65

3. ในการวิเคราะห์หุ้นโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน มักมีข้อจำกัด เช่น การคัดเลือกหุ้นที่ P/E ต่ำ และ P/BV ต่ำ มักจะมีความขัดแย้งกันของอัตราส่วน ซึ่งหากทำการแยกสูตร P/BV จะเท่ากับ $P/BV = P/E \times ROE$ จากสูตร เมื่อ P/E หรือ ROE เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ P/BV เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ดังนั้น จึงมีนักลงทุนจำนวนมากเลือกหุ้นโดยให้ความสำคัญกับ P/E ROE และอนาคตของบริษัท มากกว่า P/BV ต่ำ

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษาค้างนี้เป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในภาพรวม การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน และค่าสถิติที่สำคัญ ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ยังไม่ได้ทำการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ซึ่งนักลงทุนจะนิยมใช้ 2 วิธีร่วมกันในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ดังนั้น การศึกษาค้างต่อไป หากนำการวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านเทคนิคไปด้วย จะทำให้ผลการประเมินหลักทรัพย์มีความชัดเจนและได้รับประโยชน์มากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

กฤษฎา เสกตระกูล. 2556. การวิเคราะห์งบการเงินธนาคารพาณิชย์ (Online). www.tsi-thailand.org, 3 เมษายน 2557.

คาราวรรณ วิรุฬห์ผล. 2557. การประมาณค่าความผันผวนทางการเงินของผลตอบแทน รายวันของหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ในตลาดหุ้นไทย. ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2546. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. 10,000 เล่ม. พิมพ์ครั้งที่ 7. กรุงเทพมหานคร: ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2557. งบการเงินธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (Online). www.set.or.th/set/companyhighlight.do?symbol=BBL&language=th&Country=TH. 22 พฤศจิกายน 2557.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2557. งบการเงินธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (Online). www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol=KT&language=th&country=TH. 22 พฤศจิกายน 2557.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2557. งบการเงินธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (Online). www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol=BAY&language=th&country=TH. 22 พฤศจิกายน 2557.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2557. งบการเงินธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (Online). www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol=KBANK&language=th&country=TH. 22 พฤศจิกายน 2557.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2557. งบการเงินธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (Online).

www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol=SCB&language=th&country=TH. 22

พฤศจิกายน 2557.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2557. งบการเงินธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน) (Online).

www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol=TMB&language=th&country=TH. 22

พฤศจิกายน 2557.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2557. งบการเงินธนาคาร ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (Online).

www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol=TCAP&language=th&country=TH. 22

พฤศจิกายน 2557.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2558. ห้องเรียนนักลงทุน 58 (Online). [www.set.or.th/dat/](http://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/IS106.pdf)

[vdoArticle/attachFile/IS106.pdf](http://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/IS106.pdf). 2 พฤษภาคม 2558.

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน). 2553-2557. รายงานประจำปีธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

(Online). [www.bangkokbank.com/BangkokBankThai/AboutBangkokBank/](http://www.bangkokbank.com/BangkokBankThai/AboutBangkokBank/InvestorRelations/InvestorRelations/AnnualReport/Pages/AnnualReport.aspx)

[InvestorRelations/InvestorRelations/AnnualReport/Pages/AnnualReport.aspx](http://www.bangkokbank.com/BangkokBankThai/AboutBangkokBank/InvestorRelations/InvestorRelations/AnnualReport/Pages/AnnualReport.aspx)., 22 พฤศจิกายน

2557.

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน). 2553-2557. รายงานประจำปี ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

(Online). www.ktb.co.th/ktb/th/ktb-annual-report.aspx., 22 พฤศจิกายน 2557.

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน). 2553-2557. รายงานประจำปี ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด

(มหาชน) (Online). [www.krungsri.com/bank/th/InvestorRelations/](http://www.krungsri.com/bank/th/InvestorRelations/GeneralInformation/AnnualReport.html)

[GeneralInformation/AnnualReport.html](http://www.krungsri.com/bank/th/InvestorRelations/GeneralInformation/AnnualReport.html)., 22 พฤศจิกายน 2557.

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน). 2553-2557. รายงานประจำปี ธนาคารกสิกรไทย จำกัด

(มหาชน) (Online). [www.kasikornbank.com/TH/Investors/ShareholderServices/](http://www.kasikornbank.com/TH/Investors/ShareholderServices/AnnualRequest/Pages/AnnualReportRequest.aspx)

[AnnualRequest/Pages/AnnualReportRequest.aspx](http://www.kasikornbank.com/TH/Investors/ShareholderServices/AnnualRequest/Pages/AnnualReportRequest.aspx)., 22 พฤศจิกายน 2557.

ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน). 2553-2557. รายงานประจำปี ธนาคารทหารไทย จำกัด

(มหาชน) (Online). www.tmbbank.com/ir/fin_info/annualreport., 22 พฤศจิกายน 2557.

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน). 2553-2557. รายงานประจำปี ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด

(มหาชน) (Online). www.scb.co.th/th/about-scb/investor-relations/Financial-information/annual-sustainability-report., 22 พฤศจิกายน 2557.

ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน). 2553-2557. รายงานประจำปี ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน)

(Online). tcap-th.listedcompany.com/ar_tbank.html., 22 พฤศจิกายน 2557.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2555. ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สนส. 7/2555 เรื่อง การกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ดำรงสินทรัพย์สภาพคล่อง. 11 มิถุนายน 2555.

ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2555. ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สนส. 12/2555 เรื่อง หลักเกณฑ์การกำกับดูแลเงินกองทุนสำหรับธนาคารพาณิชย์. 8 พฤศจิกายน 2555.

นุชจรี พิเชฐกุล. 2555. การรายงานและการวิเคราะห์งบการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร: ห้างหุ้นส่วนจำกัด ทีพีเอ็น เพรส.

บุษบา ศักดิ์ธรรมเจริญ. 2550. การวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2545-2549. เชียงใหม่: การศึกษาค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

ศุภมาส ตันทา. 2555. การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานด้านการเงินของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่. กรุงเทพมหานคร: การศึกษาค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

สันติ สิงห์วังชา. 2555. Yoyo's Investing Way 2006-2010 (Online). www.ebooks.in.th/10209/Yoyo's_Investing_Way_2006-2010., 19 เมษายน 2558.

ลีปภาส พรสุขสว่าง. 2553. “การวัดผลการดำเนินงานทางการเงินและความเสี่ยงล้มละลายของธนาคารพาณิชย์ไทย.” วารสารบริหารธุรกิจ 33 (125): 32-45.

สมาคมสถาบันการศึกษาการธนาคารและการเงินไทย. 2549. คู่มือการเงินการธนาคารสำหรับ
นักการธนาคารธนาคารไทย. 3,000 เล่ม. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร: เอรวิณการ
พิมพ์

ASIF Ahmed. 2010. **Financial Performance comparison of Top Rated Commercials Bank of
Bangladesh.** BBA student Department of Accounting& Information Systems, University of
Dhaka, Bangladesh.

Pankaj Sinha, Varundeeep Singh Taneja and Vineet Gothi. 2009. **Evaluation of riskiness of Indian
Banks and probability of book value insolvency.** Faculty of Management Studies, University of
Delhi.

Timothy H. Hannan and Gerald A. Hanweck. 1988. "Bank Insolvency Risk and the Market for Large
Certificates of Deposit." Credit, and Banking, Vol. 20, No. 2 (May 1988)

ประวัติการศึกษา และการทำงาน

ชื่อ-นามสกุล	นางสาวบุตรีชยา ราศรี
วัน เดือน ปีที่เกิด	วันที่ 2 เดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2521
สถานที่เกิด	จังหวัดอุดรธานี
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ กรุงเทพมหานคร
ตำแหน่งหน้าที่การงานปัจจุบัน	พนักงานบริหารความเสี่ยง ระดับ 9 ฝ่ายบริหารความเสี่ยง
สถานที่ทำงาน	ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร