

บทที่ 4

ผลการศึกษา

4.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

4.1.1 วิเคราะห์ภาพรวมเศรษฐกิจ

ในปัจจุบันสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจในภูมิภาคต่างๆ ของโลกต่างก็ได้รับผลกระทบจากวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรปมากขึ้นแตกต่างกันไป ผสมกับความไม่มั่นคงในการขยายตัวของเศรษฐกิจในสหรัฐอเมริกา การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและอีกหลากหลายปัจจัยที่ทำให้เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งสิ่งที่กล่าวมาข้างต้นล้วนแล้วแต่เป็นปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจไทยเกิดความผันผวน อีกทั้งยังต้องเผชิญกับเหตุการณ์มหาอุทกภัยครั้งใหญ่ในประเทศไทยทำให้เกิดมุมมองการประเมินอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี พ.ศ. 2555 ไว้หลากหลายมุมมองด้วยกัน แต่ทั้งนี้การขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยจะยังอยู่ที่ภาคเอกชนเป็นหลัก ซึ่งรัฐบาลจะเป็นส่วนสำคัญในการสนับสนุนการกระตุ้นเศรษฐกิจ และมีการลงทุนในระบบบริหารจัดการน้ำเพื่อฟื้นฟูความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และถึงแม้ว่าแนวโน้มในปีหน้าอาจจะมีการไหลเข้าของเงินสูงขึ้น แต่เส้นทางเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์วิกฤตหนี้ยุโรปก็ยังเป็นตัวแปรที่สำคัญต่อภาคเศรษฐกิจไทยกับการลงทุนอยู่

อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของกำลังการผลิตในภาคอุตสาหกรรมหลักจะเป็นตัวแปรที่ช่วยทำให้ทิศทางของเศรษฐกิจไทยกลับเข้าสู่เส้นทางการขยายตัวอีกครั้ง ซึ่งการทยอยฟื้นฟูพื้นที่ภาคกลาง โดยเฉพาะในจังหวัดพระนครศรีอยุธยาและปทุมธานีเป็นพื้นที่ของนิคมอุตสาหกรรม 7 แห่ง รวมถึงเป็นแหล่งเพาะปลูกข้าวที่สำคัญ ส่งผลกระทบต่อการผลิตและการส่งออก ตลอดจนรัฐบาลต้องเร่งวางแผนการบริหารจัดการน้ำ ซึ่งต่างชาติให้ความสำคัญเป็นอย่างมากเพราะจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนเป็นสำคัญ ดังนั้น การเตรียมความพร้อมทางด้านการลงทุน การได้รับข้อมูลข่าวสาร แนวโน้มทางด้านเศรษฐกิจ การลงทุนและการค้า ตลอดจนเทคโนโลยีและนวัตกรรมทางการบริหารที่เปลี่ยนแปลงอย่างก้าวกระโดดในเชิงลึกจึงจำเป็นต้องยังต่อการพัฒนาเศรษฐกิจไทย

นอกจากนั้น จากการขยายความร่วมมือทางเศรษฐกิจในระดับภูมิภาคอาเซียนนั้น กลุ่มประเทศอาเซียนตกลงที่จะพัฒนาให้เป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนภายในปี 2558 โดยตั้งเป้าหมายให้เป็นตลาดเดียวกันและมีฐานการผลิตร่วมกัน และจะมีการเคลื่อนย้ายสินค้า บริการ การลงทุน เงินทุน และแรงงานมีฝีมืออย่างเสรี ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของอาเซียนในตลาดโลก ซึ่งเป็นผลดีกับประเทศไทยด้วยในการสามารถขยายธุรกิจออกไปในต่างประเทศได้อย่างเสรีและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศที่คาดว่าจะมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศและธุรกิจต่างๆจึงมีส่วนช่วยกระตุ้นการลงทุน และการสรรหาแหล่งเงินทุนที่มีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการจึงเป็นตัวแปรช่วยให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นที่จะลงทุนต่อไปในอนาคต

4.1.2 วิเคราะห์อุตสาหกรรม

เนื่องจากภาวะตลาดเงินและตลาดทุนในปี 2555 มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากมาตรการแก้ไขปัญหาหนี้ในยุโรปช่วยให้กรีซรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ได้ทันเวลา และตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาที่ส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้นอีกทั้งยังได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยภายในประเทศที่เศรษฐกิจฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาดการณ์กันไว้ และอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ทำให้นักลงทุนเปิดรับความเสี่ยงและลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ซึ่งปัจจัยต่างๆเหล่านี้ได้ส่งผลดีต่อตลาดเงินและตลาดทุนของไทยขึ้นด้วยโดยปัจจัยบวกที่สนับสนุนให้ตลาดเงินตลาดทุนปรับตัวดีขึ้นได้แก่

- นักลงทุนคลายความวิตกเกี่ยวกับวิกฤติหนี้ยุโรปลงบ้าง
- เศรษฐกิจสหรัฐ ฟื้นตัวต่อเนื่อง สะท้อนจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งขึ้น
- เศรษฐกิจญี่ปุ่น มีสัญญาณดีขึ้น จากตัวเลขการใช้รายด้านทุนของบริษัทเอกชนไตรมาส 4 ปี 2554 ซึ่งขยายตัวครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส ที่ร้อยละ 7.6 และดุลการค้าเดือนกุมภาพันธ์ 2555 กลับมาเกินดุลอีกครั้งที่ 3.29 หมื่นล้านเยน หลังขาดดุลติดต่อกันมา 4 เดือน
- เศรษฐกิจจีน มีแรงกดดันเงินเฟ้อลดลง
- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง

4.1.3 วิเคราะห์บริษัท

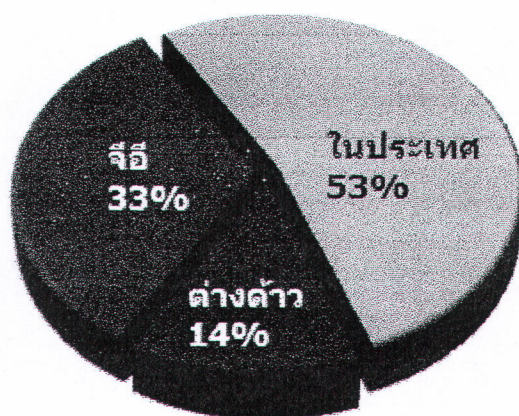
4.1.3.1 ภาพรวมแต่ละบริษัทและลักษณะธุรกิจ

4.1.3.1.1 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 27 มกราคม 2488 และได้ นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2520 ปัจจุบันเป็นธนาคาร พาณิชย์ไทยที่มีเงินให้สินเชื่อและเงินฝากใหญ่เป็นอันดับ 5 ของประเทศ และเป็นธนาคารที่ ให้บริการทางการเงินอย่างครบวงจรแก่ทั้งลูกค้าธุรกิจ และลูกค้าบุคคล

ลักษณะธุรกิจ

ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรแก่ลูกค้าธุรกิจ และลูกค้าบุคคล เน้นการให้ สินเชื่อรายย่อย โดยมีกลุ่ม GE (GE Capital International Holding Corporation) เป็นพันธมิตรทาง ธุรกิจ



ภาพที่ 4.1 แผนภาพแสดงสัดส่วนผู้ถือหุ้นในธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่: นายมาร์ค จอห์น อาร์โนลด์

จำนวนพนักงานกรุงศรีกรุ๊ป : 16,742 ราย

4.1.3.1.2 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL)

ธนาคารกรุงเทพเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย อีกทั้งยังเป็นที่ยอมรับในฐานะธนาคารชั้นนำในระดับภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และผู้นำด้านบริการทางการเงินสำหรับธุรกิจขนาดใหญ่และผู้ประกอบการเอสเอ็มอีในประเทศไทย นอกจากนี้ ยังมีสาขาต่างประเทศมากที่สุดในภาคการธนาคารไทยครอบคลุม 13 เขตเศรษฐกิจสำคัญของโลก ซึ่งรวมทั้งธนาคารในเครือที่ธนาคารกรุงเทพถือหุ้นทั้งหมดในประเทศมาเลเซียและประเทศจีน และสำนักงานตัวแทนในประเทศพม่า

ธนาคารกรุงเทพมีฐานลูกค้ากว้างขวางที่สุดในประเทศ ด้วยจำนวนลูกค้าบุคคลและลูกค้าธุรกิจรวมกว่า 17 ล้านบัญชี และมีเครือข่ายบริการครอบคลุมทั่วประเทศ ซึ่งประกอบด้วยสาขาเกือบ 1,000 แห่ง สำนักธุรกิจและสำนักธุรกิจย่อยอีกกว่า 230 แห่ง และยังมีเครือข่ายธนาคารอัตโนมัติที่หลากหลาย ซึ่งประกอบด้วยเครื่องเอทีเอ็มและเครื่องรับฝากเงินสดรวมประมาณ 7,600 เครื่อง นอกจากนี้ ธนาคารยังมีบริการธนาคารทางโทรศัพท์และธนาคารทางอินเทอร์เน็ตที่ใช้งานง่าย และลูกค้าสามารถเลือกทำธุรกรรมในภาษาไทยหรืออังกฤษ ซึ่งเอื้ออำนวยให้ลูกค้าสามารถจัดการเรื่องการเงินได้อย่างรวดเร็วตลอด 24 ชั่วโมง

ลักษณะธุรกิจ

ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรแก่ธุรกิจทั้งขนาดใหญ่ SME ตลอดจนฐานลูกค้าบุคคล โดยมีสาขาในทุกพื้นที่ทั่วประเทศ และมีเครือข่ายในต่างประเทศครอบคลุมเขตเศรษฐกิจสำคัญของโลก

4.1.3.1.3 ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT)

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2541 โดยมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงินเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของธนาคารมาโดยตลอด จากนั้นเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551 กลุ่มซีไอเอ็มบี โดย CIMB Bank Berhad ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดในไทยธนาคาร และได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อจากธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็น ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) หรือ "CIMB Thai Bank Public Company Limited" ในภาษาอังกฤษ เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม พ.ศ. 2552 ซึ่ง

ชื่อใหม่ของธนาคารนี้ นับเป็นการสะท้อนถึงการส่งผ่าน ไทยธนาคาร เข้าสู่การเป็นส่วนหนึ่งของ กลุ่มซีไอเอ็มบี อย่างเป็นทางการ

กลุ่มซีไอเอ็มบี ดำเนินธุรกิจในฐานะของธนาคารผู้ให้บริการทางการเงินอย่างครบวงจร (Universal Bank) โดยเป็นผู้ให้บริการทางการเงินที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของประเทศมาเลเซีย และอันดับ 5 ของภูมิภาคตะวันออกเฉียงใต้ เมื่อจัดอันดับตามขนาดสินทรัพย์ และมีเงินทุนหมุนเวียนในตลาดประมาณ 6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

ปัจจุบัน กลุ่มซีไอเอ็มบี มีฐานการตลาดหลักด้านการเงินธนาคารแบบครบวงจรในประเทศ มาเลเซีย อินโดนีเซีย สิงคโปร์ และไทย นอกจากนี้ ยังมีเครือข่ายทั่วภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ตลอดจนศูนย์ให้บริการทางการเงินทั่วโลก รวมถึงในประเทศต่างๆ ที่ลูกค้ามีธุรกิจและการลงทุนอยู่

ทั้งนี้ กลุ่มซีไอเอ็มบี ดำเนินธุรกิจผ่าน 3 หน่วยงานหลักที่มีแบรนด์ดังนี้ CIMB Bank, CIMB Investment Bank และ CIMB Islamic โดย CIMB Bank เป็นส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจ ด้านธนาคารพาณิชย์ของกลุ่ม ขณะที่ CIMB Islamic ดำเนินธุรกิจด้านการเงินและการธนาคาร อิสลามในระดับโลก ซึ่งทั้ง CIMB Bank และ CIMB Islamic ให้บริการธุรกิจรายย่อย (Retail Banking) บนระบบธนาคาร 2 ระบบควบคู่กัน โดยมีลูกค้ารายย่อยมากกว่า 4.7 ล้านคนใน 367 สาขาทั่วประเทศมาเลเซีย

กลุ่มซีไอเอ็มบี ถือหุ้นโดย Bumiputra - Commerce Holdings Bhd ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยมูลค่าตลาด (Market Capitalization) เกือบ 49.7 พันล้านบาท หรือเกือบ 5 แสนล้านบาท และมีพนักงานรวมกว่า 38,000 คน ประจำอยู่ใน 14 ประเทศ

ลักษณะธุรกิจ

ธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ มีสาขาอยู่ทั่วภูมิภาคในประเทศไทย และเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มซีไอเอ็มบี สถาบันการเงินที่มีชื่อเสียงของประเทศมาเลเซีย

4.1.3.1.4 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KBANK)

ธนาคารกสิกรไทย ก่อตั้งเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน พ.ศ. 2488 ด้วยทุนจดทะเบียน 5 ล้านบาท และพนักงานชุดแรกเริ่มเพียง 21 คน มีอาคารซึ่งเป็นสาขาสถาบันถาวรเสียป่าในปัจจุบันเป็นที่ทำการแห่งแรก การดำเนินงานของธนาคารประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี เพียง 6 เดือน หรือเพียงงวดบัญชีแรกที่สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2488 มียอดเงินฝากสูงถึง 12 ล้านบาท มีสินทรัพย์ 15 ล้านบาท

จากจุดที่เริ่มต้นจนถึงปัจจุบัน ธนาคารกสิกรไทยเติบโตอย่างมั่นคงโดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2554 มีทุนจดทะเบียน 30,486 ล้านบาท มีสินทรัพย์จำนวน 1,722,940 ล้านบาท เงินรับฝากจำนวน 1,242,229 ล้านบาท เงินให้สินเชื่อจำนวน 1,210,834 ล้านบาท มีสาขาในประเทศจำนวน 816 สาขา โดยเป็นสาขาในกรุงเทพมหานครจำนวน 286 สาขา สาขาในส่วนภูมิภาคจำนวน 530 สาขา และมีสาขาหรือสำนักงานตัวแทนต่างประเทศจำนวน 8 แห่ง ได้แก่ สาขาลอสแอนเจลิส สาขาฮ่องกง สาขามุมไบเคย์แมน สาขาเซี่ยงไฮ้ สำนักงานผู้แทนกรุงปักกิ่ง สำนักงานผู้แทนนครเซี่ยงไฮ้ สำนักงานผู้แทนเมืองคุนหมิง และสำนักงานกรุงโตเกียว สาขาและสำนักงานผู้แทนในต่างประเทศเหล่านี้ ให้บริการและส่งเสริมความสะดวกต่างๆ ด้านการค้า การเงินระหว่างประเทศ ไทยและประเทศคู่ค้าทั่วโลก

ลักษณะธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ทั้งกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย โดยมีสาขาอยู่ทั่วทุกภูมิภาคในประเทศและในต่างประเทศบางแห่ง

4.1.3.1.5 ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (KK)

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งมากกว่า 4 ทศวรรษ ผ่านประสบการณ์ทั้งช่วงแห่งความรุ่งโรจน์ของธุรกิจการเงิน ไปจนถึงเผชิญกับวิกฤติเศรษฐกิจครั้งสำคัญของประเทศหลายต่อหลายครั้ง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง วิกฤติเศรษฐกิจปี 2540 ซึ่งส่งผลให้บริษัทเงินทุนหลายแห่ง ต้องปิดกิจการลง อย่างไรก็ดี ธนาคารในฐานะของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ในขณะนั้น สามารถรอดพ้นจากวิกฤติที่เกิดขึ้น และเติบโตขึ้นเป็นลำดับ จนกระทั่งได้รับอนุญาตให้ยกระดับเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ (Commercial Bank) ในปัจจุบัน และให้บริการครอบคลุมทั้งด้านเงินฝาก



ประเภทออมทรัพย์ ประจำกระแสรายวัน ตัวเงินฝาก กองทุน และสินเชื่อที่ธนาคาร มีความเชี่ยวชาญ ได้แก่ บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ บริการสินเชื่อพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย บริการสินเชื่อธุรกิจ และบริการอื่นๆ กลุ่มเกียรตินาคิน ประกอบไปด้วย ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน), บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (ธนาคาร ถือหุ้นร้อยละ 99.99), บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เกียรตินาคิน จำกัด (ธนาคารถือหุ้นร้อยละ 60) และบริษัท สำนักกฎหมายเฮอร์วีน จำกัด (ธนาคารถือหุ้นร้อยละ 99.99)

ลักษณะธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ให้บริการครอบคลุมทั้งด้านเงินฝาก และสินเชื่อ เน้นการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ บริการสินเชื่อพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย บริการสินเชื่อธุรกิจ และบริการอื่นๆ กลุ่มเกียรตินาคิน ประกอบไปด้วย ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) และบริษัท หลักทรัพย์เกียรตินาคิน จำกัด ที่ธนาคาร ถือหุ้นร้อยละ 99.99

4.1.3.1.6 ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB)

ตั้งแต่เริ่มแรกที่ธนาคารกรุงไทยเปิดดำเนินการ ผลการดำเนินงานของธนาคารได้ขยายตัวขึ้นตามปริมาณธุรกิจที่เพิ่มขึ้น จากการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศไทย การดำเนินธุรกิจของธนาคารกรุงไทยเจริญเติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่อง การปรับปรุงและขยายองค์กรงานใหม่เป็นไปอย่างสม่ำเสมอ ทำให้สามารถบริการลูกค้าได้รวดเร็วและทั่วถึง และในเดือนสิงหาคม ปีพ.ศ. 2530 ธนาคารกรุงไทยได้รับโอนทรัพย์สินและหนี้สินของธนาคารสยาม จำกัด ที่กำลังมีปัญหาและไม่สามารถแก้ไขได้ในระยะเวลาอันสั้นมาบริหาร ตามนโยบายของกระทรวงการคลัง จากการควบรวมครั้งนี้ ธนาคารกรุงไทยเป็นธนาคารที่มีทรัพย์สินมากเป็นอันดับ 2 ของประเทศ สามารถตอบสนองนโยบายการเงินการคลังของประเทศ และอีกก้าวที่สำคัญเกิดขึ้นเมื่อธนาคารได้นำหุ้นของธนาคารเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันที่ 26 มิถุนายน 2532 นับเป็นรัฐวิสาหกิจแห่งแรกที่น่าหุ้นเข้าซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเริ่มเปิดการซื้อขายหุ้นของธนาคารตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2532 จนกระทั่งในวันที่ 24 มีนาคม 2537 ธนาคารกรุงไทยก็ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน ภายใต้ชื่อ “ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)” ใช้ชื่อภาษาอังกฤษว่า “Krung Thai Bank Public Company Limited”

ธนาคารสะดวก หรือ 'The Convenience Bank' คือเป้าหมายและวิสัยทัศน์ของธนาคารกรุงไทยในยุคใหม่ โดยมุ่งสู่การเป็นธนาคารที่ทันสมัย มีผลิตภัณฑ์ครบวงจรตอบสนองทุกกลุ่มลูกค้า และลูกค้าสามารถเข้ามาใช้บริการได้จริงถึง ณ จุดเดียว ง่าย รวดเร็ว ใช้ได้ทุกที่ ทุกเวลา ตามเป้าหมายและวิสัยทัศน์ ในด้านโครงสร้างองค์กร ธนาคารกรุงไทยก็ได้มีการปรับโครงสร้างเพื่อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด เพิ่มสาขางานเพื่อดูแลกลุ่มธุรกิจที่กำลังเติบโต และปรับลดบางสาขางานที่ซ้ำซ้อนเพื่อให้การดำเนินงานคล่องตัวมากขึ้นเพื่อก้าวสู่ทศวรรษใหม่ ธนาคารได้ออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่ และพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่ให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไปจากที่ผ่านมา เพื่อให้ลูกค้ามีทางเลือกในการทำธุรกรรมทางการเงินมากขึ้น อีกทั้งธนาคารยังได้มีการนำเทคโนโลยีอันทันสมัยมาใช้ในการดำเนินธุรกิจและให้บริการ เพื่อให้เกิดความสะดวก รวดเร็ว มีคุณภาพ ในทุกเวลาและทุกสถานที่ ตอบรับการเศรษฐกิจของประเทศที่กำลังขยายตัวอย่างต่อเนื่องในอนาคต

ลักษณะธุรกิจ

ธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ โดยมีสาขาอยู่ทั่วภูมิภาคในประเทศไทย และในบางภูมิภาคหลักของโลก

4.1.3.1.7 บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เฮลด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHBANK)

บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เฮลด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Non-operating Holding Company) จัดตั้งขึ้นตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทยเรื่องหลักเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่มที่กำหนดให้สถาบันการเงินปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจการเงินของตนเองให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่ม อนึ่ง ในช่วงปลายเดือนเมษายน 2554 บริษัทได้เรียกชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไป (Initial Public Offering) จำนวน 1,443.10 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.40 บาท ทำให้ ณ วันที่ 4 พฤษภาคม 2554 บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 12,000 ล้านบาท และมีทุนชำระแล้วจำนวน 11,371.13 ล้านบาท โดยบริษัทมีผู้ถือหุ้นใหญ่ 3 ราย ได้แก่ บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ควอลิตี้ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และคุณเพ็ญใจ หาญพาณิชย์ ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทในอัตราร้อยละ 35.75 ร้อยละ 22.45 และร้อยละ 17.33 ตามลำดับ

ลักษณะธุรกิจ

เป็น Holding company ซึ่งถือหุ้น 99.99% ในธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อยตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ให้บริการทางด้านสินเชื่อได้เฉพาะลูกค้าที่เป็นประชาชนรายย่อยและวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก (SMEs)

4.1.3.1.8 ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นธนาคารพาณิชย์แห่งแรก ของไทย ก่อตั้งในปี 2449 ตามข้อมูลงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 (งบการเงินรวม) ที่นำส่งธนาคารแห่งประเทศไทย ธนาคารมีขนาดของสินทรัพย์ เงินฝาก และสินเชื่อใหญ่เป็นอันดับ 3 ของระบบธนาคารพาณิชย์

โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ธนาคารมีสินทรัพย์รวม 1,969 พันล้านบาท มีเงินฝาก 1,309 พันล้านบาทและมีสินเชื่อ 1,349 พันล้านบาท ธนาคารจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ พ.ศ. 2519 ปัจจุบันหุ้นของธนาคาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบด้วย หุ้นสามัญ (SCB, SCB-F) หุ้นบุริมสิทธิ (SCB-P, SCB-Q) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 ธนาคารมีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Capitalization) 487,810 ล้านบาท

ธนาคารไทยพาณิชย์มีบริการทางด้าน การเงินครบวงจรให้แก่ลูกค้าทุกประเภท ทั้งที่เป็น บริษัทขนาดใหญ่ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย ได้แก่ การรับฝากเงิน การโอนเงิน การให้กู้ยืมประเภทต่างๆ การรับซื้อลด การรับรองอาวัด คำประกัน บริการด้านปริวรรตเงินตรา Bancassurance บริการด้านการค้าต่างประเทศ บริการ Cash Management บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ อาทิ บริการจำหน่ายหุ้นกู้ บริการนายทะเบียนหุ้นกู้ การรับประกันการจัดจำหน่ายตราสารหนี้ นายทะเบียนหลักทรัพย์ บริการรับฝากทรัพย์สิน การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล บัตรเครดิตและการรับฝากทรัพย์สินผ่านทางสำนักงานใหญ่ และเครือข่ายสาขาของธนาคาร

ลักษณะธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรสำหรับลูกค้าทุกประเภท เช่น รับฝากเงิน โอนเงิน ให้กู้ยืมประเภทต่างๆ บริการด้านปริวรรตเงินตรา Bancassurance บริการด้านการค้าต่างประเทศ Cash Management รวมถึงบริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ บริการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล บริการด้านบัตรเครดิตและการรับฝากทรัพย์สิน

4.1.3.1.9 บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)

บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) หรือชื่อเดิมคือ บริษัท เงินทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในชื่อ บริษัท ลีควมมิ่ง จำกัด ตั้งแต่วันที่ 17 พฤศจิกายน 2502 โดยได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจเงินทุนและธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2517 และ เข้าเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 16 ในปี 2522 และเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในวันที่ 1 เมษายน 2525 หลังจากนั้นในปี 2545 ได้เปลี่ยนชื่อเป็น ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยมีเป้าหมายที่บริษัทในกลุ่มฯร่วมกันให้บริการทางการเงินแบบครบวงจร (Fully Integrated Financial Services) และเป็นผู้ดูแลนโยบายการดำเนินธุรกิจการบริหารจัดการในภาพรวมของกลุ่มฯ ภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดี และหลีกเลี่ยงการขัดแย้งทางผลประโยชน์ในทุกระดับของการทำงาน และในปี 2553 เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2553 ธนาคารธนชาติได้ดำเนินการซื้อหุ้นสามัญของธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) จำนวนร้อยละ 47.58 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วทั้งหมดของธนาคารนครหลวงไทย จากกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน ต่อมาในเดือนมิถุนายน และเดือนพฤษภาคม ธนาคารธนชาติได้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของธนาคารนครหลวงไทยจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น (Tender offer) เพิ่มเติม ทำให้ธนาคารธนชาติถือหุ้นในธนาคารนครหลวงไทยรวมทั้งสิ้นเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.95 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วทั้งหมดของธนาคารนครหลวงไทย

ลักษณะธุรกิจ

เป็น Holding company โดยเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มธุรกิจทางการเงินธนชาติที่ประกอบธุรกิจทางการเงินครบวงจร ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม 1) กลุ่มธุรกิจการเงิน ประกอบด้วย ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจประกัน ธุรกิจลีสซิ่ง และ 2) ธุรกิจสนับสนุน

ประกอบด้วย ธุรกิจโบรกเกอร์ ธุรกิจบริการ ธุรกิจกฎหมายและประเมินราคา ธุรกิจการพัฒนา
ฝึกอบรม

4.1.3.1.10 บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TISCO)

ทิสโก้ ก่อตั้งในปี พ.ศ. 2512 มีสถานะเป็นบริษัทเงินทุนแห่งแรกในประเทศไทย โดยมี
Bankers Trust New York ธนาคารพาณิชย์ชั้นนำเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เพื่อประกอบธุรกิจในลักษณะ
“Investment Bank” เช่นเดียวกับในต่างประเทศ เพื่อตอบสนองความต้องการของเศรษฐกิจไทยที่
กำลังเติบโตอย่างรวดเร็วในขณะนั้น และตราสัญลักษณ์ “TISCO” พัฒนามาจากคำย่อของชื่อเต็ม
ในภาษาอังกฤษ ที่ใช้ว่า Thai Investment and Securities Company Limited

ทิสโก้ เป็นบริษัทแรกในประเทศไทยที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์
จากกระทรวงการคลังในปี 2516 และได้ริเริ่มให้บริการหลากหลายประเภท ได้แก่ บริการด้านวาณิช
ธนกิจ บริการธุรกิจจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริการสินเชื่อเพื่อการบริโภคในรูปการเช่าซื้อ
ตลอดจนบริการเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ เช่น ตัวสัญญาใช้เงิน ตราสารทางการเงิน
พันธบัตรรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นหนึ่งในสมาชิกผู้ร่วมก่อตั้งตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยในปี 2526

ทิสโก้เติบโตอย่างมั่นคงเป็นสถาบันการเงินชั้นนำที่ให้บริการทางการเงินและการลงทุน
ตลอดจนมีบทบาทโดดเด่นในการมีส่วนร่วมในการพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนของประเทศไทย
ทิสโก้ได้รับอนุมัติให้ยกสถานะเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบและเปิดให้บริการธนาคารในปี
2548 ภายใต้ชื่อ ธนาคารทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และดำเนินกลยุทธ์การแข่งขันที่แตกต่างจาก
ธนาคารพาณิชย์ทั่วไป โดยเน้นขยายตัวในธุรกิจที่มีความเชี่ยวชาญ อาทิ ธุรกิจสินเชื่อเพื่อการ
อุปโภคบริโภค ธุรกิจเงินฝากลูกค้ารายใหญ่

ปี 2552 ทิสโก้ประสบความสำเร็จในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นเป็นรูปแบบบริษัทโฮ
ลดิ้ง โดยได้จัดตั้ง บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนที่
ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์เป็นบริษัทแม่ แทนธนาคารทิสโก้ ตามเกณฑ์กำกับดูแลกิจการแบบรวมกลุ่ม
ของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยโครงสร้างการถือหุ้นในรูปแบบบริษัทโฮลดิ้งนี้ ส่งผลให้ความ
เสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจมีการกระจายตัวแยกจากกัน, ความเสี่ยงซ้ำซ้อนระหว่างธุรกิจหายไป,

ตลอดจนความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจลดลง นอกจากนี้ยังเอื้อต่อการขยายธุรกิจในอนาคตอันเป็นการเพิ่มมูลค่ากิจการให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว อีกทั้งยังทำให้บริษัทย่อยต่างๆ มีความยืดหยุ่นในการสร้างโอกาสในการดำเนินธุรกิจใหม่ เช่น การสร้างพันธมิตรทางธุรกิจและการร่วมธุรกิจ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น

ปัจจุบัน บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป มีสถานะเป็นบริษัทแม่ของกลุ่ม ทำหน้าที่กำหนดนโยบาย และกำกับดูแลกิจการของบริษัทในเครือ ประกอบด้วย ธนาคารทิสโก้ จำกัด (มหาชน), บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด, บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด, บริษัท ไฮเวย์ จำกัด, บริษัท ทิสโก้ อินฟอร์เมชั่นเทคโนโลยี จำกัด และบริษัท ทิสโก้ โดเกียว ลีสซิ่ง จำกัด

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจการเงิน มีชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า “TISCO” สำนักงานใหญ่ของทิสโก้ตั้งอยู่ที่อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 มีสาขานาคารทิสโก้และสาขานักอำนวยสินเชื่อ รวมกันจำนวน 56 แห่ง ทั่วประเทศ ทั้งในกรุงเทพฯ ปริมณฑล และในส่วนภูมิภาคที่เป็นเขตเศรษฐกิจที่สำคัญของประเทศ ทิสโก้มีนโยบายขยายช่องทางการให้บริการและพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ เพื่อประโยชน์แก่ลูกค้าอย่างทั่วถึงในอนาคต

ลักษณะธุรกิจ

เป็น Holding company ของกลุ่มธุรกิจทางการเงินทิสโก้ โดยมีธนาคารทิสโก้เป็นหลัก ซึ่งได้รับอนุมัติให้เป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ปัจจุบันให้บริการทางการเงินอันประกอบด้วย บริการสินเชื่อลูกค้ารายย่อยและสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม บริการสินเชื่อพาณิชย์ธุรกิจ บริการเงินฝากรายย่อย บริการลูกค้าธนบดีธุรกิจ บริการตัวแทนขายประกันผ่านธนาคาร บริการจัดการการเงิน และบริการคัสโตเดียน

4.1.3.1.11 ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)

ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ได้รับอนุญาตให้จัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ตามพระราชบัญญัติธนาคารพาณิชย์ พ.ศ. 2488 ธนาคารเปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการในปี 2500 โดยมีประเภทบริการที่จำกัดและมุ่งให้บริการทางการเงินแก่หน่วยงานทหารและข้าราชการทหารเป็นหลัก หลังจากนั้นจึงได้พัฒนาและเติบโตขึ้นโดยลำดับ

ปี 2555 เป็นปีที่ธนาคารเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการดำเนินยุทธศาสตร์การเปลี่ยนแปลงองค์กร ในระยะที่ 2 ภายใต้แนวคิด “การสร้างความแตกต่างและการเติบโตอย่างมีคุณภาพ” ทั้งนี้ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ธนาคารประสบความสำเร็จในการ Make The Difference หรือสร้างความแตกต่างให้กับวงการธนาคารด้วยการทำทลายและเปลี่ยนแปลงบรรทัดฐานเดิมๆ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นนั้นในท้ายที่สุดก็ช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตให้กับลูกค้า และที่สำคัญไม่ยิ่งหย่อนไปกว่ากันก็คือ กลยุทธ์ดังกล่าวส่งผลให้การดำเนินงานของธนาคารปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2555 นี้ธนาคารก็ยังคงจะมุ่งเน้นการสร้างการเติบโตอย่างมีคุณภาพและมุ่งหน้าที่จะเป็นธนาคารแห่งการทำธุรกรรมทางการเงิน (Transaction Bank) ที่ดีที่สุดของไทย

ลักษณะธุรกิจ

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบแก่ลูกค้า 3 กลุ่มหลัก คือ กลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย โดยมีกลุ่ม ไอเอ็นจี สถาบันการเงินที่มีชื่อเสียงของประเทศ เนเธอร์แลนด์ เป็นพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกับกระทรวงการคลัง ปัจจุบันมีสาขาอยู่ทั่วภูมิภาคในประเทศไทย และในบางภูมิภาคหลักของโลก

4.1.3.2 การวิเคราะห์งบการเงิน

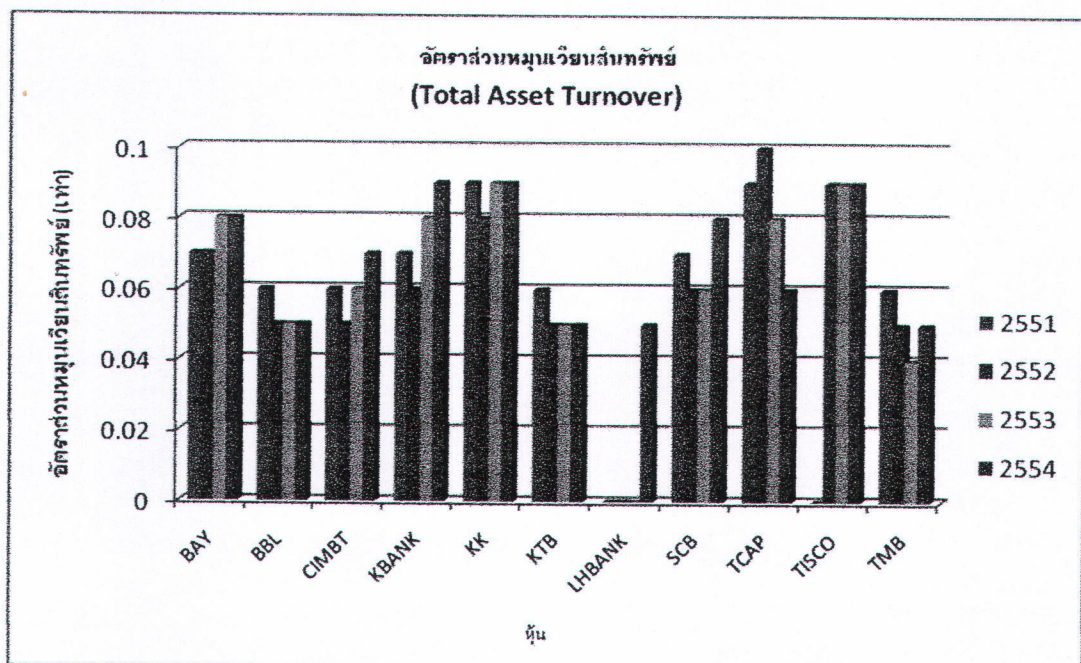
1. การวิเคราะห์อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท

1.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดเมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปเปรียบเทียบกับยอดขายที่ได้รับจากการดำเนินงาน

ตารางที่ 4.1 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเปรียบเทียบกับในกลุ่มธนาคาร

หุ้น	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)			
	2551	2552	2553	2554
BAY	0.07	0.07	0.08	0.08
BBL	0.06	0.05	0.05	0.05
CIMBT	0.06	0.05	0.06	0.07
KBANK	0.07	0.06	0.08	0.09
KK	0.09	0.08	0.09	0.09
KTB	0.06	0.05	0.05	0.05
LHBANK	-	-	-	0.05
SCB	0.07	0.06	0.06	0.08
TCAP	0.09	0.1	0.08	0.06
TISCO	-	0.09	0.09	0.09
TMB	0.06	0.05	0.04	0.05



ภาพที่ 4.2 แผนภาพแสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

จากกราฟจะเห็นได้ว่าหุ้น BAY , CIMBT , KBANK , KK , SCB , TCAP และ TISCO มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอยู่ในอัตราที่สูง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการบริหารสินทรัพย์เมื่อเทียบกับยอดขายอยู่ในเกณฑ์ดี ส่วนหุ้น BBL , KTB , LHBANK และ TMB มีอัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์อยู่ในอัตราเฉลี่ย 0.5 เท่าของยอดขายจากการดำเนินงาน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทยังมีความสามารถบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์มากขึ้นได้

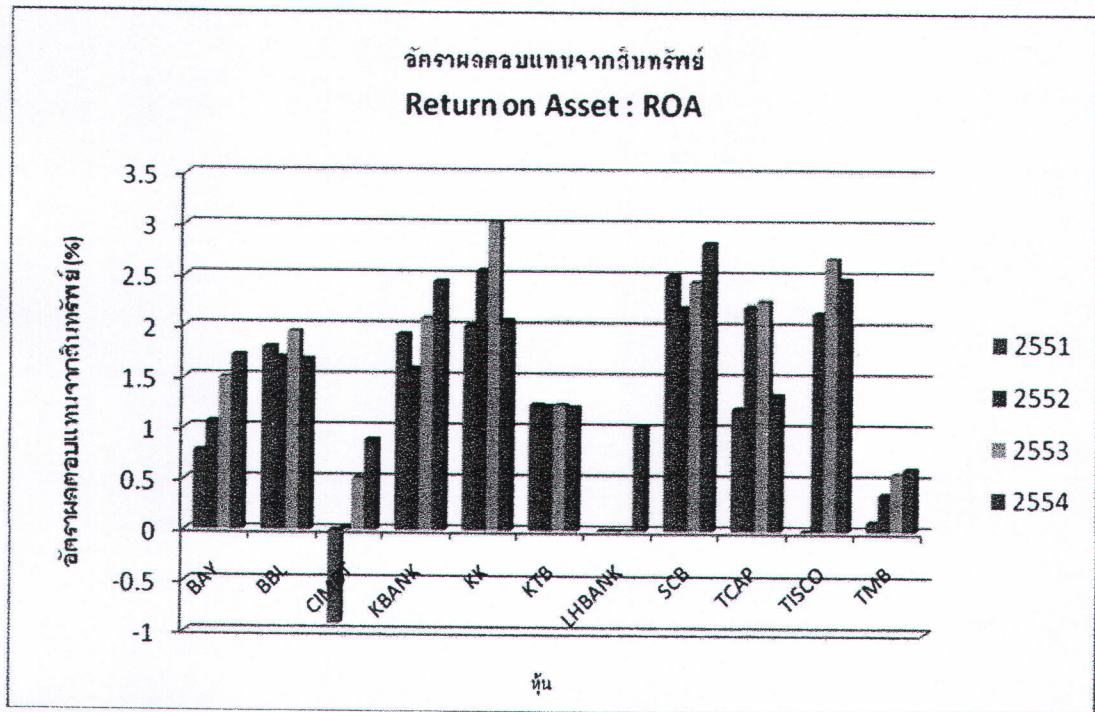
2. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไร เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

2.1 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Asset)

เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจากสองส่วนด้วยกันคือ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการบริหารเงินทุนของกิจการหรือสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่มีอยู่ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าบริษัทมีการใช้เงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

ตารางที่ 4.2 แสดงผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปรียบเทียบกับในกลุ่มธนาคาร

หุ้น	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA)			
	2551	2552	2553	2554
BAY	0.78	1.07	1.5	1.72
BBL	1.8	1.7	1.95	1.68
CIMBT	-0.92	0.03	0.51	0.89
KBANK	0.82	1.59	1.13	2.45
KK	1.93	2.56	2.09	2.07
KTB	2.01	1.23	3.03	1.22
LHBANK	1.24	2.2	1.24	1.03
SCB	2.51	1.31	2.45	2.83
TCAP	1.38	2.21	2.26	1.34
TISCO	1.21	2.15	2.68	2.48
TMB	0.1	0.37	0.57	0.62



ภาพที่ 4.3 แผนภาพแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)

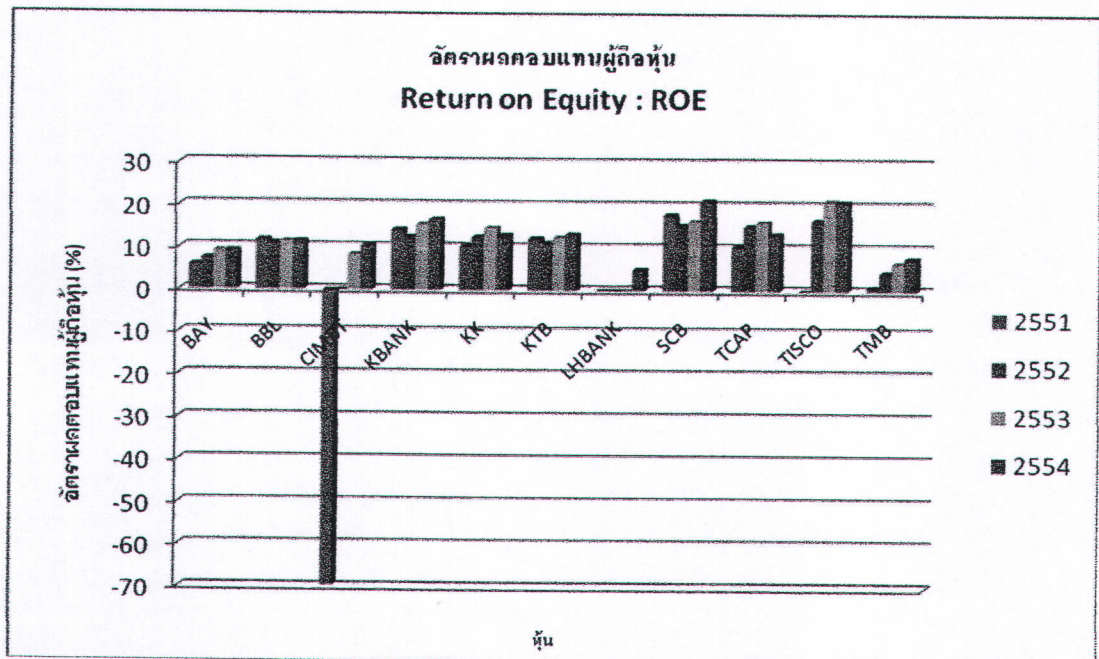
จากกราฟจะเห็นว่าหุ้น BAY และ TMB มีแนวโน้มการใช้เงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด เห็นได้จากค่า ROA ของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ส่วนหุ้น CIMBT นั้นเนื่องจากในปี พ.ศ. 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นลบจึงทำให้มีผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นลบด้วย

2.2 ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นหรือเงินทุนที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ

ตารางที่ 4.3 แสดงผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบกับในกลุ่มธนาคาร

หุ้น	อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)			
	2551	2552	2553	2554
BAY	6	7.5	9.19	9.2
BBL	11.87	11.17	11.51	11.53
CIMBT	-69.61	0.03	8.4	10.46
KBANK	14.35	12.58	15.54	16.72
KK	10.46	12.72	14.72	13.03
KTB	12.32	11.28	12.52	13.32
LHBANK	-	-	-	5.08
SCB	17.99	15.48	16.39	21.33
TCAP	10.49	15.33	16.25	13.46
TISCO	-	16.68	21.23	21.09
TMB	0.95	4.44	6.6	7.87



ภาพที่ 4.4 แผนภาพแสดงอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

จากกราฟจะเห็นว่าโดยส่วนใหญ่บริษัท มีแนวโน้มได้รับผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มมากขึ้น แสดงให้เห็นถึงเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นที่นำมาลงทุนโดยเจ้าของได้รับ

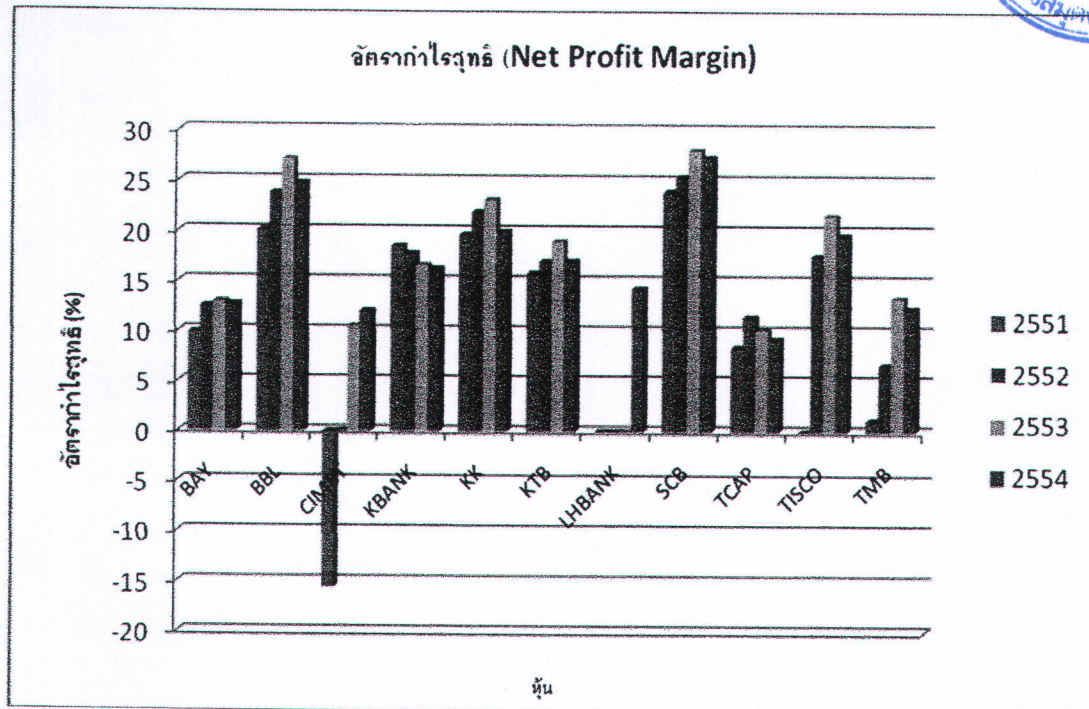
ผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินงานของกิจการในอัตราที่สูงขึ้น ส่วนหุ้น CIMBT นั้น เนื่องจากในปี พ.ศ. 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นลบจึงทำให้มีผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นลบด้วย

2.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพื่อทำกำไรมาก

ตารางที่ 4.4 แสดงอัตรากำไรสุทธิเปรียบเทียบกับในกลุ่มธนาคาร

หุ้น	อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)			
	2551	2552	2553	2554
BAY	9.87	12.5	12.92	12.7
BBL	20.09	23.82	27.14	24.79
CIMBT	-15.62	0.02	10.52	12.03
KBANK	18.52	17.8	16.61	16.27
KK	19.63	21.95	23.1	19.94
KTB	15.82	16.98	18.94	17.04
LHBANK	-	-	-	14.28
SCB	23.96	25.41	28.04	27.33
TCAP	8.42	11.5	10.17	9.25
TISCO	-	17.53	21.56	19.6
TMB	1.16	6.67	13.35	12.36



ภาพที่ 4.5 แผนภาพแสดงอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

จากกราฟจะเห็นได้ว่าโดยส่วนใหญ่บริษัท ได้รับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ในแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น แสดงให้เห็นถึงบริษัทมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานในการทำกำไรเพิ่มมากขึ้น แต่ในปี พ.ศ. 2554 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ส่วนหุ้น CIMBT นั้นในปี พ.ศ. 2551 บริษัทมีกำไรสุทธิเป็นลบแต่เมื่อพิจารณาในปีถัดมาบริษัทมีแนวโน้มได้รับกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตามลำดับ

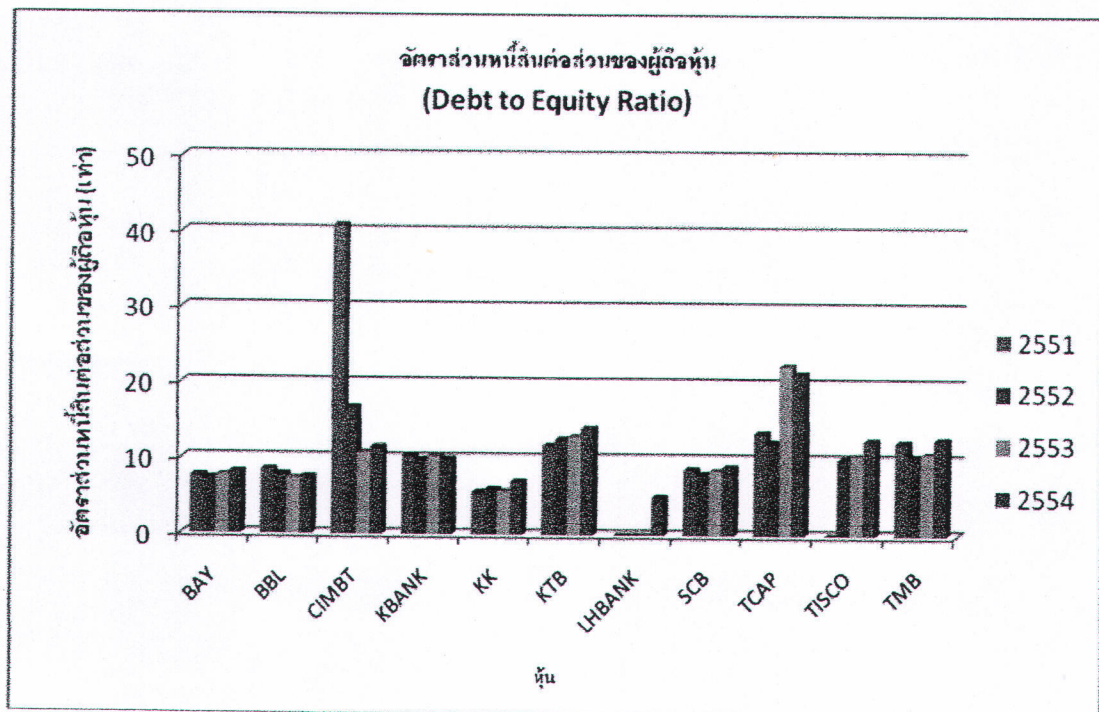
3. วิเคราะห์อัตราส่วนนโยบายทางการเงินของบริษัท

3.1 อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

อัตราส่วนนี้แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีการระดมเก็บจ่าย ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงก็แสดงว่า บริษัทก็มีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นเดียวกัน

ตารางที่ 4.5 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบกันในกลุ่มธนาคาร

หุ้น	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)			
	2551	2552	2553	2554
BAY	7.74	7.44	7.79	8.25
BBL	8.58	8	7.45	7.64
CIMBT	40.9	16.81	10.84	11.61
KBANK	10.47	9.97	10.42	10.05
KK	5.69	6.11	5.85	7.14
KTB	11.84	12.72	13.01	14.14
LHBANK	-	-	-	5.1
SCB	8.76	8.17	8.56	9.1
TCAP	13.6	12.38	22.45	21.42
TISCO	-	10.16	10.6	12.61
TMB	12.39	10.52	10.84	12.77



ภาพที่ 4.6 แผนภาพแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

จากกราฟจะเห็นได้ว่าหุ้น BAY , BBL , KK , LHBANK และ SCB มีอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น หมายความว่าบริษัทมีการใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) ในสัดส่วนที่ต่ำ แสดงให้เห็นถึงบริษัทมีความเสี่ยงทั้งในด้านของเจ้าของและเจ้าหนี้ที่อยู่ในระดับที่ต่ำ ส่วนเมื่อพิจารณาหุ้น TCAP จะเห็นว่าในช่วงปี พศ. 2553-2554 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินเพิ่มสูงขึ้นนั้นก็แสดงว่าบริษัทมีการใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอกเพิ่มขึ้นด้วย

และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบกับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แล้วจะเห็นว่ามีความสัมพันธ์กันโดยถ้าพิจารณาหุ้น KBANK กับ KTB ที่ทั้งสองบริษัทนี้มีอัตรากำไรสุทธิในอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกัน แต่หุ้น KTB มีอัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนที่สูงกว่านั้นก็แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการะหนี้ที่ต้องจ่ายให้กับแหล่งเงินทุนภายนอกสูงกว่า KBANK เมื่อเปรียบเทียบกับอัตรากำไรสุทธิในอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกัน แต่ทั้งนี้การวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่ค่อยนิยมมากนักเนื่องจากเนื่องจากกลุ่มธนาคารเป็นธุรกิจที่มีการหมุนเวียนของหนี้สินจากภายนอกมากเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มธุรกิจอื่นๆ

4.1.3.3 การประเมินมูลค่าหุ้นที่แท้จริงของหุ้น

วัตถุประสงค์ของการประเมินมูลค่าหุ้น (Valuation) คือ การหามูลค่าหุ้นทางปัจจัยพื้นฐานเพื่อให้ได้มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ซึ่งจะนำมาเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในตลาด (Market Price) เพื่อพิจารณาว่าหุ้นนั้น overvalue หรือ undervalue ถ้าหุ้นนั้น overvalue หมายความว่าราคาตลาดของหุ้นนั้นสูงกว่ามูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ ในกรณีนี้ ผู้ลงทุนไม่ควรซื้อหุ้นนั้น เนื่องจากราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง ในทางตรงกันข้ามถ้าหุ้นนั้น undervalue หมายความว่า ราคาตลาดของหุ้นนั้นต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นที่ประเมินได้

การประเมินมูลค่าหุ้น มีจุดมุ่งหมายเพื่อให้ นักลงทุนใช้เป็นเกณฑ์การตัดสินใจว่าจะซื้อหรือขายหุ้น โดยเกณฑ์การตัดสินใจของนักลงทุนเกิดจากการเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาด ณ ปัจจุบัน กับมูลค่าที่แท้จริงที่ได้จากการประเมิน โดย “นักลงทุนจะตัดสินใจซื้อหรือลงทุนในหุ้นใดๆ เมื่อราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง ในทางตรงกันข้ามจะตัดสินใจขายเมื่อราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง”

1. การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการคิดลดเงินปันผล (Dividend Discounted Model)

วิธีการหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ ภายใต้แนวคิดนี้เกิดขึ้นจากความเชื่อที่ว่า นักลงทุนที่ลงทุนในหุ้นสามัญวันนี้ย่อมคาดหวังผลประโยชน์หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุนในหุ้น ดังนั้น ราคาหุ้นที่นักลงทุนยอมจ่ายในวันนี้จึงเป็นราคาสำหรับสิ่งที่ตนคาดว่าจะได้รับในอนาคต ซึ่งผลตอบแทนภายใต้แนวความคิดนี้นักลงทุนคาดว่าจะได้รับก็คือ “เงินปันผล” แต่กระแสเงินสดดังกล่าวเป็นกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งมูลค่าของเงินในอนาคตย่อมไม่เท่ากับมูลค่าของเงินในปัจจุบัน ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องเทียบมูลค่าของเงินดังกล่าวให้กลับมาเป็นปัจจุบัน โดยใช้แนวคิด “อัตราคิดลด”

1.1 อัตราคิดลด (Discount Rate) เป็นตัวเลขที่ใช้เพื่อการแปลงค่าเงินในอนาคตให้เป็นมูลค่า ณ เวลาปัจจุบัน โดยปกติตัวเลขที่ใช้คิดลดสำหรับเงินปันผล ได้แก่ อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการจากการลงทุนในหุ้นนั้น โดยมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ (P_0) สามารถคำนวณได้จากสูตร

$$P = \frac{D_0(1+g)^1}{(1+Ks)^1} + \frac{D_0(1+g)^2}{(1+Ks)^2} + \dots + \frac{D_0(1+g)^\infty}{(1+Ks)^\infty}$$

กำหนดให้ D = เงินปันผลต่อหุ้น

Ks = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการจากการลงทุนในหุ้น

ภายใต้แนวความคิดนี้มีสมมติฐานที่สำคัญอย่างหนึ่งคือ บริษัทที่นักลงทุนกำลังจะลงทุนต้องเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจต่อไป ไม่มีวันครบกำหนดอายุ (Going Concern) ดังนั้น เงินปันผลที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับก็จะได้รับต่อเนื่องไปตราบนานเท่านานที่ยังคงดำเนินอยู่

1.2 การประเมินอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยง โดยใช้ทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model) เพื่อกำหนดอัตราลดค่า (Discount Rate) ที่เหมาะสมโดยอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการถูกกำหนดจาก 2 ปัจจัยคือ

- 1.) อัตราดอกเบี้ยของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (ใช้อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาล)
- 2.) ผลตอบแทนส่วนเกินที่ลงทุนต้องการจะได้เพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการลงทุน หรือเรียกว่า ส่วนชดเชยความเสี่ยง (Market Risk Premium)

สามารถใช้สมการถดถอยอย่างง่ายได้ดังนี้

$$E(R_i) = R_f + \beta_i[E(R_m) - R_f]$$

โดยกำหนดให้

- $E(R_i)$ = อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหุ้น
 $E(R_m)$ = อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของตลาด
 R_f = อัตราผลตอบแทนของหุ้นที่ไม่มีความเสี่ยง
 (ใช้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี เท่ากับ 3.75 %
 ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2555)
 β_i = ค่าความชันหรือค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอย
 หรือความเสี่ยงของหุ้นเมื่อเทียบกับความเสี่ยงของตลาด
 $E(R_m) - R_f$ = ส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาด (Market risk premium)

ตารางที่ 4.6 แสดงผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหุ้น

$E(R_m) - R_f$	0.08	BAY	BBL	CIMBT	KBANK	KK	KTB	LHBANK	SCB	TCAP	TISCO	TMB
R_f	0.0375											
Beta (β)		1.06	0.91	0.63	1.08	0.63	1.12	0.55	1.06	0.82	0.75	0.88
$E(R_i)$		0.13	0.11	0.09	0.13	0.09	0.13	0.08	0.13	0.11	0.10	0.11

ตารางที่ 4.7 แสดงการจ่ายปันผลและอัตราการเติบโตของหุ้นเมื่อเทียบกับเงินปันผล

ปี พ.ศ.	BAY	BBL	CIMBT	KBANK	KK	KTB	LHBANK	SCB	TCAP	TISCO	TMB
2551	0.3	3	0	2	1.75	0.3	0	2	0.9	1	0
2552	0.33	4	0	2.5	2	0.44	0	2.5	0.95	1.24	0
2553	0.57	5	0	2.5	2.4	0.4	0	3	1.2	2.25	0
2554	0.7	6	0	2.5	2.4	0.51	0	3.5	1.2	2.35	0.015
Growth Rate	0.33	0.26	0	0.08	0.11	0.19	0	0.21	0.10	0.33	0

ตารางที่ 4.8 แสดงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นเปรียบเทียบกับมูลค่าหุ้นเฉลี่ย

หุ้น	มูลค่าที่แท้จริง (บาท/หุ้น)	มูลค่าหุ้นเฉลี่ย (บาท/หุ้น)
BAY	7.35	18.95
BBL	66.35	131.54
CIMBT	-	2.73
KBANK	21.04	91.36
KK	29.63	28.71
KTB	4.63	12.72
LHBANK	-	1.63
SCB	33.44	89.35
TCAP	12.47	24.63
TISCO	31.04	29.94
TMB	-	1.56

จากการศึกษาการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นด้วยวิธีคิดลดเงินปันผลจะเห็นได้ว่าหุ้น BAY , BBL , KBANK , KTB , SCB และ TCAP มีมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นต่ำกว่ามูลค่าหุ้นเฉลี่ย และหุ้น KK , TISCO มีมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสูงกว่ามูลค่าหุ้นเฉลี่ย ซึ่งในการพิจารณาซื้อหุ้นนั้น หุ้นที่มีมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสูงกว่ามูลค่าหุ้นเฉลี่ย อันได้แก่ KK และ TISCO จึงเป็นหุ้นที่น่าสนใจลงทุน แต่สำหรับหุ้น TMB นั้นจะเห็นว่าการใช้วิธีประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นโดยวิธีคิดลดเงินปันผลอาจไม่สามารถพิจารณาได้เนื่องจากเมื่อพิจารณาการจ่ายปันผลแล้ว ทางบริษัทเพียงจะมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2554 เท่านั้น ซึ่งการพิจารณาความสนใจในหุ้นนี้จึงควรใช้ข้อมูลด้านอื่นประกอบ และสำหรับหุ้น CIMBT และ LHBANK นั้นเนื่องจากบริษัทยังไม่มีการจ่ายเงินปันผลในช่วงที่ผ่านมาดังนั้นการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นโดยวิธีคิดลดเงินปันผลจึงอาจไม่สามารถพิจารณาได้เช่นกัน ซึ่งกรณีเช่นนี้การพิจารณามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นจึงควรมีการประเมินในแนวทางอื่นเช่น การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) หรือ วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) แทน

2. การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีสัมพัทธ์

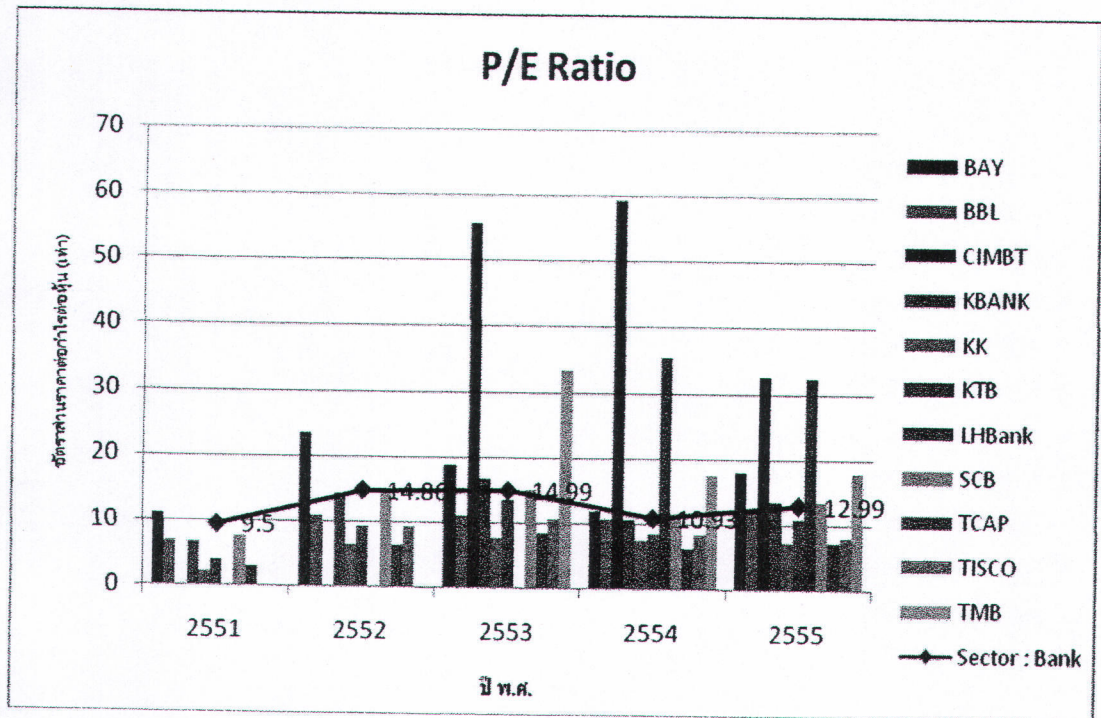
2.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio หรือ Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนนี้คำนวณจากราคาปิดของหุ้น หาคำด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้น โดยหลักการคำนวณอยู่บนพื้นฐานความเชื่อที่ว่านักลงทุนจะยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นสามัญเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น

$$\text{P/E Ratio} = \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$$

โดยใช้ P/E Ratio เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนนั้น ต้องนำค่า P/E Ratio ที่คำนวณได้ไปเปรียบเทียบกับค่า P/E Ratio ที่เป็นมาตรฐานอ้างอิง (Benchmark P/E) เช่น P/E ของอุตสาหกรรม โดยมีเกณฑ์ดังต่อไปนี้ ถ้า P/E Ratio ของบริษัทที่เรากำลังประเมิน น้อยกว่า P/E ของอุตสาหกรรม แปลว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญต่ำกว่าราคาตลาด ณ ปีนั้นๆ ถ้า P/E Ratio ของบริษัทที่เรากำลังประเมิน มากกว่า P/E ของอุตสาหกรรม แปลว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญมากกว่าราคาตลาด ณ ปีนั้นๆ ซึ่งจากการวิเคราะห์ค่า P/E Ratio ของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2551-2555 แล้วพบว่า ได้ผลดังตาราง

ตารางที่ 4.9 แสดงอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเปรียบเทียบกับในกลุ่มธนาคาร

ปีพ.ศ.	อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)											
	Sector:Bank	BAY	BBL	CIMBT	KBANK	KK	KTB	LHBANK	SCB	TCAP	TISCO	TMB
2551	9.5	11.26	6.91	-	6.66	2.29	4.1	-	7.64	2.96	-	-
2552	14.86	23.58	11.04	-	14.52	6.46	9.33	-	14.77	6.49	9.27	-
2553	14.99	18.98	11.2	55.79	16.8	7.75	13.67	-	15.33	8.48	10.88	33.59
2554	10.93	12.1	10.88	59.38	10.8	7.61	8.46	35.64	11.13	6.27	8.45	17.76
2555	12.99	18.03	11.97	32.72	13.64	7.35	11.04	32.56	13.68	7.28	8.19	18.03



ภาพที่ 4.7 แผนภาพแสดงอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า) (P/E Ratio) ของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2551-2555

จากข้อมูลในตารางและกราฟแสดงการเปรียบเทียบอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น ของหุ้นกลุ่มธนาคารที่ P/E ของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2551-2555 คือ 9.5 , 14.86 , 14.99 , 10.93 และ 12.99 ตามลำดับ ซึ่งจากข้อมูลจะเห็นว่า หุ้น BBL , KK , KTB , TCAP และ TISCO มี P/E Ratio ในแต่ละปี น้อยกว่า P/E Ratio ของกลุ่มธนาคาร ซึ่งแสดงว่า มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นต่ำกว่าราคาตลาดในปีนั้นๆ

การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาเปรียบเทียบกับอัตราการเติบโตของผลกำไรสุทธิต่อหุ้น จากความสับสน

$$\frac{P}{E} = \frac{D/E}{K - G}$$

ตารางที่ 4.10 แสดงกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning Per Share) และอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้น

ปี พ.ศ.	BAY	BBL	CIMBT	KBANK	KK	KTB	LHBANK	SCB	TCAP	TISCO	TMB
2551	0.83	10.6	-0.31	6.41	3.57	1.1	-	9.03	2.08	-	0.01
2552	1.1	10.88	-	6.22	4.26	1.09	-	6.21	3.99	2.62	0.05
2553	1.45	12.88	0.06	8.38	5.2	1.33	-	7.12	4.41	3.97	0.07
2554	1.53	14.32	0.08	10.12	4.52	1.52	0.5	10.67	3.91	4.49	0.09
Growth Rate	0.23	0.11	-	0.16	0.08	0.11	-	0.06	0.23	0.2	1.08

ตารางที่ 4.11 แสดงราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ณ ราคาตลาด
เปรียบเทียบกับอัตราส่วนมูลค่าที่แท้จริงกับอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น

หุ้น	P/E Ratio**	อัตราส่วนมูลค่าที่แท้จริงกับกำไรสุทธิต่อหุ้น
BAY	16.59	32.50
BBL	11.44	629.11
CIMBT	30.05	-
KBANK	13.07	127.97
KK	7.31	362.12
KTB	9.61	40.68
LHBANK	28.46	-
SCB	14.08	584.57
TCAP	6.83	53.25
TISCO	7.69	157.81
TMB	17.11	-

**เปรียบเทียบโดยใช้ข้อมูล ณ วันที่ 21 พฤษภาคม 2555

จากการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อผลกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ณ ราคาปัจจุบัน กับ อัตราส่วนราคาต่ออัตรการเติบโตของผลกำไรสุทธิต่อหุ้นจากการคำนวณจากมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นจะเห็นได้ว่า อัตราส่วนมูลค่าที่แท้จริงกับกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทมีค่าสูงกว่า P/E Ratio ของหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน ซึ่งแปลว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นที่ประเมินได้มากกว่าราคาตลาด ณ ปีนั้นและจากการเปรียบเทียบ P/E Ratio ของหุ้นแต่ละตัวในกลุ่มธนาคารจะเห็นว่าหุ้น TCAP , KK , TISCO และ KTB มีอัตราส่วน P/E Ratio ในปัจจุบันต่ำกว่าหุ้นตัวอื่นในกลุ่มธนาคาร ซึ่งอาจจะหมายถึงบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร ได้มากเมื่อเทียบกับราคาหุ้นของบริษัท ส่วนหุ้น CIMBT , LHBANK และ TMB นั้น ไม่สามารถใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นโดยเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าที่แท้จริงกับกำไรสุทธิต่อหุ้น ได้เนื่องจากหุ้น CIMBT และ LHBANK นั้นเนื่องจากบริษัทยังไม่มีมีการจ่ายเงินปันผล และหุ้น TMB นั้น ทางบริษัทเพิ่งจะมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในปี 2554 เท่านั้น

2.2 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value: P/BV Ratio)

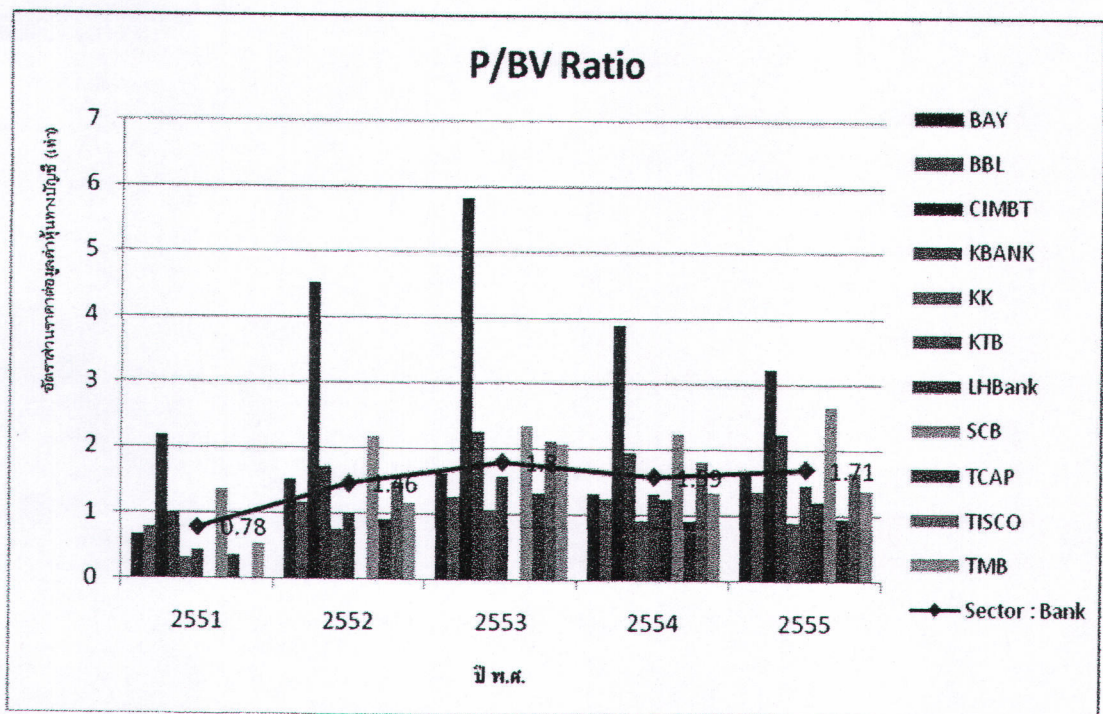
อัตราส่วนนี้คำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น” โดย P/BV จะบอกให้ผู้ลงทุนทราบว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้น สูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว ดังนั้น ยิ่งเราซื้อหุ้นได้ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีมากเท่าไร (P/BV ต่ำ) ก็หมายความว่าเราสามารถซื้อหุ้นได้ในราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัท

$$\text{P/BV Ratio} = \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}{\text{มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น}}$$

โดยการใช้ P/BV Ratio เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนนั้น ก็เช่นเดียวกับการใช้ P/E Ratio นั่นคือต้องนำค่า P/BV Ratio ที่คำนวณได้ไปเปรียบเทียบกับค่า P/BV Ratio ที่เป็นมาตรฐานอ้างอิง (Benchmark P/BV) เช่น P/BV ของอุตสาหกรรม โดยมีเกณฑ์ดังต่อไปนี้ถ้า P/BV Ratio ของบริษัทที่เรากำลังประเมิน น้อยกว่า P/BV ของอุตสาหกรรม แปลว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นต่ำกว่าราคาตลาด ณ ปีนั้นๆ ถ้า P/BV Ratio ของบริษัทที่เรากำลังประเมิน มากกว่า P/BV ของอุตสาหกรรม แปลว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นมากกว่าราคาตลาด ณ ปีนั้นๆ ซึ่งจากการวิเคราะห์ค่า P/BV Ratio ของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2551-2555 แล้วพบว่าได้ผลดังตาราง

ตารางที่ 4.12 แสดงอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเปรียบเทียบกับในกลุ่มธนาคาร

ปี พ.ศ.	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)											
	Sector:Bank	BAY	BBL	CIMBT	KBANK	KK	KTB	LHBANK	SCB	TCAP	TISCO	TMB
2551	0.78	0.67	0.78	2.17	0.99	0.32	0.42	-	1.36	0.35	-	0.53
2552	1.46	1.51	1.16	4.53	1.71	0.76	1.01	-	2.17	0.91	1.47	1.16
2553	1.8	1.61	1.26	5.83	2.26	1.07	1.58	-	2.35	1.32	2.11	2.08
2554	1.59	1.32	1.25	3.89	1.95	0.91	1.33	1.25	2.23	0.92	1.8	1.35
2555	1.71	1.63	1.37	3.23	2.23	0.9	1.45	1.21	2.67	0.95	1.65	1.39



ภาพที่ 4.8 แผนภาพแสดงอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio)

ของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2551-2555

จากข้อมูลในตารางและกราฟแสดงการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ของหุ้นกลุ่มธนาคารที่ P/BV ของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2551-2555 คือ 0.78 , 1.46 , 1.8 ,

1.59 และ 1.71 ตามลำดับ ซึ่งจากข้อมูลจะเห็นว่า หุ้น BBL , KK , KTB และ TCAP มี P/BV Ratio ในแต่ละปี น้อยกว่า P/BV Ratio ของกลุ่มธนาคาร ซึ่งแสดงว่า มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นต่ำกว่าราคาตลาดในปีนั้นๆ

ซึ่งเมื่อพิจารณาทั้ง อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) และ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) เปรียบเทียบกันแล้วจะเห็นว่า ผลที่ได้ของอัตราส่วนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นเทียบกับราคาตลาดนั้นมีความสอดคล้องกัน คือหุ้นของบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) น้อยกว่าราคาตลาด ก็จะมีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) น้อยกว่าตลาด และหุ้นของบริษัทที่มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) มากกว่าราคาตลาด ก็จะมีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) มากกว่าตลาดเช่นเดียวกัน