

# การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

---

## ความหมายและ การใช้อัตราส่วนทาง การเงิน

การประเมินผลฐานะทางการเงินและการดำเนินงานของธุรกิจนั้น ผู้ใช้ต้องใช้เครื่องมือหลายชนิด เครื่องมือที่ใช้อยู่เสมอ คือ อัตราส่วน(Ratio) หรือดัชนี(index)

การวิเคราะห์อาจใช้วิธีหนึ่งหรือหลายวิธีขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ที่จะนำไปใช้ให้เกิดประโยชน์ เมื่อระยะเวลาเปลี่ยนแปลงไปความต้องการจากการวิเคราะห์อาจเปลี่ยนไป วิธีการเปรียบเทียบที่จะนำมาใช้ย่อมแตกต่างกันไป

---

## ผู้ใช้อัตราส่วนทางการเงิน

เกิดจากการเปรียบเทียบข้อมูลในงบการเงิน ซึ่งมี  
ตั้งแต่งบแสดงฐานะการเงิน (งบดุล) และงบแสดงผลการ  
ดำเนินงาน (งบกำไรขาดทุน) ผู้ใช้อัตราส่วนจะเป็น  
ผู้เกี่ยวข้องกับธุรกิจ



# ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน

## อัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนสภาพคล่อง
- อัตราส่วนหนี้สิน
- อัตราส่วนความมีกำไร
- อัตราส่วนเกี่ยวกับความคุ้มครอง

(อัตราส่วน 2 ชนิดแรก คำนวณจากงบดุล และ อัตราส่วน 2 ชนิดหลังคำนวณจากงบกำไรขาดทุน และบางครั้งจากทั้งงบดุล และงบกำไรขาดทุน)



## ข้อจำกัดของอัตราส่วนทางการเงิน

- การนำอัตราส่วนไปให้ผู้วิเคราะห์ จำเป็นต้องตระหนักถึงข้อจำกัดของอัตราส่วนที่เกิดขึ้น
- ผู้วิเคราะห์ที่ดี ควรแก้ปัญหาเหล่านี้โดยการรวบรวมข้อมูลเชิงคุณภาพ(Qualitative) เพื่อประกอบการวิเคราะห์อัตราส่วน
- วิธีแก้ไขสำหรับผู้วิเคราะห์เครดิต คือ ต้องตระหนักถึงความจริงในประเด็นนี้และทำการปรับปรุงตัวให้อยู่ในงวดระยะเดียวกัน

# ให้นักศึกษาจดสูตร ลงใน 1 หน้า A4

## สูตรอัตราส่วนสภาพคล่อง

$$1) \text{ Current Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน (เท่า)}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

$$2) \text{ Quick Ratio หรือ Acid-Test Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ (เท่า)}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

$$3) \text{ อัตราสภาพคล่องของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อ (ครั้ง)}}{\text{ลูกหนี้}}$$

$$4) \text{ ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย} = \frac{365 \text{ (วัน)}}{\text{อัตราสภาพคล่องของลูกหนี้}}$$

## สูตรอัตราส่วนสภาพคล่อง (ต่อ)

$$5) \text{ อัตราการหมุนเวียนของสินค้า} = \frac{\text{ต้นทุนขาย (ครั้ง)}}{\text{สินค้าเฉลี่ย (ต้นปี + ปลายปี)/2}}$$

$$6) \text{ ระยะเวลาขายสินค้าโดยเฉลี่ย} = \frac{365 \text{ (วัน)}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้า}}$$

$$12.345 = 12.35$$

$$12.354 = 12.35$$

## สูตรอัตราส่วนหนี้สิน

- 1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น =  $\frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} (\%)$
- 2) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว  
ต่อการจัดหาเงินทุนระยะยาว =  $\frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{การจัดหาเงินทุนระยะยาว}}$

\* การจัดหาเงินทุนระยะยาว ประกอบด้วย การกู้ยืมระยะยาว + ส่วนของผู้ถือหุ้น





## สูตรอัตราส่วนความมีกำไร

- 1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย =  $\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 (\%)$
- 2) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย =  $\frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 (\%)$
- 3) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ (ROCE) =  $\frac{\text{กำไรส่วนที่เป็นของถือหุ้นสามัญ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ}} \times 100 (\%)$
- 4) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ (ROA) =  $\frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนทั้งสิ้น}} \times 100 (\%)$

\*ยอดขาย = ยอดรายได้

\*กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ = กำไรสุทธิหลังหักภาษี - เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ

\*ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ = ส่วนของทุนทั้งสิ้น - ราคาตามมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ

\*สินทรัพย์ที่มีตัวตนทั้งสิ้น = สินทรัพย์ทั้งหมด - สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

## สูตรอัตราส่วนความคุ้มครอง

$$1) \text{ อัตราส่วนความคุ้มครอง} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (เท่า)}}{\text{ดอกเบี้ยจ่ายในงวด}}$$

- อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
  - Current Ratio
  - Quick Ratio
  - อัตราสภาพคล่องของลูกหนี้ Liquidity of Receivables
  - ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย (จำนวนวัน 356 วัน)
  - อัตราสภาพคล่องของสินค้า Liquidity of Inventory
  - ระยะเวลาขายสินค้าโดยเฉลี่ย (จำนวนวัน 356 วัน)
- อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratios)
  - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น Debt to net worth ratio
  - อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อการจัดหาเงินทุนระยะยาว Capitalization Ratio
- อัตราส่วนความมีกำไร (Profitability Ratios)
  - Profitability in Relation to sale
    - อัตรากำไรต่อยอดขาย Gross profit Margin
    - อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย Net Profit Margin
  - Profitability in Relation to Investment
    - อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนหุ้นสามัญ Rate of Return on common Stock Equity : ROCE
    - อัตราผลตอบแทนการลงทุนในสินทรัพย์ Rate on Assets Ratio : ROA
- อัตราส่วนความคุ้มครอง (Coverage Ratios)

## คำสั่ง จากโจทย์ให้นักศึกษา วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์	2018	2017	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2018	2017
<b>ทรัพย์สินหมุนเวียน</b>			<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>		
เงินสด	140	107	เจ้าหนี้การค้า	213	197
ลูกหนี้การค้า	294	270	ตัวจ่ายเงิน	50	53
สินค้าคงเหลือ	269	280	ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	223	205
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	58	58	<b>หนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด</b>	<b>486</b>	<b>455</b>
<b>ทรัพย์สินหมุนเวียนทั้งหมด</b>	<b>761</b>	707	<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>		
<b>ทรัพย์สินถาวร</b>			<b>เงินกู้ระยะยาว</b>	<b>117</b>	<b>104</b>
อาคาร โรงงาน และเครื่องจักร	1,423	1,274	หนี้สินไม่หมุนเวียน	471	458
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	550	460	<b>หนี้สินไม่หมุนเวียนทั้งหมด</b>	<b>588</b>	<b>562</b>
มูลค่าโดยสุทธิ	873	814	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		
ทรัพย์สินไม่มีตัวตนและอื่นๆ	245	221	หุ้นบุริมสิทธิ	39	39
ทรัพย์สินถาวรทั้งหมด	1,118	1,035	หุ้นกู้	55	32
			กำไรส่วนทุน	347	327
			กำไรสะสม	390	347
			หัก ตัวคงคลัง	26	20
			<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด</b>	<b>805</b>	<b>725</b>
<b>รวมทรัพย์สินทั้งหมด</b>	<b>1,879</b>	<b>1,742</b>	<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด</b>	<b>1,879</b>	<b>1,742</b>

งบดุล  
ของ บริษัท A จำกัด  
ปี 2018 และ 2017  
(หน่วย : ล้านบาท)

รายรับ/ยอดขาย	2,262
หัก ต้นทุนขาย	1,655
หัก ค่าใช้จ่ายการขาย การ บริหารและทั่วไป	327
หัก ค่าเสื่อมราคา	90
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิ	190
รายได้อื่นๆ	29
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและ ภาษี	219
หัก ดอกเบี้ย	49
กำไรก่อนภาษี	170
หัก ภาษีเงินได้ :	84
ภาษีที่จ่ายจริง : 71	
ภาษีค้างจ่าย : 13	
กำไรสุทธิ	86
เงินปันผล : 43	
เงินออม : 43	

งบกำไรขาดทุน  
ของบริษัท A จำกัด  
ปี 2018  
(หน่วย : ล้านบาท)

## รายการเพิ่มเติม

- ขายเชื่อ ในปี 2018 จำนวน 400,000,000 บาท ปี 2017 จำนวน 360,000,000 บาท
- ระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย จำนวน 365 วัน / ปี
- สิ้นค้าเฉลี่ย คือ สินค้าต้นงวด + สินค้าปลายงวด

2

- การจัดหาเงินทุนระยะยาว ประกอบด้วย การกู้ยืมระยะยาว + ส่วนของเจ้าของ
- กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ คือ กำไรสุทธิหลังหักภาษี – เงินปันผลหุ้นปริมสิทธิ หรือ กำไรสุทธิหลังหักภาษี
- สินทรัพย์ที่มีตัวตนทั้งสิ้น คือ สินทรัพย์ทั้งหมด - สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนและอื่น ๆ

- เฉลยการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง

$$1) \text{ Current Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน (เท่า)}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

$$2018 = \frac{761}{486} = 1.57 \text{ เท่า}$$

486

$$2017 = \frac{707}{455} = 1.55 \text{ เท่า}$$

455

สรุป กิจกรรมนี้มีสภาพคล่องสูง ปี 2018 มีสินทรัพย์ระยะสั้นเป็น 1.57 เท่าของหนี้สินระยะสั้น

ถ้าเปรียบเทียบ 2018 กับ 2017 พบว่า ปี 2018 มีสภาพคล่องดีกว่า

\*\*\*current ratio ยิ่งสูงยิ่งดี

- **เฉลยการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง (ต่อ)**

2) Quick Ratio หรือ Acid-Test Ratio =  $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินระยะสั้น}}$  (เท่า)

$$2018 = \frac{761 - 269}{486} = 1.01 \text{ เท่า}$$

$$2017 = \frac{707 - 280}{455} = 0.94 \text{ เท่า}$$

สรุป กิจกรรมนี้ ปี 2018 มีสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวคงเหลือ เป็น 1.01 เท่า ของหนี้สินระยะสั้น

ถ้าเปรียบเทียบ 2018 กับ 2017 พบว่า ปี 2018 มีสภาพคล่องดีกว่า

\*\*\*สินค้าหมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ เรียกว่า สินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวสูง



- **เฉลยการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง (ต่อ)**

$$3) \text{ อัตราสภาพคล่องของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อ (ครั้ง)}}{\text{ลูกหนี้}}$$

$$2018 = \frac{400}{294} = 1.36 \text{ ครั้ง}$$

$$2017 = \frac{360}{270} = 1.33 \text{ ครั้ง}$$

$$4) \text{ ระยะเวลาเก็บหนี้โดยเฉลี่ย} = \frac{365 \text{ (วัน)}}{\text{อัตราสภาพคล่องของลูกหนี้}}$$

$$2018 = 365/1.36 = 268.38 \text{ วัน}$$

$$2017 = 365/1.33 = 274.44 \text{ วัน}$$

\*\*\* ยิ่งสูงยิ่งดี  
คือ ขายสินค้าได้เร็วขึ้น

- **เฉลยการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง (ต่อ)**

$$5) \text{ อัตราการหมุนเวียนของสินค้า} = \frac{\text{ต้นทุนขาย (ครั้ง)}}{\text{สินค้าเฉลี่ย}}$$

$$2018 = \frac{1655}{(269 + 280)/2} = 6.03 \text{ ครั้ง}$$

$$6) \text{ ระยะเวลาขายสินค้าโดยเฉลี่ย} = \frac{365 \text{ (วัน)}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้า}}$$

$$2018 = \frac{365}{6.03} = 60.53 \text{ วัน}$$

\*\*\* อัตราการหมุนเวียนของสินค้า ยิ่งสูงยิ่งดี มีการหมุนเวียนของสินค้า หรือขายสินค้าได้เร็วขึ้น

\*\*\* ระยะเวลาขาย ถ้าต่ำ แสดงว่า หมุนเวียนได้เร็ว

- **เฉลยการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สิน**

1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น =  $\frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$  (%)

$$2018 = \frac{(486 + 588)}{805} = 1.33 \%$$

$$2017 = \frac{(455 + 562)}{725} = 1.41 \%$$

สรุป กิจกรรม ปี 2018 มีหนี้สินเป็น 1.33 % ของเงินทุน ในขณะที่มีเงินทุน 1 บาท จะมีหนี้สิน 1.33 บาท

\*\*ถ้าอัตราส่วนนี้ สูง แสดงว่า กิจกรรมจัดหาเงินทุนดำเนินการส่วนใหญ่จากการกู้ยืมมากกว่า หากจากส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้เสี่ยง

\*\* สูง ไม่ดี

- **เฉลยการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สิน (ต่อ)**

$$\begin{array}{rcl}
 2) \text{ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว} & = & \text{หนี้สินระยะยาว} \\
 \text{ต่อการจัดหาเงินทุนระยะยาว} & & \text{การจัดหาเงินทุนระยะยาว} \\
 \\ 
 2018 & = & \frac{588}{(117+805)} = 0.64 \\
 \\ 
 2017 & = & \frac{562}{(104+725)} = 0.68
 \end{array}$$

สรุป ในขณะที่มีเงินทุน 1 บาท ในปี 2018 จะมีหนี้สินระยะยาว 0.63 บาท

ถ้าอุตสาหกรรม (กลาง) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน เป็น 0.9 บาท แสดงว่า กิจการมีความเสี่ยงน้อยกว่า

\* การจัดหาเงินทุนระยะยาว ประกอบด้วย การกู้ยืมระยะยาว + ส่วนของเจ้าของ

- **เฉลยการวิเคราะห์อัตราส่วนความมีกำไร**

1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย =  $\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 (\%)$

2018 =  $\frac{(2,262 - 1,655)}{2,262} \times 100$

= 26.83%

สรุป ถ้าอัตราส่วนนี้ ยิ่งสูง คือ กิจการสามารถลดต้นทุนขายให้ต่ำลงได้มากเท่านั้น เป็นสิ่งที่ผู้บริหารพอใจมากยิ่งขึ้น

ถ้าเปรียบเทียบกับอัตราอุตสาหกรรม (กลาง) อัตราส่วนนี้ สูงกว่า คือ สามารถทำกำไรได้มากกว่า

งบกำไรขาดทุน (ย่อ)  
ขาย  
หัก ต้นทุนขาย  
กำไรขั้นต้น  
หัก ค่าใช้จ่ายในการขาย  
กำไรสุทธิ

- **เฉลยการวิเคราะห์อัตราส่วนความมีกำไร (ต่อ)**

$$\begin{aligned} 2) \text{ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย} &= \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \quad (\%) \\ 2018 &= \frac{86}{2,262} \times 100 \\ &= 3.80\% \end{aligned}$$

สรุป ถ้าเปรียบเทียบกับอัตราอุตสาหกรรม (กลาง) อัตราส่วนนี้ สูงกว่า คือ สามารถทำกำไรได้มากกว่า

ถ้าเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม (กลาง) อัตราส่วนนี้ ต่ำกว่า คือ การหย่อนยานในความสามารถในการผลิต การขาย และการบริหาร ถึงจะขายได้มาก แต่ต้นทุนสูง ทำให้ได้กำไรน้อยกว่า

$$3) \text{ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ (ROCE)} = \frac{\text{กำไรส่วนที่เป็นของถือหุ้นสามัญ (\%)}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ}}$$

$$2018 = \frac{(86 - 43)}{(805 - 43)} = 0.06 \%$$

$$4) \text{ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ (ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี (\%)}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนทั้งสิ้น}}$$

$$2018 = \frac{86}{(1,879 - 245)} = 0.05 \%$$

สรุป ยิ่งสูง ยิ่งดี กิจการสามารถทำกำไรในแต่ละช่วงเป็นอย่างไร ต้องเปรียบเทียบกับค่าอุตสาหกรรม (กลาง)

\*กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ = กำไรสุทธิหลังหักภาษี - เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ

\*ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ = ส่วนของทุนทั้งสิ้น - ราคาตามมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ

\*สินทรัพย์ที่มีตัวตนทั้งสิ้น = สินทรัพย์ทั้งหมด - สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

- **เฉลยการวิเคราะห์อัตราส่วนความคุ้มครอง**

$$1) \text{ อัตราส่วนความคุ้มครอง} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (เท่า)}}{\text{ดอกเบี้ยจ่ายในงวด}}$$
$$2018 = \frac{219}{49} = 4.47 \text{ เท่า}$$

สรุป ดอกเบี้ยจ่ายได้รับการคุ้มครอง 4.47 เท่า ในขณะที่ดอกเบี้ยจ่าย 1 บาท กิจการจะมีรายได้ 4.47 บาท เพื่อการจ่ายดอกเบี้ยนี้ อัตราส่วนที่สูง คือ ความปลอดภัยของเจ้าหนี้ที่จะได้รับชำระค่าดอกเบี้ย



The image features a central white diamond shape on a light gray background. The diamond is outlined by a thin white border. In the four corners of the image, there are overlapping geometric shapes in yellow and blue. The top-left and bottom-right corners have yellow shapes, while the top-right and bottom-left corners have blue shapes. The text "Q & A" is centered within the white diamond.

Q & A