

ศึกษาผลการดำเนินงานของธนาคารทหารไทย ธนชาติทั้งก่อนและหลังการควบรวมกิจการ เพื่อเปรียบเทียบกับธนาคารพาณิชย์ Study the performance of TMB Thanachart before and after the merger to compare with commercial banks.

นายพีระศิลป์ โจไพศาล

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหงประเทศไทย

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหงประเทศไทย

Peerasin Jopaisan

E-mail: peejo981@gmail.com

Finance and Banking, Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยก่อนควบรวมเป็นธนาคารทหารไทยธนาชาติ โดยแบ่งออกเป็น 2 ช่วงเวลา คือ 1.ก่อนการควบรวมกิจการเป็นระยะเวลา 5 ปีและหลังการควบรวมกิจการเป็นระยะเวลา 4 ปีจากนั้นนำมาเปรียบเทียบกับธนาคารที่มีมูลค่าสูงสุด 5 แห่ง อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ มี 5 ด้านคือ 1.อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร 2.อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน 3. อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน 4.อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด 5.กำไรต่อหุ้น และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินปี 2562 ซึ่งเป็นปีที่เกิดโรคระบาด Covid-19 อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรของทุกธนาคารมีค่าลดลงอย่างเห็นได้ชัด อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของธนาคารคือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV) และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งก็ให้ผลที่แย่ลงกว่าเดิมทั้งสองอัตราส่วน แม้ว่าหลายๆธนาคารจะทำได้ดีขึ้นในปี 2565 ก็ตามแต่ผลที่ได้รับก็ยังไม่สูงเท่าปี 2557 ทำให้สรุปได้ว่าวิกฤตเศรษฐกิจจากเชื้อ Covid-19 ให้ผลที่ร้ายแรงต่อหุ้นกลุ่มธนาคารทั้งกลุ่ม

การหาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยธนาชาติพบว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเท่าที่การดำเนินงานหลังการควบรวมกิจการมีผลที่ดีกว่าก่อนการควบรวมกิจการ ซึ่งก็คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และ เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทั้งสี่อัตราส่วนนี้และนำไปเปรียบเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ 5 แห่งของประเทศไทย ได้ผลว่าธนาคารทหารไทยธนาชาติมี อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนดีกว่าธนาคารกรุงไทย และ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นดีกว่าบริษัททีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป และธนาคารไทยพาณิชย์

คำสำคัญ : การควบรวมกิจการ, อัตราส่วนทางการเงิน, กิจการธนาคาร

Abstract

This research is a quantitative research that uses statistics to analyze data. Study on the Financial ratio of TBank merged into TTB Bank can be divided into the following two periods: 1. Five years before the merger in 2014-2018 and four years after the merger in 2019- In 2022, compared with the top five value banks in Thailand: 1. Kasikorn Bank Limited 2. SCB X Co., Ltd. 3. Krungthai Bank Co., Ltd. 4. Bangkok Bank Co., Ltd. 5. Tisco Financial Group Co., Ltd There are five aspects: 1. Profitability ratio 2. Activity ratio 3. Leverage ratio 4. market value ratio 5. Earnings per share and dividend yield

The results of the research revealed that financial ratios in 2019, the year of the Covid-19 epidemic, saw a significant decrease in profitability measurement ratios of all banks. The main Financial ratio of banks are: The book value per share ratio (P/BV) and return on equity (ROE) are both worse. Although many banks will perform better in 2022, the results will not be as high as in 2014. Therefore, it can be concluded that the economic crisis caused by COVID-19 It has a serious impact on the stocks of the entire banking group.

An average of TMB's financial ratios found that only on average four ratios showed that post-merger performance was better than pre-merger, i.e. debt to equity ratio, debt to total assets ratio , book value per share and dividend yield ratio when comparing these four ratios and comparing them with the five large banks in Thailand, it was found that TMBThanachart Bank ,Debt to equity ratio is better than Krung Thai Bank and book value per share ratio is better than TISCO Financial Group. and Siam Commercial Bank

Keyword : Merger and Acquisition, Financial ratio, Bank

บทนำ

ในสภาพเศรษฐกิจปี 2563 โลกได้เผชิญความเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่จากโคโรนาไวรัส หรือที่รู้จักกันในชื่อ Covid-19 ซึ่งประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบนั้นเช่นเดียวกัน แต่ภาวะเศรษฐกิจโลกโลกได้รับผลกระทบมาก่อนหน้านั้นตั้งแต่ปี 2562 แล้วจากสงครามทางการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีน ไทยก็ได้ผลกระทบมาเช่นเดียวกันดูได้จากผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP) ที่ปรับตัวขึ้นมาตลอดตั้งแต่ปี 2558 ลดลงถึง 6.1% ในขณะที่ธุรกิจธนาคารได้รับการแจ้งผลประกอบการธนาคารพาณิชย์เมื่อรวมกับกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนว่าอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 30.8% แต่ถ้าตัดกำไรส่วนนี้ออกไปกำไรสุทธิจะลดลง 5.2 % จากปีก่อนหน้า เมื่อมาดูที่กำไรสุทธิในปี 2563 และ 2564 ซึ่งเป็นปีที่โลกได้ประกาศล็อกดาวน์จากภาวะโรคระบาดเมื่อเทียบกับปี 2562 อัตรากำไรสุทธิลดลงจากปี 2562 ถึง 46 % และ 33.2% ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าภาวะเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อธนาคารพาณิชย์เป็นอย่างมาก ทำให้ธนาคารพาณิชย์ต้องสำรองเงินกองทุนของธนาคารตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มากขึ้นเพื่อรองรับวิกฤตทางเศรษฐกิจ ธนาคารพาณิชย์จึงออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิ (Basel III Bond) เพื่อให้เข้าหลักเกณฑ์ดังกล่าว แต่การแก้ปัญหานี้เป็นกรแก้ปัญหาชั่วคราว เนื่องจาก ณ เวลานั้นไม่มีใครทราบว่า การแพร่ระบาดของเชื้อจะสิ้นสุดเมื่อใดแม้จะมีวัคซีนเข้ามาแล้วก็ตาม

ธุรกิจธนาคารเป็นธุรกิจที่มีความผูกขาดทำให้ธนาคารที่มีขนาดกิจการเล็กกว่าได้รับส่วนแบ่งการตลาดที่ต่ำกว่าจึงมักทำให้เกิดกระบวนการควบรวมกิจการขึ้น การควบรวมกิจการในประเทศไทยเกิดขึ้นมาหลายครั้ง ยกตัวอย่างเช่น ธนาคารเอเชียควบรวมกับธนาคารรัตนสินแล้วเปลี่ยนชื่อใหม่เป็นธนาคารยูโอบี เมื่อปี 2547 ธนาคารกรุงไทยควบรวมกับธนาคารสยามและธนาคารมหานครเมื่อปี 2530 และ 2541 ตามลำดับ

จากปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้นนั้นเป็นส่วนหนึ่งของสาเหตุที่ธนาคารทหารไทย TMB และ ธนาคารธนชาติ TBANK จึงได้ประกาศจับมือควบรวมกิจการกันในปี 2562 ซึ่งเป็นการรวมธุรกิจแบบแนวนอน (horizontal) หรือก็คือการรวมธุรกิจประเภทเดียวกันเข้าด้วยกัน เพื่อขยายกิจการเดิมให้ใหญ่ขึ้น มีส่วนแบ่งทางการตลาดมากขึ้น(2) และยังเพิ่มความมั่นคงทางการเงินให้กับธุรกิจอีกด้วย

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานด้านการเงินของธนาคารทหารไทยจนควบรวมเป็นธนาคารทหารไทยธนชาติและนำมาเปรียบเทียบกับธนาคารพาณิชย์

ขอบเขตการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้คือการศึกษาผลการดำเนินงานด้านการเงินของธนาคารทหารไทยธนชาติ (TMB) ก่อนการประกาศควบรวม (2557-2561) จนถึงการควบรวมกับธนาคารธนชาติ (TBANK) (2562-2565) ต่อธนาคารใหญ่ที่สุดในประเทศ 5 แห่งที่อยู่ในตลาดหุ้น

คำนิยามศัพท์

ธนาคาร	คือ สถาบันทางการเงินที่ทำหน้าที่ระดมและจัดสรรเงินทุนแก่ภาคเศรษฐกิจจริง การชำระราคาและบริการ การบริหารความเสี่ยง รวมถึงการให้ข้อมูลทางการเงินเพื่อการตัดสินใจ
การควบรวม	คือ การที่นิติบุคคลตั้งแต่สองบริษัทขึ้นไป มีการโอนกิจการหรือทรัพย์สินหรือ หุ้่นทั้งหมดให้แก่กันไม่ว่าในระดับผู้ถือหุ้นหรือในระดับบริษัท
ผลการดำเนินงาน	คือ ผลลัพธ์จากการบริหารงานจากทีมบริหารซึ่งสะท้อนออกมาหลายๆด้าน
งบการเงิน	คือ งบดุล และ งบกำไรขาดทุนของบริษัทซึ่งสะท้อนมาจากการบริหารงานของทีมบริหาร
อัตราส่วนทางการเงิน	คือ การนำตัวเลขจากงบการเงินมาหาอัตราส่วน เพื่อใช้วิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือเปรียบเทียบกับผลดำเนินงานในอดีต

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.5.1 ผู้จัดทำงานวิจัยคาดหวังว่าจะสามารถมองเห็นผลกระทบด้านการเงินจากการควบรวมกิจการต่อบริษัทอื่นๆในอุตสาหกรรมเดียวกัน

1.5.2 นักลงทุนทั้งรายย่อยและนักลงทุนจากสถาบันสามารถใช้ผลการวิจัยเพื่อเป็นแนวทางเบื้องต้นในการประเมินทิศทางและแนวโน้มของบริษัท

ทฤษฎีการควบรวมกิจการ

การควบรวมกิจการ (Merges and Acquisition) คือการได้หุ้นหรือทำให้กิจการอื่นผนวกรวมเข้าบริษัทของตนเอง และอาจจะเป็นการตั้งบริษัทใหม่โดยที่รวมสองบริษัทเข้าด้วยกันอย่างเป็นมิตรก็ได้เพื่อวัตถุประสงค์ในการเพิ่มประโยชน์ทางธุรกิจต่างๆ หรือกระทั่งเพื่อเพิ่มโอกาสในการอยู่รอดของธุรกิจนั้นก็ตามซึ่งสามารถเลือกปรับใช้ได้ตามความเหมาะสมของประเภทธุรกิจ การควบรวมกิจการสามารถ แบ่งเป็น 3 ประเภทใหญ่ๆ คือ

1.การควบรวมแนวนอน คือ ธุรกิจสองตัวที่แข่งขันอยู่ในตลาดเดียวกันได้จับมือรวมตัวกัน ไม่ว่าจะป็นรายย่อยรวมกับรายย่อยเองเพื่อการอยู่รอด หรือ รายใหญ่กลืนกินรายย่อยก็ตาม ในการควบรวมธุรกิจธนาคารถือเป็นการควบรวมประเภทนี้

2.การควบรวมแบบแนวตั้ง คือ การควบรวมระหว่างธุรกิจที่อยู่ในสายธุรกิจเดียวกันแต่ทั้งคู่คนละระดับชั้นกัน เช่น ธุรกิจร้านอาหารได้ควบรวมกับธุรกิจนำเข้าวัตถุดิบทำอาหาร การควบรวมประเภทนี้เน้นหนักไปที่การลดต้นทุนให้หนึ่งธุรกิจและเพิ่มกำไรให้อีกหนึ่งธุรกิจ

3. การควบรวมที่ไม่เกี่ยวข้องกัน คือ การควบรวมของธุรกิจที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกันเลย ไม่ได้อยู่ในตลาดเดียวกัน ธุรกิจทั้งคู่ไม่ได้เกี่ยวกัน ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อมก็ตาม

การควบรวมกิจการถือเป็นข้อปฏิบัติปกติสำหรับสถาบันการเงินที่ต้องการขยายกิจการและเพิ่มกำลังการแข่งขัน แม้ว่าการควบรวมกิจการธนาคารจะมีผลดีมากมาย อาทิเช่น การประหยัดต้นทุนและการเพิ่มประสิทธิภาพแต่ก็มีข้อเสียที่จะต้องพิจารณาเช่นเดียวกัน

ในการควบกิจการบริษัทจะได้ประโยชน์มากมายสามารถแจกแจงเป็นข้อหลักๆได้ 4 ข้อ ดังนี้

1. การประหยัดต้นทุน การรวมธนาคารสองแห่งเข้าด้วยกันทำให้สามารถที่จะลดต้นทุนในส่วนงานที่ซ้อนทับกันได้ นอกจากนี้ยังสามารถใช้ขนาดของบริษัทที่ใหญ่ขึ้นทำให้อำนาจต่อรองกับซัพพลายเออร์มากขึ้นตามไปด้วย

2. การเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน หลังจากควบรวมสำเร็จทีมบริหารจะเข้ามาวางแผนงานหรือกลยุทธ์ใหม่ให้องค์กร ทำให้การทำงานไหลลื่นมากขึ้นและอาจลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ๆ ในบางกรณีที่มีปัญหาหลังจากการควบรวมปัญหาอาจถูกแก้ไขในที่สุด

3. บคูลของธุรกิจดีขึ้น ทำให้สร้างความเชื่อมั่นให้บริษัทและยังสามารถเป็นตัวดึงดูดการเพิ่มทุนจากแหล่งต่างๆ ไม่ว่าจะทางสถาบันการเงินหรือทางนักลงทุนก็ตาม

4. การได้รับใบอนุญาตต่างๆ โดยหลังรวมเป็นบริษัทใหม่ใบอนุญาตจะถูกเปลี่ยนแปลงชื่อผู้จดทะเบียนทำให้ได้รับใบอนุญาตทั้งหมด และ ด้วยขนาดของบริษัทที่ใหญ่ขึ้นทำให้อาจจะเข้าหลักเกณฑ์ในการขอใบอนุญาตใหม่ๆได้

ในขณะเดียวกันการควบรวมกิจการธนาคารก็มีผลเสียเช่นกันทำให้อ่อนที่จะทำการควบรวมจำเป็นต้องพิจารณาในส่วนนี้ด้วย ข้อแรกคือถ้าหากว่าธนาคารใหญ่สองธนาคารควบรวมกันเป็นเจ้าตลาด สามารถกำหนดทิศทางค่าธรรมเนียมและอัตราดอกเบี้ยต่างๆ ได้ ผู้รับบริการจะเกิดความเสียเปรียบให้ธนาคาร แต่ในส่วนนี้ถูกป้องกันด้วยกฎหมายการผูกขาดและกฎหมายจำกัดค่าธรรมเนียมของแต่ละประเทศ และยังเพิ่มความเสี่ยงเนื่องจากการล้มละลายของธนาคารจากการบริหารงานที่ผิดพลาดหรือผลกระทบจากระบบเศรษฐกิจที่จะไปส่งผลกระทบต่อประเทศอย่างมหาศาล

ผลกระทบในอีกส่วนคือผลกระทบที่มีต่อพนักงาน อาจเป็นทั้งการพักงานหรือร้ายแรงจนถึงขั้นไล่ออกจากงานเลยก็ได้ เนื่องจากธนาคารมักมีการทำงานหรือกระบวนการที่ซ้ำซ้อนกัน สิ่งนี้อาจส่งผลเสียต่อขวัญกำลังใจของพนักงาน นอกจากนี้ยังมีปัญหาเกี่ยวกับการผสมวัฒนธรรมองค์กรที่แตกต่างกันอีกด้วย

ปัญหาความแตกต่างของวัฒนธรรมองค์กรถือเป็นหนึ่งในปัญหาหลักที่ต้องเจอ ปัญหาอาจเกิดขึ้น เช่น ความแตกต่างของโครงสร้างองค์กร และ รูปแบบการจัดการองค์กร ทำให้เกิดปัญหาด้านการทำงานไม่ได้ประสิทธิภาพเท่าที่ควร

โดยสรุปแล้วการควบรวมธนาคารมีประโยชน์มากมายหลังจดทะเบียนเป็นบริษัทใหม่แต่ก็มีข้อเสีย เช่นเดียวกันจึงต้องพิจารณาให้ถี่ถ้วนก่อนที่จะเริ่มการควบรวม ธนาคารจึงจะต้องตั้งวัตถุประสงค์และผลลัพธ์ทางการตลาดหลังจากควบรวมสำเร็จเพื่อเป็นแนวทางและเป้าหมายในการควบรวมครั้งนี้ ในส่วนของการวัดประสิทธิภาพในการควบรวมว่าได้ให้ประโยชน์และความคุ้มค่าจากการดำเนินการมากน้อยขนาดไหน ทางธนาคารจึงต้องมีการประเมินเพื่อให้บรรลุจุดประสงค์ที่ตั้งไว้ตั้งแต่เริ่มการควบรวมโดยจะประเมินระหว่างควบรวมและ/หรือหลังเสร็จสิ้นการควบรวมไปแล้ว การควบรวมกิจการที่ดีจะต้องเป็นการควบรวมที่ทำให้วัตถุประสงค์สำเร็จลุล่วงทั้งหมด

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

1. อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

(Profitability ratios) คือ อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างกำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนเหล่านี้ช่วยให้นักลงทุนและสถาบันทางการเงินทราบได้ว่าบริษัทสร้างรายได้พอที่จะครอบคลุมค่าใช้จ่ายหรือบริษัทมีกำไรมากพอที่จะนำไปลงทุนสำหรับลงทุนต่อในอนาคตหรือไม่

2. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพของกิจการจากทรัพย์สินที่มีอยู่ ในการวิเคราะห์ส่วนนี้ทำให้ทราบว่ากิจกรรมในการลงทุนสินทรัพย์ต่าง ๆ นั้นเกิดยอดขายที่น่าพึงพอใจแล้วหรือยัง

3. อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)

อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio) คืออัตราส่วนสำหรับวัดจำนวนเงินทุนของกิจการที่ได้จากการกู้ยืมหรือจากหนี้สินกับเงินทุนที่ได้จากเจ้าของ เพื่อเปรียบเทียบความเสี่ยงของกิจการได้

4. อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) คืออัตราส่วนที่เป็นการวัดระหว่างราคาหุ้นเปรียบเทียบกับผล การดำเนินงานของบริษัทที่เป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น และ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

5. เงินปันผลตอบแทนและกำไรต่อหุ้น (EPS and dividend yield) เป็นการเปรียบเทียบกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนเงินปันผลที่ได้รับเพื่อที่สามารถเทียบกับอดีตได้

กลุ่มตัวอย่างในการศึกษา

งานวิจัยชิ้นนี้จะศึกษาธนาคารที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะคัดเลือกธนาคารที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 5 อันดับแรก คือ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีสโโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารทหารไทยชนชาติที่ควบรวมแล้ว ระยะเวลาของข้อมูลที่จะนำมาวิเคราะห์คือ ปี 2557-2565

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในการศึกษาเรื่องการศึกษาดำเนินงานด้านการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งก่อนและหลังการควบรวมกิจการ และ เปรียบเทียบกับธนาคารที่มีมูลค่าสูงสุด 5 อันดับได้ใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาในการทำงานวิจัยเพื่อวิเคราะห์ความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินทั้งก่อนและหลังการควบรวมกิจการ

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยฉบับนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณที่จะใช้ค่าสถิติในการวิเคราะห์ข้อมูล โดยจะเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลค่าสถิติเชิงพรรณนาของธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งก่อนและหลังการควบรวมกิจการธนาคาร นอกจากนี้จะนำมาเปรียบเทียบกับธนาคารที่มีขนาดใหญ่ที่สุด 5 อันดับแรกที่ลงทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์เพื่อนำมาอ้างอิงทิศทางของกิจการธนาคารในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ทำการวิจัย

การเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินทั้งก่อนและหลังการควบรวมกิจการของธนาคารทหารไทยชนชาติ

ตารางที่ 1: ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติก่อนและหลังการควบรวมกิจการ

	ธนาคารทหารไทยชนชาติ	
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน	พ.ศ. 2557-2561	พ.ศ. 2562-2565
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร		
1.1 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ	20.49	13.86
1.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	1.144	0.615
1.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	11.98	5.405
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio)		
2.1 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร	4.06	3.45
2.2 อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม	0.06	0.04
อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio)		
3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	9.15	7.76
3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.90	0.89
อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)		
4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	12.03	14.60
4.2 อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.39	0.85
กำไรต่อหุ้น และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน		

5.1 กำไรต่อหุ้น	0.22	0.13
5.2 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	2.28	2.66

จากตารางที่ 1. ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติก่อนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557-2561 และ หลังการควบรวมกิจการปี พ.ศ. 2562-2565 พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรและ ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงานก่อนของปี พ.ศ. 2557-2561 มีค่าต่ำกว่าปี พ.ศ. 2562-2565 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของปีพ.ศ. 2562-2565 มีค่าดีขึ้นจากปี พ.ศ. 2562-2565 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคา ตลาดต่อกำไรสุทธิของปี พ.ศ. 2562-2565 มีค่าสูงขึ้นกว่าปี พ.ศ. 2557-2561 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อ มูลค่าตามบัญชีของปี พ.ศ. 2562-2565 มีค่าต่ำกว่าปี พ.ศ. 2557-2561 ค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นที่ได้รับของปี พ.ศ. 2562-2565 ค่าต่ำกว่าปี พ.ศ. 2557-2561 แต่ปีพ.ศ. 2562-2565 กลับจ่ายเงินปันผลเพิ่มมากขึ้นกว่าปี พ.ศ. 2557-2561

ตารางที่ 2 : ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติและบริษัททีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2557-2561 และ พ.ศ. 2562-2565

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน	ธนาคารทหารไทยชนชาติ		บริษัททีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป	
	พ.ศ. 2557-2561	พ.ศ. 2562-2565	พ.ศ. 2557-2561	พ.ศ. 2557-2561
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร				
1.1 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ	20.49	13.86	31.23	30.61
1.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	1.14	0.61	1.79	2.50
1.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	11.98	5.40	17.6	17.08
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน				
2.1 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร	4.06	3.45	6.43	7.82
2.2 อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม	0.06	0.04	0.06	0.08
อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน				
3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	9.15	7.76	8.53	5.68
3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.90	0.89	0.89	0.85

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด				
4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	12.03	14.60	9.59	11.26
4.2 อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.39	0.85	1.63	1.97
กำไรต่อหุ้น และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน				
5.1 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	2.28	2.66	4.75	7.39

จากตารางที่ 2 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติและธนาคารกสิกรไทย พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรทั้งสามอัตราส่วนของธนาคารทหารไทยชนชาติมีค่าน้อยกว่าบริษัททีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปในช่วงพ.ศ. 2557-2561 และ พ.ศ. 2562-2565 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนบริษัททีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป มีผลค่าเฉลี่ยที่ดีกว่าธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งสองช่วงเวลา ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมบริษัททีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป มีค่าดีกว่าในช่วงปีพ.ศ. 2562-2565 แต่ไม่แตกต่างกันมากนัก ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของบริษัททีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปมีผลค่าเฉลี่ยที่ดีกว่าธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งสองช่วงเวลา แต่ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีธนาคารทหารไทยชนชาติได้ผลที่ดีกว่าทั้งสองช่วงเวลา ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัททีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ปมีค่าสูงกว่ามากทั้งสองช่วงเวลา

ตารางที่ 3 : ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติและธนาคารกรุงไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557-2561 และ พ.ศ. 2562-2565

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน	ธนาคารทหารไทยชนชาติ		ธนาคารกรุงไทย	
	พ.ศ. 2557-2561	พ.ศ. 2562-2565	พ.ศ. 2557-2561	พ.ศ. 2557-2561
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร				
1.1 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ	20.49	13.86	20.30	19.87
1.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	1.144	0.61	1.10	0.87
1.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	11.98	5.40	11.74	7.92
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน				
2.1 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร	4.06	3.45	5.59	5.19
2.2 อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม	0.06	0.04	0.05	0.04

อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน				
3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	9.15	7.76	9.22	8.17
3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.90	0.89	0.90	0.89
อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด				
4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	12.03	14.60	9.06	8.24
4.2 อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.39	0.85	1.03	0.58
กำไรต่อหุ้น และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน				
5.1 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	2.28	2.66	4.24	3.90

จากตารางที่ 3 ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของทั้งธนาคารทหารไทยชนชาติและธนาคารกรุงไทยมีค่าเฉลี่ยที่ใกล้เคียงกันในปีพ.ศ. 2557-2561 แต่ในปีพ.ศ. 2557-2561 ธนาคารกรุงไทยมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมากกว่าธนาคารทหารไทยชนชาติที่ 19.87 ต่อ 13.86 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นก็เป็นไปในทิศทางเดียวกันที่ปีพ.ศ. 2557-2561 มีค่าเฉลี่ยที่ใกล้เคียงกันแต่ค่าเฉลี่ยของปีพ.ศ. 2557-2561 ธนาคารกรุงไทยเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมธนาคารกรุงไทยและธนาคารทหารไทยชนชาติมีค่าเท่ากันในช่วงเวลาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดทั้งสองอัตราส่วนของธนาคารกรุงไทยมีผลค่าเฉลี่ยที่ดีกว่าธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งสองช่วงเวลา ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารกรุงไทยมีค่าสูงกว่ามากทั้งสองช่วงเวลา

ตารางที่ 4 : ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติและธนาคารกรุงเทพตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557-2561 และ พ.ศ. 2562-2565

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน	ธนาคารทหารไทยชนชาติ		ธนาคารกรุงเทพ	
	พ.ศ. 2557-2561	พ.ศ. 2562-2565	พ.ศ. 2557-2561	พ.ศ. 2557-2561
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร				
1.1 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ	20.49	13.86	24.82	17.24
1.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1.144	0.61	1.19	0.74
รวม				
1.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	11.98	5.40	9.55	6.11
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน				

2.1 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร	4.06	3.45	3.38	2.84
2.2 อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม	0.06	0.04	0.05	0.04
อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน				
3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	9.15	7.76	6.86	7.38
3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.90	0.89	0.87	0.88
อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด				
4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	12.03	14.60	12.02	9.69
4.2 อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.39	0.85	0.95	0.56
กำไรต่อหุ้น และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน				
5.1 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	2.28	2.66	3.62	3.60

จากตารางที่ 4 ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิและค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของธนาคารกรุงเทพมีค่าสูงกว่าธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งสองช่วงเวลา ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นในปีพ.ศ. 2557-2561 ธนาคารทหารไทยชนชาติมีค่าเฉลี่ยที่สูงกว่าที่ 11.98 ต่อ 9.55 แต่ปีพ.ศ. 2557-2561 ธนาคารทหารไทยชนชาติกลับมีค่าเฉลี่ยที่ต่ำกว่าที่ 5.40 ต่อ 6.11 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนธนาคารกรุงเทพมีผลค่าเฉลี่ยที่ต่ำกว่าธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งสองช่วงเวลาแม้ในช่วงปีพ.ศ. 2557-2561 จะไม่ได้ต่างกันอย่างก็ตาม ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมธนาคารกรุงเทพและธนาคารทหารไทยชนชาติมีค่าเท่ากันในช่วงเวลาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดทั้งสองอัตราส่วนของธนาคารกรุงเทพมีผลค่าเฉลี่ยที่ดีกว่าธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งสองช่วงเวลาแบบชัดเจนค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารกรุงเทพมีค่าสูงกว่ามากทั้งสองช่วงเวลา

ตารางที่ 5 : ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติและธนาคารกสิกรไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557-2561 และ พ.ศ. 2562-2565

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน	ธนาคารทหารไทยชนชาติ		ธนาคารกสิกรไทย	
	พ.ศ. 2557-2561	พ.ศ. 2562-2565	พ.ศ. 2557-2561	พ.ศ. 2557-2561
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร				
1.1 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ	20.49	13.86	27.1	21.18

1.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ รวม	1.144	0.61	1.69	1.08
1.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ ถือหุ้น	11.98	5.40	13.91	8.05
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน				
2.1 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร	4.06	3.45	6.98	3.31
2.2 อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม	0.06	0.04	0.06	0.05
อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน				
3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	9.15	7.76	6.95	6.46
3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.90	0.89	0.87	0.87
อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด				
4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	12.03	14.60	11.68	9.21
4.2 อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.39	0.85	1.53	0.54
กำไรต่อหุ้น และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน				
5.1 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	2.28	2.66	2.06	2.76

จากตารางที่ 5 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติและธนาคารกสิกรไทย พบว่า ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรทั้งสามอัตราส่วนของธนาคารทหารไทยชนชาติมีค่าน้อยกว่าธนาคารกสิกรไทย ทั้งช่วงพ.ศ. 2557-2561 และ พ.ศ. 2562-2565 ค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรปีพ.ศ. 2557-2561 ธนาคารทหารไทยชนชาติมีค่าต่ำกว่าธนาคารกสิกรไทย ในขณะที่ปีพ.ศ. 2562-2565 ค่าเฉลี่ยของธนาคารทหารไทยชนชาติพลิกกลับมาสูงกว่าธนาคารกสิกรไทย ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนธนาคารกสิกรไทยมีผลค่าเฉลี่ยที่ดีกว่าธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งสองช่วงเวลา ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของธนาคารกสิกรไทยมีผลค่าเฉลี่ยที่ดีกว่าธนาคารทหารไทยชนชาติทั้งสองช่วงเวลา ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีช่วงปีพ.ศ. 2557-2561 ธนาคารทหารไทยชนชาติได้ผลที่ดีกว่าแต่ช่วงปีพ.ศ. 2562-2565 ธนาคารกสิกรไทยได้ผลที่ดีกว่าแทน ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนทั้งสองธนาคารมีค่าไม่แตกต่างกัน

ตารางที่ 6 : ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยชนชาติและธนาคารไทยพาณิชย์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557-2561 และ พ.ศ. 2562-2565

	ธนาคารทหารไทยชนชาติ	ธนาคารไทยพาณิชย์
--	---------------------	------------------

ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน	พ.ศ. 2557- 2561	พ.ศ. 2562- 2565	พ.ศ. 2557- 2561	พ.ศ. 2557- 2561
อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร				
1.1 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ	20.49	13.86	29.26	20.62
1.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	1.144	0.61	1.64	1.32
1.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	11.98	5.40	14.80	8.34
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน				
2.1 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร	4.06	3.45	3.96	3.94
2.2 อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม	0.06	0.04	0.05	0.05
อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน				
3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	9.15	7.76	7.77	6.58
3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.90	0.89	0.89	0.87
อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด				
4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	12.03	14.60	10.60	10.67
4.2 อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.39	0.85	1.58	0.90
กำไรต่อหุ้น และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน				
5.1 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	2.28	2.66	3.86	7.56

จากตารางที่ 6 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรทั้งสามอัตราส่วนของธนาคารไทยพาณิชย์สูงกว่าธนาคารทหารไทยธนชาติทั้งสองช่วงเวลา ค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวรธนาคารทหารไทยธนชาติมีค่าสูงกว่าธนาคารไทยพาณิชย์ที่ปีพ.ศ. 2557-2561 แต่ธนาคารไทยพาณิชย์ทำได้สูงกว่าในปีพ.ศ. 2557-2561 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนธนาคารไทยพาณิชย์มีผลค่าเฉลี่ยที่ดีกว่าธนาคารทหารไทยธนชาติทั้งสองช่วงเวลาแบบชัดเจน ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีธนาคารทหารไทยธนชาติทำผลงานได้ดีกว่าธนาคารไทยพาณิชย์ ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของธนาคารไทยพาณิชย์มีค่าสูงกว่ามากทั้งสองช่วงเวลา

อภิปรายผล

จากการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการศึกษาผลการดำเนินงานด้านการเงิน ทั้งก่อนและหลังการรวบรวมกิจการของธนาคารทหารไทยธนชาติและนำไปเปรียบเทียบกับกิจการธนาคารพาณิชย์ของประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2557-2565 โดยจะทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 5 ด้าน สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

หุ้นกลุ่มธนาคารเป็นหุ้นที่มีทิศทางการเจริญเติบโตเป็นวงจรเศรษฐกิจของประเทศ (Cyclical Industry) ทำให้จะเห็นได้ว่ารายได้และกำไรสูงขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจของประเทศฟื้นหรือเติบโตขึ้น เนื่องจากรายได้ของผู้ประกอบการหรือผู้บริโภคมากขึ้นได้กระตุ้นการขอสินเชื่อจากธนาคารมากขึ้นเพื่อนำไปเพิ่มการลงทุนใหม่ๆ รองรับการเติบโตในอนาคต ในขณะที่รายได้ของธนาคารจะลดลงในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัว โดยสามารถสรุปภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศและธนาคารทหารไทยธนชาติทั้งก่อนและหลังการรวบรวมกิจการได้ดังนี้

1. ธนาคารทหารไทยประกาศควบรวมกับธนาคารธนชาติเมื่อต้นปี 2562 โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อยกระดับธนาคารและขึ้นเป็นธนาคารขนาดใหญ่แห่งที่ 6 ของประเทศไทยแต่ภาวะโรคระบาด Covid-19 ที่เกิดขึ้นเมื่อปลายปี 2562 ซึ่งเป็นปีที่ทำให้เกิดวิกฤตเศรษฐกิจขึ้นแม้ว่าเวลานั้นเชื่อจะยังไม่แพร่เข้าไทยแต่วิกฤตเศรษฐกิจของโลกก็ทำให้ภาวะเศรษฐกิจของไทยก็ได้รับผลกระทบไปพอสมควร ธุรกิจธนาคารซึ่งเป็นธุรกิจที่จำเป็นต้องอ้างอิงกับธุรกิจประเทศเกิดความเสียหายอย่างหนัก อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรของทุกธนาคารมีค่าลดลงอย่างเห็นได้ชัด อีกอัตราส่วนที่สำคัญสำหรับธุรกิจธนาคารคือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV) และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งผลก็คือแย่งลงมาตั้งแต่สองอัตราส่วน แม้ว่าหลายๆ ธนาคารจะทำได้ดีขึ้นในปี 2565 ก็ตามแต่ผลที่ได้รับก็ยังไม่สูงเท่าปี 2557 ทำให้สรุปได้ว่าวิกฤตเศรษฐกิจจากเชื้อ Covid-19 ให้ผลที่ร้ายแรงต่อหุ้นกลุ่มธนาคารทั้งกลุ่ม

2. จากการศึกษาก่อนการรวบรวมกิจการของธนาคารทหารไทยพบว่าในการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของธนาคารทหารไทยธนชาติในปีพ.ศ.2562-2565 มีเพียงค่าเฉลี่ยสี่อัตราส่วนเท่านั้นที่การดำเนินงานหลังการรวบรวมกิจการมีผลที่ดีวก่อนการรวบรวมกิจการ ซึ่งก็คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทั้งสี่อัตราส่วนนี้และนำไปเปรียบเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ 5 แห่งของประเทศไทย ได้ผลว่า ธนาคารทหารไทยธนชาติมี อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนดีกว่าธนาคารกรุงไทย และ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นดีกว่าบริษัททีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป และธนาคารไทยพาณิชย์

ข้อเสนอแนะ

เนื่องจากหุ้นกลุ่มธนาคารเป็นหุ้นวัฏจักรที่อ้างอิงตามภาวะเศรษฐกิจของไทยทำให้ควรจะต้องพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ด้วยนอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เช่น อัตราดอกเบี้ยจากธนาคารกลางแห่งประเทศไทย

ไทย, โครงสร้างแหล่งเงินทุนของธนาคาร หรือ เงื่อนไขในการปล่อยสินเชื่อต่างๆ ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆที่ควร
ประเมินเพิ่มคือแนวคิด ESG โดยย่อมาจาก Environment, Social, และ Governance

อ้างอิง

เกียรติกดิ์ ชันชนา และ พูนศักดิ์ แสงสันต์ (2536). การบริหารการเงิน. กรุงเทพมหานคร. สำนักพิมพ์
มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ปริญญา มาดี และ ปริญญา มากลิ่น (2562). การวิเคราะห์ผลการดำเนินการด้านการเงินก่อนและหลังการควบ
รวมกิจการของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2551 - พ.ศ.
2558. สยามวิชาการ. ปีที่ 20 เล่มที่ 1 ฉบับที่ 34 มีนาคม 2562 - กรกฎาคม 2562.

สุพรรณิ มงคลนิพัทธ์ (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถ ในการ
ทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตรา ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม. วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรี
ปทุม.

รองเอก วรรณพฤษย์ (2557). การรวมธุรกิจ. ชลบุรี. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ชวนทร์ สีนะบรรจง (2555). ธนาคารกับการแข่งขัน. วารสารเศรษฐศาสตร์ธรรมศาสตร์.
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

อชิรญา วรรณะมาน (2558). การศึกษาผลกระทบจากการประกาศควบรวมกิจการ ต่อบริษัทอื่นในอุตสาหกรรม
เดียวกัน. วิทยานิพนธ์คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

รัฐวรรษย์ สกุลเดชไพบูลย์ (2553). การวิเคราะห์และเปรียบเทียบงบการเงินก่อนและหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจโลก
ปี 2551 : กรณีศึกษา บริษัทในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์. วิทยานิพนธ์คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต.
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2566). ผลประกอบการสำคัญ. ค้นเมื่อ 20 มิถุนายน 2566, จาก
www.set.or.th/th/market/product/stock/search

ฟินโนมินา (2566). ข้อมูลหุ้น. ค้นเมื่อ 20 มิถุนายน 2566, จาก www.finnomena.com/stock

