

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

The profitable quality Analysis of financial business in the stock  
exchange of Thailand :Financial Business Industry Group

<sup>1</sup>สุพัตรา จันทนะศิริ และ นิกชนิภา บุญช่วย

<sup>1</sup>Supatra Chantanasiri and Nicknipar Boonchouy

มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี

Bangkok Thonburi University, Thailand.

Email: 2406651@gmail.com

<sup>1</sup>Corresponding Author Email: 2406651@gmail.com

Received April 27, 2020; Revised May 16, 2020; Accepted May 30, 2020

### บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงคุณภาพกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาจากรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงินและเอกสารที่เกี่ยวข้อง ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ศึกษาเฉพาะ กิจกรรมที่รายงานงบการเงินต่อเนื่อง 3 ปี ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2559 ถึง ปี พ.ศ. 2561 และมีกำไรสุทธิสำหรับงวด วิเคราะห์ข้อมูลโดยทางสถิติซึ่งผู้ศึกษาใช้โปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์ในการประมวลผล 1. สถิติเชิงพรรณนาค่าร้อยละของข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง 2. เครื่องมือทางการเงิน ได้แก่ 1. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน 2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ 3. อัตรากำไรขั้นต้น 4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

ผลการวิจัย พบว่า กลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้น นั่นคือ สัดส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ทำให้กิจการมีมูลค่าสูงสุด (ต้นทุนน้อยที่สุด) หรือมีความมั่งคั่งสูงสุด ส่วนด้านโครงสร้างหนี้เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม หมวดธนาคารในกลุ่มธุรกิจการเงินมีประสิทธิภาพเท่าเดิม แต่หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ หมวดประกันภัยและประกันชีวิตการบริหารการเงินมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น สำหรับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน พบว่า กลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้ง 3 หมวด มีความสามารถนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการและมีผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงสรุปได้ว่าการปิดลดสาขาของ

ธนาคารซึ่งเป็นที่สนใจและกังวลใจของนักลงทุนสำหรับการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน นั้น ไม่ใช่เกิดจากการขาดประสิทธิภาพของนโยบายทางการเงินและการดำเนินงาน แต่เป็นการเข้ามาของนวัตกรรมและเทคโนโลยีเกิดใหม่

**คำสำคัญ:** คุณภาพกำไร; กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## Abstract

The purpose of this research was to study the profit quality of the financial business group in the Stock Exchange of Thailand. By studying from the auditor's report, financial statements, notes to financial statements and related documents of the financial business industry group listed on the stock exchange study only the business that reports financial statements for 3 consecutive years from 2016 to 2018 and has net profit for the period. The study data were analyzed by statistical software packages for Social Science Research in the process. Descriptive statistics, percentage of sample data 1. Descriptive statistics, percentage of sample data 2. Financial tools 1. The ratio of operational efficiency are Return on Assets, Total Assets Turnover and Gross Profit Margin 2. The ratio of financial policy ratio are Debt-to-Equity Ratio and Debt-to-Asset Ratio.

Research results found that the financial business group in the Stock Exchange of Thailand has improved capital structure as for the debt structure when compared to the total assets the banks in the financial business group were as effective as before. But finance and securities Insurance and life insurance category, financial management has increased efficiency. For operational efficiency, it was found that financial business groups in the Stock Exchange of Thailand, all 3 categories have the ability to use the assets to be used in the operations of the business and have increased performance more efficiently. Therefore, it can be concluded that the closing of bank branches which are of interest and concern for investors for investment in the financial business industry. Not due to the lack of effectiveness of financial and operational policies. But is the entry of new innovations and technologies.

**Keywords:** Earning Profit; Financial Business Industry Group; The stock exchange of Thailand

## บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) รายงานผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียน (บจ.) งวดครึ่งแรกปี 2561 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 ออกมา โดยไม่รวมหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ปรากฏว่า หุ้นเกือบ 600 บริษัท มีกำไรสุทธิรวมกันกว่า 5.51 แสนล้านบาท ตัวเลขกำไรที่ว่่านี้ หากนำไปเทียบกับงวดครึ่งปีแรกของปี 2560 เท่ากับว่าเพิ่มขึ้นกว่า ร้อยละ 7.61 กำไรที่ออกมานี้ไม่ถือว่าเป็น surprise อะไรมากเพราะก่อนหน้านี้บรรดานักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ต่างได้คาดกัน ว่า ในปี 2561 บจ.จะมีกำไรอยู่ประมาณ 1.1 ล้านล้านบาท ดังนั้น กำไรในงวดครึ่งปีแรกกว่า 5.51 แสนล้านบาท จึงเท่ากับ ร้อยละ 50 ของการประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2561 และยังพบอีกว่า มียอดขายรวมกันทุกบริษัท คิดเป็นเงินกว่า 5,884,081 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 9.01 และมีกำไรขั้นต้น 1,382,837 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 10.58 กลุ่มอุตสาหกรรมใดบ้าง ที่มีกำไรสุทธิโดดเด่นกลุ่มแรก คำตอบคือ “ราคาน้ำมัน” เช่น หมวดพลังงาน และสาธารณูปโภค และหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ กลุ่มต่อมา คือ กลุ่มบริการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจในกลุ่ม Well-being ที่ประเทศไทยมีศักยภาพการแข่งขันสูง และยังรวมหุ้นในหมวดพาณิชย์ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ และกลุ่มถัดมาเป็นกลุ่มธุรกิจการเงิน ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเติบโตตามการขยายสินเชื่อ นั่นคือ หมวดธนาคาร และหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ และจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการเงิน ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) รายงานผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียน (บจ.) งวดครึ่งแรกปี 2561 พบว่า กลุ่มธุรกิจการเงินมีผลการดำเนินงาน ติดใน 10 อันดับ ของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด แยกได้ดังนี้

อันดับ 4 คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) หรือ SCB ไทยพาณิชย์นั้น มีกำไรสุทธิ 22,475.65 ล้านบาท ลดลง ร้อยละ 5.66 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก 2560 ไทยพาณิชย์ อยู่ในระหว่างการทำโครงการ SCB Transformation ที่เป็นการเพิ่มประสิทธิภาพ ในการบริหารงานของธนาคารในด้านต่าง ๆ และรองรับกับการแข่งขัน รวมถึงธุรกรรมการเงินที่เปลี่ยนแปลงไปและนั่นทำให้ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่าย ในการขยายฐานลูกค้าใหม่ผ่านช่องทางดิจิทัล

อันดับ 5 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KBANK กสิกรไทย มีอัตรากำไรสุทธิจำนวน 21,682.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 13.18 กำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการรายได้ดอกเบี้ยจากการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น และรายได้จากค่าพรีเมียมค่าธรรมเนียมจากการขายประกันให้กับ บริษัท เมืองไทย ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ส่วนการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลง จากหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง โดยมี NPL เพียง ร้อยละ 3.29 จากสินเชื่อรวม

อันดับ 6 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BBL มีกำไรสุทธิ 18,198.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 11.30 แบงก์กรุงเทพ หรือที่เรียกกันว่า “บัวหลวง” มีกำไรเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ย ตามการเติบโตของสินเชื่อที่ครึ่งปีแรกขยายตัวกว่า ร้อยละ 3.1 และรายได้จากค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจาก

การขายประกัน เบงก์กรุงเทพ เพิ่งจะเป็นพันธมิตรกับ “เอไอเอ” เมื่อปลายปี 2560 เอไอเอ เป็นบริษัทประกันชีวิตยักษ์ใหญ่ มีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุด เข้ามาเป็นพันธมิตรกับเบงก์กรุงเทพ ด้วยการนำสินค้าด้านการประกันชีวิตเข้ามาขายยังสาขาต่าง ๆ ของธนาคาร ความร่วมมือกันครั้งนี้ เริ่มเมื่อต้นปี 2561 โดยเอไอเอสามารถขายสินค้าประกันชีวิตได้มากขึ้น และเบงก์กรุงเทพ มีรายได้จากค่าธรรมเนียม จากการขายประกันเพิ่มขึ้นอย่างมากเช่นกัน

และอันดับ 10 ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) หรือ KTB มีกำไรสุทธิจำนวน 14,498.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 23.24 กำไรของกรุงไทยที่เพิ่มขึ้นมา จากการตั้งสำรองหนี้ปรับลดลง หลังจากในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 ได้ตั้งสำรองหนี้กับลูกค้าขนาดใหญ่แห่งหนึ่ง ทำให้กำไรปรับลดลงค่อนข้างมาก มีการคาดการณ์จากผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ด้วย โดยประมาณการว่า ผลประกอบการของหุ้นต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์ ช่วงครึ่งปีหลัง 2561 จะออกมาดีกว่าครึ่งปีแรก (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

ผู้วิจัยสนใจทำวิจัยเกี่ยวกับการลงทุนในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เนื่องจาก ปัจจุบันอุตสาหกรรมบริการทางการเงินจะได้รับผลกระทบมากในยุคแห่งเทคโนโลยี และการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นและยังมีธุรกิจ startup เข้ามามีผลกระทบต่อค่าบริการทางการเงิน รวมทั้งการเข้ามาของเทคโนโลยีดิจิทัล การทำงานด้วยหุ่นยนต์ หรือ ปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence หรือ AI) และยังมีข้อมูลที่มีผลกระทบกับการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินหมวดธนาคาร ด้านการปิดสาขาและลดพนักงาน ซึ่งข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ระบุว่า ปี 2561 จำนวนสาขานาครพาณิชย์อยู่ที่ 6,734 แห่ง โดยธนาคารที่สาขาลดลงมากที่สุด ได้แก่ ไทยพาณิชย์ ลดลง 54 แห่ง เหลือ 1,107 สาขา รองลงมา กสิกรไทย ลดลง 42 แห่ง เหลือ 987 แห่ง ทหารไทยลดลง 16 แห่ง เหลือ 416 แห่ง และธนชาติ ลดลง 9 แห่ง เหลือ 515 แห่ง สรุปในปีนี้นาครพาณิชย์ได้ปิดสาขาลงไปแล้วอย่างน้อย 121 แห่ง นายสารัตต์ รัตนารณ รองผู้จัดการใหญ่อาวุโส ผู้บริหารสูงสุดลูกค้าบุคคลและผู้บริหารสูงสุดเครือข่ายสาขา ธนาคารไทยพาณิชย์ เปิดเผยว่า ภาพรวมธุรกรรมช่องทางสาขาของไทยพาณิชย์ลดลงกว่า ร้อยละ 20 จากปกติมีธุรกรรม 13 ล้านรายการ/เดือน เหลือประมาณ 10 ล้านรายการ ส่วนหนึ่งมาจากจำนวนสาขาที่ลดลง แต่หากไม่นับสาขาที่หายไป ธุรกรรมในภาพรวมยังลดลงถึงร้อยละ 16-17 ซึ่งเป็นตัวเลขที่สูงมาก ทั้งนี้ ในปี 2562 ถ้ายังเห็นจำนวนธุรกรรมลดลงประมาณร้อยละ 10-15 จะเห็นการลดสาขาลง 100-125 แห่ง โดยปี 2561 ปิดสาขาลงแล้ว 140 แห่ง เนื่องจากพฤติกรรมลูกค้าเปลี่ยนไปทำธุรกรรมบนโทรศัพท์มือถือมากขึ้น จากการยกเลิกค่าธรรมเนียมช่องทางดิจิทัล นอกจากนี้ ในปีหน้ามีแผนปรับปรุงการให้บริการสาขา แบ่งรูปแบบชัดเจนสำหรับ 3 กลุ่ม ได้แก่ สาขาเวลธ์ 100 แห่ง สาขาเอสเอ็มอี 250 แห่ง และส่วนที่เหลือเป็นสาขาขายย่อย เปลี่ยนจากเดิมที่ให้บริการแบบครบวงจร (one size fits all) “ธนาคารไม่ได้ตั้งหน้าตั้งตาดตลาดสาขา ทุกอย่างเกิดจากพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนไป ส่วนเป้าหมายจะเหลือ 400 สาขาในปี 2564

หรือไม่ ยังไม่รู้ขนาดต โดยตัวเลขดังกล่าวเป็นเพียงโจทย์แรกที่ตั้งไว้เพื่อให้รู้ว่าเราจะเดินไปในทิศทางไหน” นายสารวัตร กล่าว นายสารวัตร ระบุเพิ่มเติมว่า จากการปิดสาขาไป 140 แห่ง สามารถยกระดับพนักงานเป็นที่ปรึกษาทางการเงินได้ 2,000 คน ถือเป็นเรื่องที่ดี เพราะการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินมีอนาคตที่ดีกว่า อีกทั้งแม้ปีนี้เป็นปีที่ลดสาขามากที่สุด แต่เป็นปีที่สามารถขยายฐานลูกค้าได้มากที่สุด โดยลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้นจาก 14 ล้านคน เป็น 16 ล้านคน อย่างไรก็ตาม เชื่อว่ากลยุทธ์การปรับลดสาขาให้เหมาะสม บวกกับการพัฒนาเทคโนโลยี และการใช้ดาต้าเข้ามาเสริมทัพ ช่วยให้บริการได้ครอบคลุมทั้งผู้สูงอายุที่ต้องการไปสาขา และคนรุ่นใหม่บนดิจิทัล ตอบโจทย์ลูกค้าทุกกลุ่มและธนาคารลดต้นทุนได้ เป็นการวิน-วิน ทุกฝ่าย ([www.posttoday.com/finance-stock/news/574843](http://www.posttoday.com/finance-stock/news/574843).)

จากข้อมูลข้างต้นทั้งการดำเนินงานที่ดีขึ้นและการปิดลดสาขาของธนาคารซึ่งเป็นที่น่าสนใจและกังวลใจของนักลงทุนสำหรับการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน อาจเกิดการลังเลไม่มั่นใจที่จะลงทุนในกลุ่มนี้ สิ่งที่จะวัดได้ว่ากลุ่มธุรกิจนี้ น่าลงทุนได้มากน้อยเพียงใด นักลงทุนต้องใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ห้งบการเงินมาเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนทางธุรกิจและในปัจจุบันก็มีเครื่องมือในการวัดมูลค่าของข้อมูลในงบการเงินมากมาย แต่ก็ยังไม่สามารถบอกได้ว่างบการเงินนั้นเชื่อถือได้มากน้อยเพียงใด เนื่องจากบางครั้งฝ่ายบริหารอาจจะนำวิธีการตกแต่งตัวเลขทางบัญชีมาใช้ เพื่อห้งบการเงินของกิจการออกมาในระดับตัวเลขที่ต้องการ เทคนิคหนึ่งที่มีมนนำมาใช้ในการวิเคราะห์ห้งบการเงิน ก็คือการวิเคราะห์คุณภาพกำไร

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจมุ่งศึกษาถึงการวิเคราะห์คุณภาพกำไร เพื่อให้ทราบถึงผลที่ได้รับจากการวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่เกิดขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นแนวทางในการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน และยังสร้างความมั่นใจในการลงทุนให้กับนักลงทุน ลูกค้า และเจ้าหน้าที่ของกิจการ

## วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาถึงคุณภาพกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## การทบทวนวรรณกรรม

คุณภาพกำไรอาจวัดจากควมมีเสถียรภาพโดยรวมของกำไรที่เกิดขึ้นนั้น คือกำไรที่มีคุณภาพจะสะท้อนให้เห็นในแง่ของกำไรที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเวลายาวนาน ในขณะที่ผู้วิเคราะห์บางคนมองว่าคุณภาพกำไรในแง่ของความสัมพันธ์ระหว่างกำไรกับผลตอบแทนของตลาด (Market returns) ภายใต้แนวคิดนี้ยิ่งกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาดไปในทางเดียวกันมากขึ้นเท่าไร กำไรก็ยิ่งมีคุณภาพมากขึ้นเท่านั้น (วรศักดิ์ ทุมมานนท์. 2549)

คุณภาพกำไร (Earnings of Quality) เป็นแนวคิดที่เกิดขึ้นในประเทศสหรัฐอเมริกา ในช่วงปี ค.ศ. 1930 โดยมีวิวัฒนาการมาจากแนวคิดการวิเคราะห์ขั้นพื้นฐานที่ต้องการค้นหาว่าหลักทรัพย์ใดเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ตามแนวคิดนี้จะสามารถตรวจสอบยืนยันได้จากการวิเคราะห์งบการเงินของกิจการอย่างละเอียดถี่ถ้วน เพื่อค้นหาข้อมูลที่จะบ่งชี้ว่าหลักทรัพย์ที่ซื้อขายกันนี้ การซื้อขายในราคาที่สูงหรือต่ำกว่ามูลค่าตลาดในขณะนั้น (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2549)

ในสหรัฐอเมริกาแนวคิดคุณภาพกำไรกลายเป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลายในช่วงปลายยุคปี ค.ศ. 1970 (Ayres) 1994 อังโน (วรศักดิ์ ทุมมานนท์, 2549) หนึ่งในบรรดาผู้สนับสนุนแนวคิดคุณภาพกำไรที่เป็นที่รู้จักกันดี คือ Thornton L. O. Glove ซึ่งได้ทำการตีพิมพ์หนังสือเรื่อง “คุณภาพกำไร” เพื่อให้ข้อแนะนำแก่ผู้ลงทุนเกี่ยวกับการวิเคราะห์องค์ประกอบต่าง ๆ ของกำไร ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการประเมินระดับของความเสี่ยงสภาพของตัวเลขกำไรที่แต่ละกิจการจัดทำขึ้น ซึ่งมีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนและการให้กู้ยืมของผู้ลงทุนและเจ้าหน้าที่ต่อกิจการ การวิเคราะห์หาคุณภาพกำไร สามารถแสดงให้เห็นถึงคุณภาพของการบริหารงาน และเป็นเครื่องมือในการประเมินความเสี่ยงของหลักทรัพย์ รวมถึง เป็นตัวบ่งชี้ว่าตัวเลขต่าง ๆ ที่ปรากฏในงบการเงินนั้น ไม่ทำให้ผู้ใช้งบการเงินเกิดการเข้าใจผิดนับแต่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจ

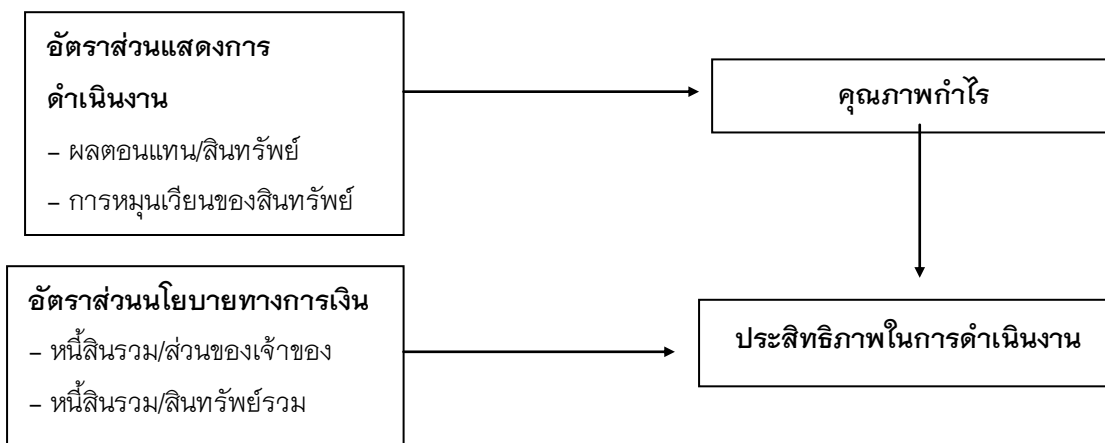
เริงรัก จำปาเงิน (2544) กล่าวถึง เทคนิคการวิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยคำนวณจาก 1. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น Return on equity (ROE) = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น รวมเฉลี่ยจากสูตรการคำนวณหา ROE หากค่าที่ได้มีค่าที่สูง แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีการบริหารงานที่ดี สามารถสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันเมื่อเวลาผ่านไป บริษัทก็เพิ่มพูนความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นได้ เป็นอย่างดี 2. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน Return on Investment (ROI) = กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน/กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน จากสูตรการคำนวณหา ROI หากค่าที่ได้มีค่าที่สูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการบริหารงานที่ดี สามารถสร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่องและให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูง 3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ Return on Assets (ROA) = กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย จากสูตรการคำนวณหา ROA หากค่าที่ได้มีค่าที่สูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงเมื่อเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่ลงทุน 4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Debt/Equity Ratio (D/E) = หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย จากสูตรการคำนวณหา Debt/Equity Ratio หากค่าที่ได้มีค่าที่ต่ำ แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงในด้านเจ้าหนี้และเจ้าของกิจการที่น้อย แต่ถ้าอัตราส่วนสูงแสดงว่าบริษัทมีความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงินมาใช้ในการดำเนินกิจการ 5. อัตราส่วนการวัดผลตอบแทนที่เป็นเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (CF/ROA) = กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย จากสูตรการคำนวณหา

CF/ROA หากค่าที่ได้มีค่าที่สูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถหาเงินสดจากการดำเนินงานได้มากกว่าการลงทุนในสินทรัพย์

Athanasios G. Noulas (2001) ศึกษาการเปรียบเทียบ และประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกรีกแบงก์ (Greek bank) เป็นการศึกษาโดยใช้โมเดล DEA พบว่า ระดับการควบคุมประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ระหว่างธนาคารเอกชนและธนาคารของรัฐไม่มี ความสัมพันธ์กันทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญ และจากการ วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า ธนาคารเอกชนที่ขึ้นต้องมีการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย

### กรอบแนวคิดการวิจัย

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



### ระเบียบวิธีวิจัย

#### ประชากร

กลุ่มหมวด 3 กลุ่มดังนี้ หมวดธนาคาร 11 กิจการ หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ 32 กิจการ และ หมวดประกันภัยและประกันชีวิต 17 กิจการ **รวมทั้งสิ้น 60 กิจการ** และได้วิเคราะห์งบการเงินของกลุ่มประชากรทั้ง 3 กลุ่มที่ผลการดำเนินงาน มีกำไรสุทธิต่อเนื่อง 3 ปี จึงเหลือประชากร รวมทั้งสิ้น 48 กิจการ โดยจัดแบ่งเป็นกลุ่มหมวด 3 กลุ่มดังนี้ หมวดธนาคาร 10 กิจการ หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ 26 กิจการ หมวดประกันภัยและประกันชีวิต 12 กิจการ ในข้อมูลจากงบการเงิน และเอกสารที่เกี่ยวข้องของธุรกิจการเงิน จากกลุ่มหลักทรัพย์การเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง ปี พ.ศ. 2561

### กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มหมวด 3 กลุ่ม รวม 60 กิจการ โดยผู้ทำการศึกษา ศึกษาเฉพาะ กิจการที่รายงานงบการเงินต่อเนื่อง 3 ปี ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2559 ถึง ปี พ.ศ. 2561 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 3 ปี และมีกำไรสุทธิสำหรับงวด ที่มีข้อมูลทางการเงินที่เปิดเผยรายละเอียดนำไปใช้วิเคราะห์ผลตัวแปรได้ รวมทั้งสิ้น 12 กิจการ ดังนี้ หมวดธนาคาร 6 กิจการ หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ 5 กิจการ หมวดประกันภัยและประกันชีวิต 1 กิจการ ซึ่งใช้งบการเงินกิจการละ 3 ปี กลุ่มตัวอย่างจึงเท่ากับ 36 กลุ่ม แต่กำหนดให้งบการเงินรวม ปี 2559 เป็นฐาน ในข้อมูลจากงบการเงิน และเอกสารที่เกี่ยวข้องของธุรกิจการเงิน จากกลุ่มหลักทรัพย์การเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง ปี พ.ศ. 2561

### การวิเคราะห์ข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาคุณภาพกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งได้เก็บข้อมูลจากรายงานของผู้สอบบัญชี งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และเอกสารที่เกี่ยวข้องประจำปี พ.ศ. 2559 ถึง 2561 ซึ่งผู้วิจัยจะแบ่งการนำเสนอเป็น 2 กลุ่ม คือ กิจการที่มีกำไรสุทธิสำหรับงวดต่อเนื่อง 3 ปี 48 กิจการ และกิจการที่มีกำไรสุทธิสำหรับงวดต่อเนื่อง 3 ปี และเพิ่มขึ้นทุกงวด 17 กิจการ โดยใช้ 1. สถิติเชิงพรรณนาค่าร้อยละ ของข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง 2. เครื่องมือทางการเงิน อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน ได้แก่ 1. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Assets) 2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Assets Turnover) 3. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน ได้แก่ 1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio) 2. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt-to-Asset Ratio)

### ผลการวิจัย

การวิจัย เรื่อง การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน พบว่า กลุ่มของข้อมูลที่ทำการศึกษา นั้นคือ ธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แยกรายละเอียดของบริษัทในแต่ละหมวดเรียงลำดับตามผลการดำเนินงานได้ดังนี้

1. หมวดธนาคาร มี 6 กิจการ ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ธนาคารธนชาต จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) และธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
2. หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ มี 5 กิจการ ได้แก่ บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไอเอฟเอส แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) และบริษัท ภัทรสิริซิ่ง จำกัด (มหาชน)



3. หมวดประกันภัยและประกันชีวิต มี 1 กิจการ ได้แก่ บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

#### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

#### อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพการดำเนินงาน ได้แก่

ตารางที่ 1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets)

หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	ประสิทธิภาพการดำเนินงาน					
	ดีขึ้น	ค่าร้อยละ	เท่าเดิม	ค่าร้อยละ	ลดลง	ค่าร้อยละ
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์						
หมวดธนาคาร	8	66.70	-	0.00	4	33.30
หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	7	70.00	1	10.00	2	20.00
หมวดประกันภัยและประกันชีวิต	1	50.00	-	0.00	1	50.00

จากตารางที่ 1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ พบว่า กิจการมีความสามารถในการนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ

หมวดธนาคาร มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 8 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 66.67 ไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่ประสิทธิภาพคงเดิม และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 4 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 33.33

หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 7 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 70.00 ประสิทธิภาพคงเดิม จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 10.00 และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 2 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 20.00

หมวดประกันภัยและประกันชีวิต มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.00 ไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่ประสิทธิภาพคงเดิม และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.00

ตารางที่ 2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Assets Turnover)

หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	ประสิทธิภาพการดำเนินงาน					
	ดีขึ้น	ร้อยละ	เท่าเดิม	ร้อยละ	ลดลง	ร้อยละ
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์						
หมวดธนาคาร	3	25.00	6	50.00	3	25.00
หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	5	50.00	2	20.00	3	30.00
หมวดประกันภัยและประกันชีวิต	1	50.00	-	0.00	1	50.00

จากตารางที่ 2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Assets Turnover) อัตราส่วนที่คำนวณจะแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์รวมของกิจการไปใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่าต่ำ จะแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์รวมของกิจการไปใช้ได้อย่างไม่มีประสิทธิภาพ ซึ่งพบว่า

หมวดธนาคาร มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 3 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 25.00 ประสิทธิภาพคงเดิม จำนวน 6 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.00 และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 3 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 25.00

หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 5 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.00 ประสิทธิภาพคงเดิม จำนวน 2 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 20.00 และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 3 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 30.00

หมวดประกันภัยและประกันชีวิต มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.00 ไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่ประสิทธิภาพคงเดิม และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.00

ตารางที่ 3 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	ประสิทธิภาพการดำเนินงาน					
	ดีขึ้น	ร้อยละ	เท่าเดิม	ร้อยละ	ลดลง	ร้อยละ
อัตรากำไรขั้นต้น						
หมวดธนาคาร	9	75.00	-	50.00	3	25.00
หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	6	60.00	-	20.00	4	40.00
หมวดประกันภัยและประกันชีวิต	1	50.00	-	0.00	1	50.00

จากตารางที่ 3. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดและประเมินผลประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ พบว่า

หมวดธนาคาร มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 9 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 75.00 ไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่ประสิทธิภาพคงเดิม และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 3 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 25.00

หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 6 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 60.00 ไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่ประสิทธิภาพคงเดิม และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 4 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 40.00

หมวดประกันภัยและประกันชีวิต มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.00 ไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่ประสิทธิภาพคงเดิม และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.00

#### อัตราส่วนแสดงนโยบายทางการเงิน ได้แก่

ตารางที่ 4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio)

หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	ประสิทธิภาพการดำเนินงาน					
	ดีขึ้น	ร้อยละ	เท่าเดิม	ร้อยละ	ลดลง	ร้อยละ
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น						
หมวดธนาคาร	8	66.70	1	8.30	3	25.00
หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	5	50.00	1	10.00	4	40.00
หมวดประกันภัยและประกันชีวิต	2	100.00	-	0.00	-	0.00

จากตารางที่ 4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio) อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย ผลการวิเคราะห์ พบว่า

หมวดธนาคาร มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 8 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 66.70 ประสิทธิภาพคงเดิม จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 8.30 และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 3 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 25.00

หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 5 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 50.00 ประสิทธิภาพคงเดิม จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 10.00 และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 4 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 40.00

หมวดประกันภัยและประกันชีวิต มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 2 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 100.00 ไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่ประสิทธิภาพคงเดิมและประสิทธิภาพลดลง

ตารางที่ 5 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt-to-Asset Ratio)

หมวดอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	ประสิทธิภาพการดำเนินงาน					
	ดีขึ้น	ร้อยละ	เท่าเดิม	ร้อยละ	ลดลง	ร้อยละ
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์						
หมวดธนาคาร	2	16.70	7	58.30	3	25.00
หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์	7	70.00	1	10.00	2	20.00
หมวดประกันภัยและประกันชีวิต	2	100.00	-	0.00	-	0.00

จากตารางที่ 5 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt-to-Asset Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่า กิจกรรมมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงว่ากิจกรรมมีโครงสร้างหนี้รวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำ ซึ่งจะเกิดผลดีเนื่องจากทำให้กิจกรรมมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อยและมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก ผลการวิเคราะห์พบว่า

หมวดธนาคาร มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 2 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 16.70 ประสิทธิภาพคงเดิม จำนวน 7 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 58.30 และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 3 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 25.00

หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 7 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 70.00 ประสิทธิภาพคงเดิม จำนวน 1 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 10.00 และประสิทธิภาพลดลง จำนวน 2 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 20.00

หมวดประกันภัยและประกันชีวิต มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น จำนวน 2 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 100.00 ไม่มีกลุ่มตัวอย่างที่ประสิทธิภาพคงเดิมและประสิทธิภาพลดลง

## อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัย เรื่อง การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน สรุปได้ดังนี้

1. ประสิทธิภาพในการบริหารนโยบายทางการเงิน พบว่า กลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีโครงสร้างเงินทุนที่ดีขึ้น นั่นคือ สัดส่วนของหนี้สินและส่วนของเจ้าของ ที่ทำให้กิจการมีมูลค่าสูงสุด (ต้นทุนน้อยที่สุด) หรือมีความมั่งคั่งสูงสุด ส่วนด้านโครงสร้างหนี้เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม พบว่า หมวดยุทธศาสตร์ในกลุ่มธุรกิจการเงินมีประสิทธิภาพเท่าเดิม แต่หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ หมวดประกันภัยและประกันชีวิตการบริหารการเงินมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

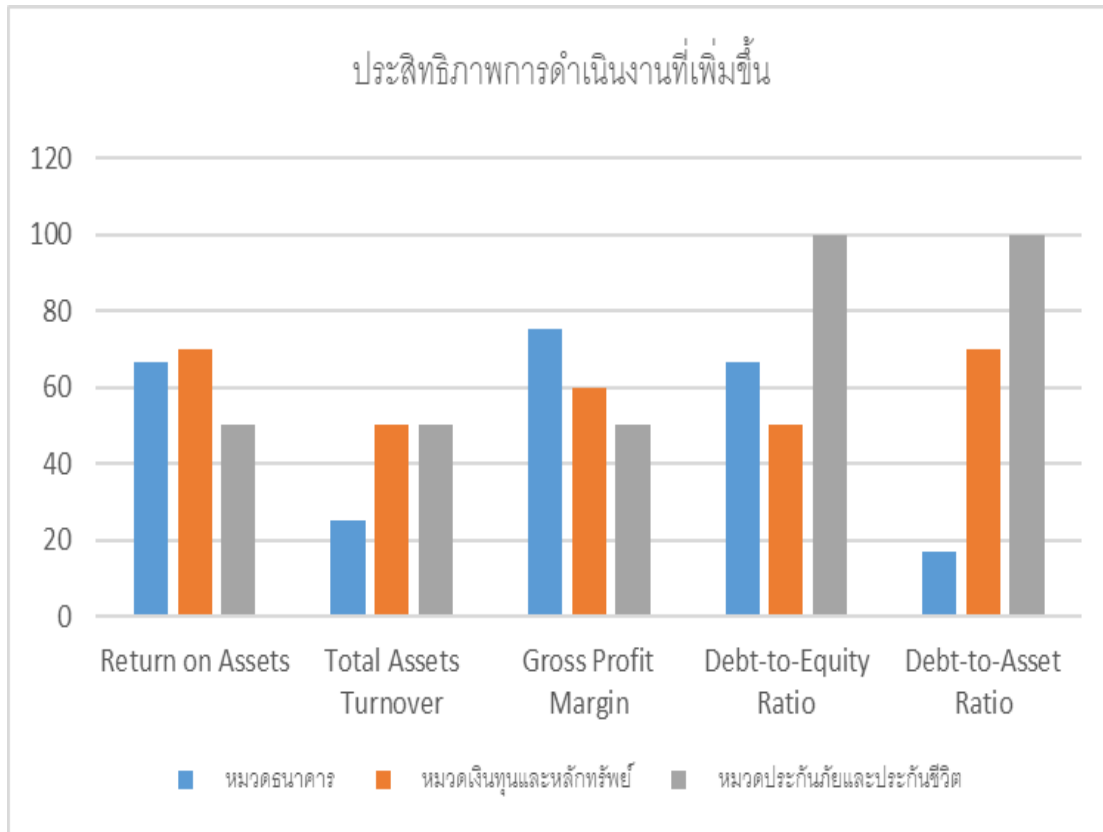
2. ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน พบว่า กลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสามารถนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการและมีผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ซึ่งผลการวิจัยเป็นไปในทิศทางเดียวกับ นายสารวัตร รัตนาภรณ์ รองผู้จัดการใหญ่อาวุโส ผู้บริหารสูงสุดลูกค้าบุคคลและผู้บริหารสูงสุดเครือข่ายสาขา ธนาคารไทยพาณิชย์ เปิดเผยว่า ภาพรวมธุรกรรมช่องทางสาขาของไทยพาณิชย์ลดลงกว่า ร้อยละ 20 จากปกติมีธุรกรรม 13 ล้านรายการ/เดือน เหลือประมาณ 10 ล้านรายการ ส่วนหนึ่งมาจากจำนวนสาขาที่ลดลง ทั้งนี้ เนื่องจากพฤติกรรมลูกค้าเปลี่ยนไปทำธุรกรรมบนโทรศัพท์มือถือมากขึ้น ธนาคารสามารถยกระดับพนักงานเป็นที่ปรึกษาทางการเงินได้ 2,000 คน ถือเป็นเรื่องที่ดี เพราะการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินมีอนาคตที่ดีกว่า อีกทั้งแม้ปีนี้เป็นปีที่ลดสาขามากที่สุด แต่เป็นปีที่สามารถขยายฐานลูกค้าได้มากที่สุด โดยลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้นจาก 14 ล้านคน เป็น 16 ล้านคน อย่างไรก็ตาม เชื่อว่ากลยุทธ์การปรับลดสาขาให้เหมาะสมบวกกับการพัฒนาเทคโนโลยี และการใช้ดาต้าเข้ามาเสริมทัพ ช่วยให้บริการได้ครอบคลุมทั้งผู้สูงอายุที่ต้องการไปสาขา และคนรุ่นใหม่บนดิจิทัล และจาก วรรคดี ทูมมานนท์, 2549 กล่าวว่า เทคนิคหนึ่งที่นิยมนำมาใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน ก็คือ การวิเคราะห์คุณภาพกำไร เนื่องจาก การวิเคราะห์หาคุณภาพกำไร สามารถแสดงให้เห็นถึงคุณภาพของการบริหารงาน และเป็นเครื่องมือในการประเมินความเสี่ยงของหลักทรัพย์ รวมถึง เป็นตัวบ่งชี้ว่าตัวเลขต่าง ๆ ที่ปรากฏในงบการเงินนั้น ไม่ทำให้ผู้ใช้งบการเงินเกิดการเข้าใจผิด นับแต่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจ

## องค์ความรู้จากการวิจัย

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย พบว่า จากประสิทธิภาพการดำเนินงานของหมวดยุทธศาสตร์บริการทางการเงิน ได้แก่ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์, ประกันภัยและประกันชีวิต ที่เพิ่มขึ้น ดังกราฟรูปภาพที่ 1 นั้นหมายถึง การปิดสาขาหรือการลดพนักงานของหมวดยุทธศาสตร์บริการทางการเงิน เป็น

การเปลี่ยนแปลงสร้างนวัตกรรมทางการเงินในยุคดิจิทัล เพื่อการเติบโตและการแข่งขันในยุคดิจิทัล และเข้าถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ไม่ได้ส่งผลถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าว



รูปภาพ 1 แสดงประสิทธิภาพการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของหมวดอุตสาหกรรมบริการทางการเงิน ได้แก่ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์, ประกันภัยและประกันชีวิต

## สรุป

สรุปได้ว่าในปัจจุบันภาวะเศรษฐกิจโลกขาลงแบบนี้ และยุคที่เทคโนโลยีและอินเทอร์เน็ตมีอิทธิพลต่อการดำรงชีวิตประจำวันอย่างมาก ส่งผลให้พฤติกรรมของผู้บริโภคในยุค 4.0 เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วตามความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อุตสาหกรรมบริการทางการเงิน กำลังเผชิญกับความท้าทายหลากหลายด้าน ที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนและความสามารถในการทำกำไร เช่น การเข้ามาของนวัตกรรมและเทคโนโลยีเกิดใหม่ ธนาคารพาณิชย์หลายแห่งต้องปรับโครงสร้างองค์กร ลดค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร หรือแม้กระทั่งขายหน่วยธุรกิจหรือสินทรัพย์บางส่วนออกมาเพื่อเพิ่มผลตอบแทนเงินลงทุน เช่นเดียวกับ บริษัทประกันภัย หรือธุรกิจบริหารจัดการกองทุน ที่ปกติจะมีอัตรา

ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหรือ ROE สูงกว่าธุรกิจอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมบริการทางการเงิน ก็ยังต้องหันมาลดค่าใช้จ่าย เพื่อเพิ่มผลกำไรในระยะยาวเช่นกัน ดังนั้น สำหรับนักลงทุนหรือเจ้าหนี้แล้วนั้น ก่อนที่จะลงทุนซื้อหุ้นหรือพิจารณาการให้สินเชื่อ นอกจากข้อมูลเชิงคุณภาพแล้ว ควรตรวจสอบหรือวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณของบริษัท เพื่อยืนยันการบริหารงานที่ดี การเพิ่มความมั่งคั่งให้กับกิจการ

## ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

### 1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

ผู้ลงทุนหรือผู้ใช้งบการเงินควรใช้ความรอบคอบสำหรับการวิเคราะห์งบการเงินในแต่ละธุรกิจ ในอุตสาหกรรมบริการทางการเงิน ควรใช้การวิเคราะห์เชิงคุณภาพควบคู่กับการวิเคราะห์เชิงปริมาณ เพื่อให้เห็นถึงข้อมูลคุณภาพของกิจการที่แท้จริง และเครื่องมือในการวิเคราะห์คุณภาพกำไร ควรนำมาใช้ให้หลากหลายเพื่อให้ได้ผลที่แม่นยำมากขึ้น ส่งผลต่อการตัดสินใจที่ไม่ผิดพลาด

### 2. ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

การวิเคราะห์คุณภาพกำไรในงานวิจัยนี้ เป็นเพียงการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น นักลงทุนที่สนใจ หรือผู้ที่สนใจข้อมูลนี้เพื่อนำไปพิจารณาตัดสินใจ ควรนำข้อมูลที่ได้ไปพิจารณาร่วมกับกลุ่มธุรกิจเดียวกันที่ไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และควรนำข้อมูลนี้ไปพิจารณาร่วมกับข้อมูลที่ไม่เป็นตัวเงิน เช่น ประวัติ ประสบการณ์ของผู้บริหาร สภาพแวดล้อม การแข่งขันในธุรกิจของบริษัท

## เอกสารอ้างอิง

- Jumpanguen, R. (2001). *Financial Management*. (2rd ed.). Bangkok: Book net.
- Keawkurt, S. (2014). Analysis of the quality and efficiency in the operation of listed companies in the automotive industry. Bangkok: North Bangkok University.
- Kungvichain, C. (2012). *An analysis of earnings quality in the automotive market segment stock exchange of Thailand*(independent study for Master's in Accounting). Sripatum University.
- Post Today. (2018). *Financial and stock news*. Search from <https://www.posttoday.com/finance-stock/news/574843>.
- Sintuchai, N. & Vanpet, N. (2016). The Operational Efficiency of a Thai Listed Company. *Eastern Asia University Journal(Social Sciences and Humanities)*, 6(2).
- The Stock Exchange of Thailand. (2018). *History and roles financial information year 2016–2018*. Search from <https://www.set.or.th>.

Terayakrotchanakun, T. (2010). *The Quality of Profits of Listed Companies Thailand SET50*(Master thesis). Kasetsart University.

Toommanon, V. (2006). *New Dimensions of Financial Statements and Analysis*. Bangkok: Tomnitpras