

คำอธิบาย Financial ratio ของผู้ออกในรูปแบบ Percentile เทียบกับอุตสาหกรรม (Financial Ratios Comparing to Industry)

คู่มือนี้ถูกจัดทำขึ้นเพื่ออธิบายประเด็นต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการจัดทำ Financial ratio ของผู้ออกในรูปแบบ Percentile เทียบกับอุตสาหกรรม ที่จะช่วยให้ผู้ใช้งานมีความเข้าใจ นำไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาลงทุน หรือใช้ประโยชน์อื่นๆ ได้อย่างเหมาะสม

ข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำ Financial ratio ของผู้ออกในรูปแบบ Percentile เทียบกับอุตสาหกรรม

การแสดงผล Financial ratio ของผู้ออกในรูปแบบ Percentile เทียบกับอุตสาหกรรม ปี 2022 และ 2023 คำนวณมาจากอัตราส่วนการเงินที่ผู้ออกหุ้นกู้นำเสนอ ThaiBMA โดยผู้ออกในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมจะนำเสนออัตราส่วนการเงินที่แตกต่างกันไป ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2563¹ ซึ่งแบ่งผู้ออกหุ้นกู้ออกเป็น 7 กลุ่มประกอบด้วย

1. กลุ่มอุตสาหกรรมและบริการทั่วไป นำส่งอัตราส่วนการเงินจำนวน 8 ratios
2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์ นำส่งอัตราส่วนการเงินจำนวน 4 ratios
3. กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ นำส่งอัตราส่วนการเงินจำนวน 8 ratios
4. กลุ่มธุรกิจประกันชีวิต นำส่งอัตราส่วนการเงินจำนวน 5 ratios
5. กลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ นำส่งอัตราส่วนการเงินจำนวน 7 ratios
6. กลุ่มสินเชื่อส่วนบุคคล นำส่งอัตราส่วนการเงินจำนวน 7 ratios
7. กลุ่มบริษัทบริหารสินทรัพย์ นำส่งอัตราส่วนการเงินจำนวน 6 ratios

การแสดงผล Financial Ratio ของผู้ออกเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมในรูปแบบ Percentile

การเปรียบเทียบ Financial Ratio ของผู้ออกกับอุตสาหกรรมในรูปแบบ Percentile ช่วยให้นักลงทุนเห็นถึงสถานะของผู้ออกในมิติของอัตราส่วนการเงินต่างๆ เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมได้ชัดเจนมากขึ้น

การคำนวณ Percentile มีขั้นตอนการคำนวณ ดังนี้

1. นำชุดข้อมูลอัตราส่วนการเงินของผู้ออกในอุตสาหกรรมเดียวกันมาทำการตัดข้อมูลที่ไม่สามารถตีความได้ออกก่อน ได้แก่ ค่าติดลบของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity: D/E ratio) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (interest bearing debt to equity: IBD/E ratio) และหนี้สิน

¹ เอกสารแนบท้ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 44/2556
extension://efaidnbmnmbnbpcajpcglclefindmkaj/https://publish.sec.or.th/nrs/8544s.pdf

ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อน ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio)

2. นำชุดข้อมูลที่ได้จากขั้นตอนที่ 1 ของแต่ละอัตราส่วนการเงินของแต่ละอุตสาหกรรม มาเรียงลำดับจากน้อยไปมาก

3. คำนวณค่า Percentile ของแต่ละอัตราส่วนการเงินของแต่ละบริษัทในอุตสาหกรรม โดยใช้สูตร:

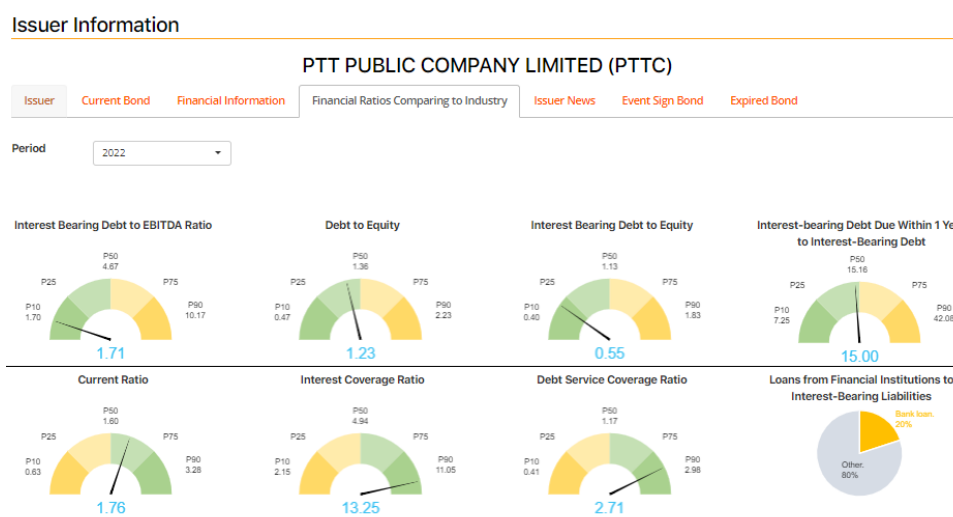
$$\text{Percentile} = (\text{อันดับของอัตราส่วนการเงินบริษัท} / (\text{จำนวนบริษัท})) * 100$$

ตัวอย่างเช่น:

- Debt to Equity Ratio ของบริษัท K อยู่ในอันดับที่ 11 จาก 40 บริษัท เมื่อเรียงลำดับจากน้อยไปมาก
- คิดเป็น Percentile ที่ 27.50 (11/40 * 100) ความหมายของ Percentile ที่ 27.50 คือ มีบริษัท 72.5% ที่มีค่า Debt to Equity Ratio ต่ำกว่าบริษัท K

การแสดงในรูปแบบ Percentile ช่วยให้นักลงทุนสามารถเปรียบเทียบอัตราส่วนการเงินของบริษัทเมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมได้ชัดเจนขึ้น ตัวอย่างรูปแบบที่ทาง ThaiBMA เผยแพร่เป็นดังภาพที่ 1.1: PTTC กับกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน โดยกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมและบริการทั่วไปตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. จะต้องนำส่ง 8 อัตราส่วนการเงิน ยกตัวอย่าง Debt to Equity ของ PTTC มีค่า 1.23 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 50 คือมีค่า Debt to Equity ratio อยู่ตรงประมาณกึ่งกลางของบริษัททั้งหมดในอุตสาหกรรมพลังงานเมื่อเรียงจากน้อยไปมาก

ภาพที่ 1.1: PTTC กับกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน



การใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

ความหมายของอัตราส่วนการเงินจะแบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งมากยิ่งดี (กราฟจะไล่สีจากสีเหลืองไปสีเขียว) และ กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี (กราฟจะไล่สีจากสีเขียวไปสีเหลือง) โดยอัตราส่วนการเงินในแต่ละอุตสาหกรรมเป็นไปตามประกาศของ ก.ล.ต.²

โดยอัตราส่วนการเงินในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม จำแนกได้ดังนี้

1. กลุ่มอุตสาหกรรมและบริการทั่วไป

กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งมากยิ่งดี	กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี
<ul style="list-style-type: none"> - อัตราส่วนสภาพคล่อง (current ratio) (เท่า) - ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (debt service coverage ratio: DSCR) (เท่า) - ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio: ICR) (เท่า) 	<ul style="list-style-type: none"> - หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity: D/E ratio) (เท่า) - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (interest bearing debt to equity: IBD/E ratio) (เท่า) - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อน ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า) - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ)
<p>- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ร้อยละ) เป็นอัตราส่วนที่บอกสัดส่วนเงินกู้ยืมของบริษัท ไม่สามารถระบุได้ว่ายิ่งมากยิ่งดี หรือ ยิ่งน้อยยิ่งดี</p>	

2. กลุ่มธนาคารพาณิชย์ (คำนวณตามเกณฑ์ ธปท.)

กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งมากยิ่งดี	กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี
<ul style="list-style-type: none"> - สินทรัพย์สภาพคล่องเพื่อรองรับสถานการณ์ด้านสภาพคล่องที่มีความรุนแรง (Liquidity Coverage Ratio: LCR) (ร้อยละ) - แหล่งเงินที่มีความมั่นคงต่อความต้องการแหล่งเงินที่มีความมั่นคง (Net Stable Funding Ratio: NSFR) (ร้อยละ) - เงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier 1 ratio) (ร้อยละ) - เงินกองทุนทั้งสิ้น (CAR ratio) (ร้อยละ) 	

² เอกสารแนบท้ายประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 44/2556

extension://efaidnbmnnnibpccajpcgclefindmkaj/https://publish.sec.or.th/nrs/8544s.pdf

3. กลุ่มบริษัทหลักทรัพย์

กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งมากยิ่งขึ้นดี	กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี
<ul style="list-style-type: none"> - อัตราส่วนสภาพคล่อง (current ratio) (เท่า) - ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio: ICR) (เท่า) - ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (debt service coverage ratio: DSCR) (เท่า) - เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน (NCR) (ร้อยละ)³ - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ) 	<ul style="list-style-type: none"> - หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity: D/E ratio) (เท่า) - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (interest bearing debt to equity: IBD/E ratio) (เท่า) - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า)

4. กลุ่มธุรกิจประกันชีวิต

กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งมากยิ่งขึ้นดี	กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี
<ul style="list-style-type: none"> - อัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย (CAR Ratio) (ร้อยละ)⁴ - อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ) - สินทรัพย์ลงทุนต่อสำรองประกันภัย (ร้อยละ) 	<ul style="list-style-type: none"> - ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย (รวมค่าบำเหน็จ) ต่อเบี้ยรับประกันภัยสุทธิ (ร้อยละ)
<ul style="list-style-type: none"> - อัตราการเปลี่ยนแปลงเงินกองทุน (ร้อยละ)⁵ <p>ควรมีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ -10% หรือ น้อยกว่าหรือเท่ากับ 50% (ตามเกณฑ์ คปภ.)</p>	

5. กลุ่มธุรกิจลีซซิ่ง

กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งมากยิ่งขึ้นดี	กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี
<ul style="list-style-type: none"> - ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio: ICR) (เท่า) - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ) - อัตราการเติบโตของรายได้ (ร้อยละ) 	<ul style="list-style-type: none"> - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า) - หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity: D/E ratio) (เท่า) - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (interest bearing debt to equity: IBD/E ratio) (เท่า) - สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL ratio) (ร้อยละ)

³ คำนวณตามเกณฑ์ ก.ล.ต.

⁴ คำนวณตามเกณฑ์ คปภ.

⁵ คำนวณตามเกณฑ์ คปภ.

6. บริษัทในกลุ่มสินเชื่อบุคคล

กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งมกยิ่งดี	กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี
<ul style="list-style-type: none"> - ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio : ICR) (เท่า) - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ) 	<ul style="list-style-type: none"> - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า) - หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity : D/E ratio) (เท่า) - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (interest bearing debt to equity: IBD/E ratio) (เท่า) - สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL Ratio) (ร้อยละ) - ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม (allowance for doubtful account to total receivables ratio) (ร้อยละ)

7. บริษัทในกลุ่มบริษัทบริหารสินทรัพย์

กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งมกยิ่งดี	กลุ่มอัตราส่วนการเงินที่ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี
<ul style="list-style-type: none"> - ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio: ICR) (เท่า) - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ) - อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ) 	<ul style="list-style-type: none"> - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า) - หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity: D/E ratio) (เท่า) - หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (interest bearing debt to equity: IBD/E ratio) (เท่า)

โดยค่า D/E ratio อยู่ในกลุ่มที่ค่ายิ่งน้อยยิ่งดี ในกรณีของ PTTC ที่ Debt to Equity ของ PTTC มีค่า 1.23 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับเปอร์เซ็นต์ที่ 50 คือมีค่า Debt to Equity ratio อยู่ตรงประมาณกึ่งกลางของบริษัททั้งหมดในอุตสาหกรรมพลังงานเมื่อเรียงจากค่าน้อยไปมาก จึงถือว่า PTTC มีค่า D/E ratio ในระดับกลางๆ ไม่ต่ำ ไม่สูง เมื่อเทียบกับในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

ทั้งนี้อัตราส่วนการเงินเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท นักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่นเพิ่มเติม เช่น ภาพรวมเศรษฐกิจ ลักษณะธุรกิจ และข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับบริษัท เพื่อให้มีข้อมูลครบถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน