



**ประมาณการกระแสเงินสดคิดลด
เพื่อพิจารณาการด้อยค่าตาม TAS 36
หลังสิ้นสุดมาตรการผ่อนปรนฯ
วันที่ 14 มกราคม 2564**

การประมาณการมูลค่าจากการใช้ (Value in Use)

ความท้าทายในช่วงสถานการณ์ COVID-19



การพิจารณาการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน

อ้างอิงจากเอกสาร FRC, UK: Covid-19 Thematic Review –Review of financial reporting effects of Covid-19

การด้อยค่าที่อาจเกิดขึ้น:

- ค่าความนิยม
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมทั้งสิทธิการใช้สินทรัพย์ (เช่น ธุรกิจค้าปลีก เนื่องจากการปิดสาขา)
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น โปรแกรมที่อยู่ระหว่างการพัฒนา เนื่องจากมีความล่าช้าในการพัฒนา และไม่สามารถก่อให้เกิดกำไรเชิงเศรษฐกิจในอนาคต



วิธีการประมาณการกระแสเงินสดที่คาดการณ์

ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการประมาณการมูลค่าจากการใช้ โดยพิจารณาสถานการณ์ต่าง ๆ ที่เป็นไปได้และถ่วงน้ำหนักความน่าจะเป็น



ความเสี่ยงเกี่ยวกับ COVID-19

เปิดเผยข้อมูลให้ชัดเจนเกี่ยวกับการพิจารณาความเสี่ยง COVID-19 ในการประมาณการกระแสเงินสด การกำหนดอัตราคิดลด และอัตราการเติบโตระยะยาว



อัตราคิดลด

หลีกเลี่ยงการรวมความเสี่ยงเกี่ยวกับการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตซ้ำในการประเมินอัตราคิดลด (double count)



สมมติฐาน

ทบทวนสมมติฐานหลัก ๆ ที่ใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดในสถานการณ์ที่มีผลกระทบจาก COVID-19



การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

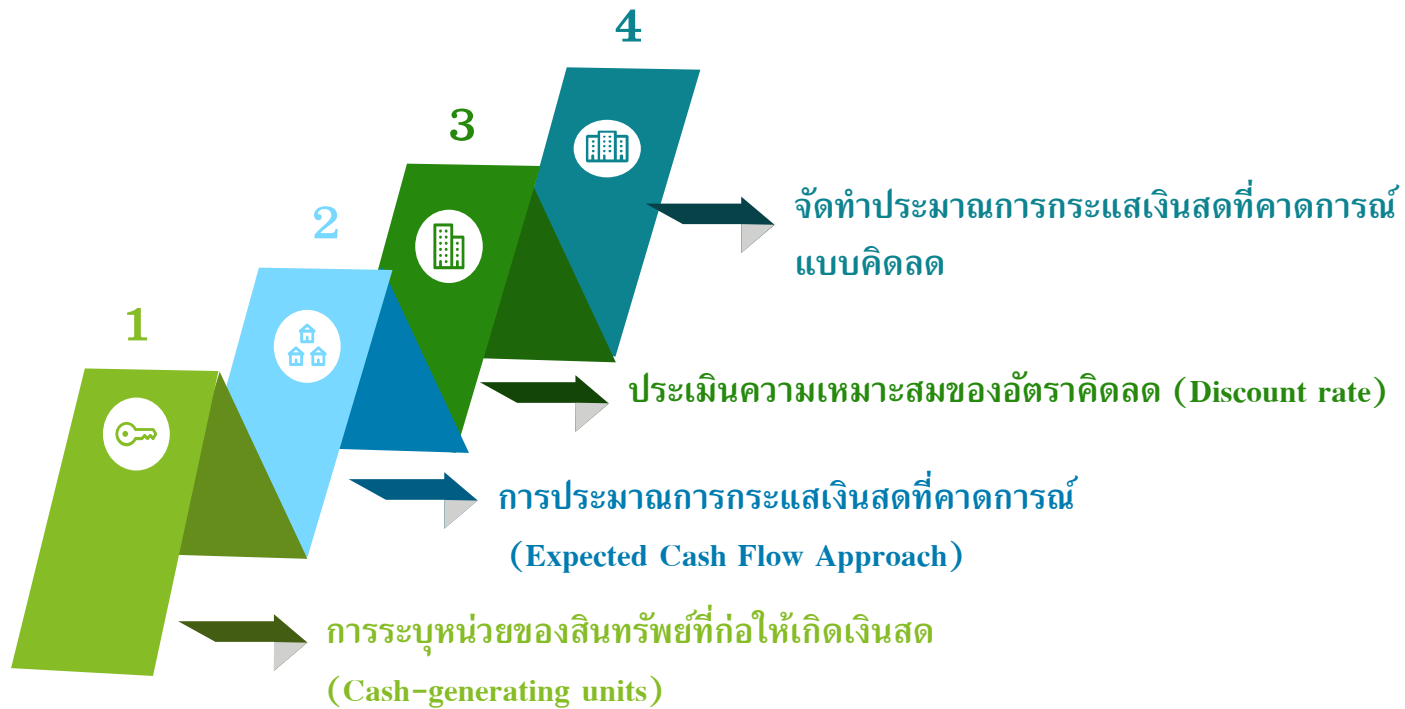
ควรคำนึงถึงผลลัพธ์ที่เป็นไปได้ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญในการประมาณการ



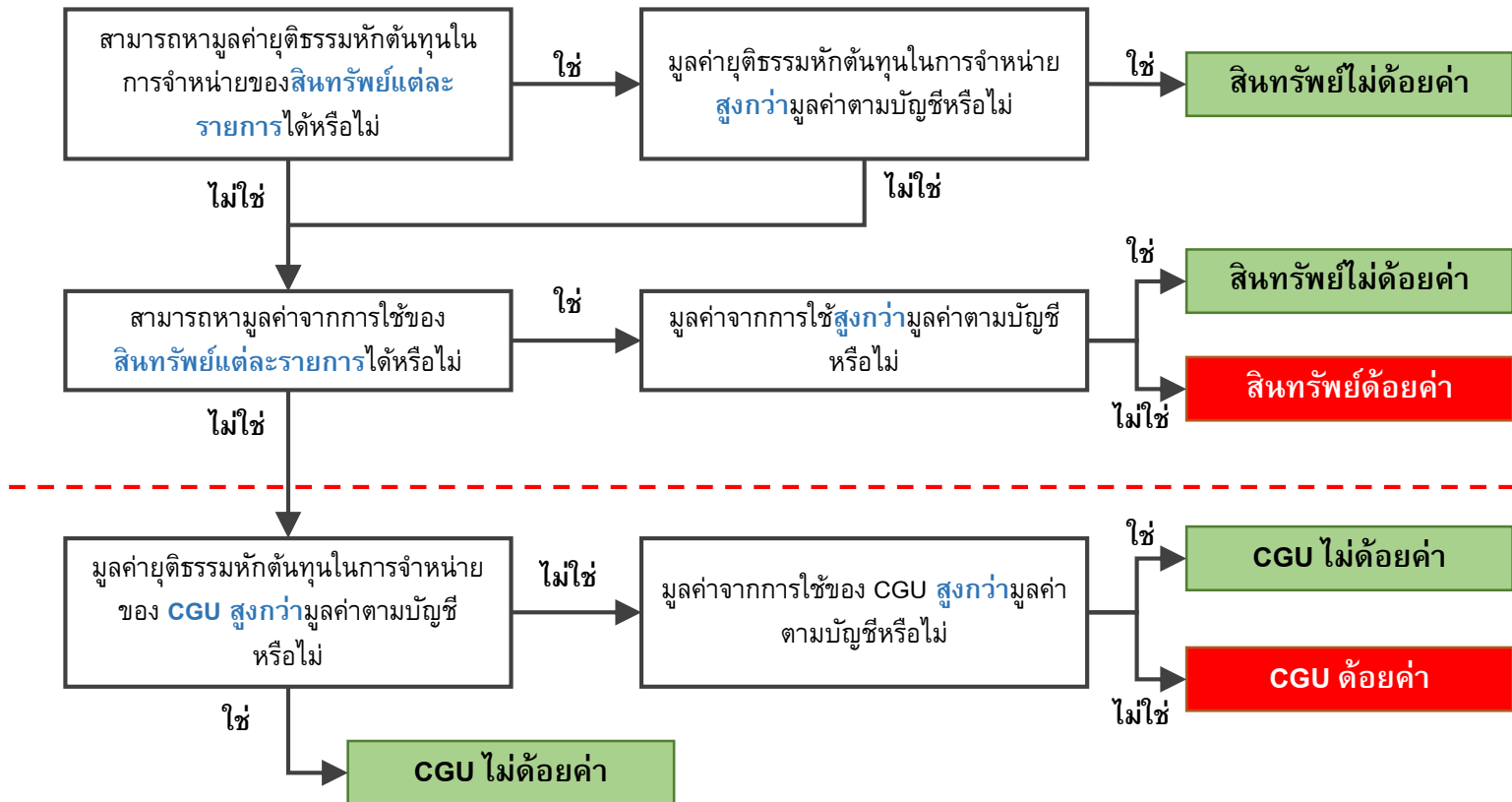
การเปิดเผยข้อมูล

เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลกระทบจาก COVID-19 ทั้งส่วนที่มีผลกระทบต่อการเงินงวดปัจจุบัน และผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดในอนาคต

การพิจารณาการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงิน



การพิจารณาการด้อยค่าสำหรับสินทรัพย์แต่ละรายการหรือหน่วยสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด (“CGU”)



ประเด็นที่ควรพิจารณา - การประมาณการกระแสเงินสดที่คาดการณ์

2



การประมาณการกระแสเงินสดที่คาดการณ์ (Expected Cash Flow Approach)



ข้อพิจารณาภายใต้สถานการณ์

COVID-19

- คำนึงถึงความไม่แน่นอนและ
เงื่อนไขต่าง ๆ ที่มีอยู่ ณ วันที่สิ้น
รอบระยะเวลารายงาน (เช่น
ระยะเวลาที่ต้องหยุดดำเนินงาน
ความช่วยเหลือที่คาดว่าจะได้รับ
จากภาครัฐ)
- หากมีความไม่แน่นอนอย่างมี
นัยสำคัญ ต้องพิจารณาผลลัพธ์ที่
เป็นไปได้ในหลาย ๆ สถานการณ์
มากกว่าการใช้ประมาณการ
กระแสเงินสดที่มีความเป็นไปได้
มากที่สุดเพียงชุดเดียว

ตัวอย่างการพิจารณาวิธีประมาณการกระแสเงินสดที่คาดการณ์

บริษัท เอพีซี จำกัด (“บริษัท”) ประกอบกิจการโรงแรม และภัตตาคาร

- ลูกค้าของบริษัทมีทั้งลูกค้าชาวไทยและชาวต่างประเทศ
- เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดต่อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่เกิดขึ้นในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ส่งผลให้นักท่องเที่ยวในต่างประเทศเข้ามาใช้บริการลดลง



ใช้ข้อมูลกระแสเงินสด
ที่มีความเป็นไปทั้งหมด
มาพิจารณา

ตัวอย่างการพิจารณาวิธีประมาณการกระแสเงินสดที่คาดการณ์

บริษัทหลายแห่งในต่างประเทศได้คิดค้นวัคซีน
ป้องกัน COVID-19 สำเร็จแล้ว ซึ่งคาดว่าจะมีการจำหน่ายให้กับประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก



ประเมินสถานการณ์ที่เป็นไปได้
หากวัคซีนดังกล่าวสามารถที่จะ
ป้องกัน COVID-19 ได้สำเร็จ

สถานการณ์	สิ่งที่คาดการณ์	ผลกระทบต่อ กระแสเงินสด	กระแส เงินสด* (ล้านบาท)	อัตราคิดลด (ร้อยละ)	มูลค่า ปัจจุบัน* (ล้านบาท)	ความ น่าจะเป็น (ร้อยละ)	มูลค่าปัจจุบัน หลังถ่วงน้ำหนัก ความน่าจะเป็น (ล้านบาท)
สถานการณ์ 1	โอกาสที่นักท่องเที่ยว ต่างชาติจะเข้ามาเที่ยวใน ไทยจะมีมากขึ้น	เพิ่มขึ้นจากลูกค้า ต่างประเทศใน ระดับสูง	1,000	6%	870	30%	261.0
สถานการณ์ 2	นักท่องเที่ยวต่างชาติรอดู สถานการณ์ ยังไม่เสี่ยง เดินทาง	เพิ่มขึ้นจากลูกค้า ต่างประเทศใน ระดับปานกลาง	700	5.5%	577	60%	346.2
สถานการณ์ 3	วัคซีนมีผลกระทบให้เกิด อาการข้างเคียงในทางลบ	มีกระแสเงินสด หลักจากลูกค้าใน ประเทศไทย	500	5%	435	10%	43.5
รวม							650.7

* ในตัวอย่างนี้สมมติว่าไม่มี terminal value และเป็นตัวเลขสมมติเพื่อประกอบการอธิบายเท่านั้น

ประเด็นที่ควรพิจารณา - อัตราคิดลด

3



ประเมินความเหมาะสมของอัตราคิดลด (Discount rate)

Current market assessments:

พิจารณามูลค่าของเงินตาม
ระยะเวลา (time value of
money)



**Specialist involvement
strongly encouraged**
ควรปรึกษาผู้เชี่ยวชาญ
ด้านการเงิน



CGU specific risk

ควรสะท้อนถึงความเสี่ยงเฉพาะของแต่ละ
CGU เช่น country
risk premium และไม่
ใช้อัตราเงินกู้ยืมของ
กิจการ

Avoid double-counting

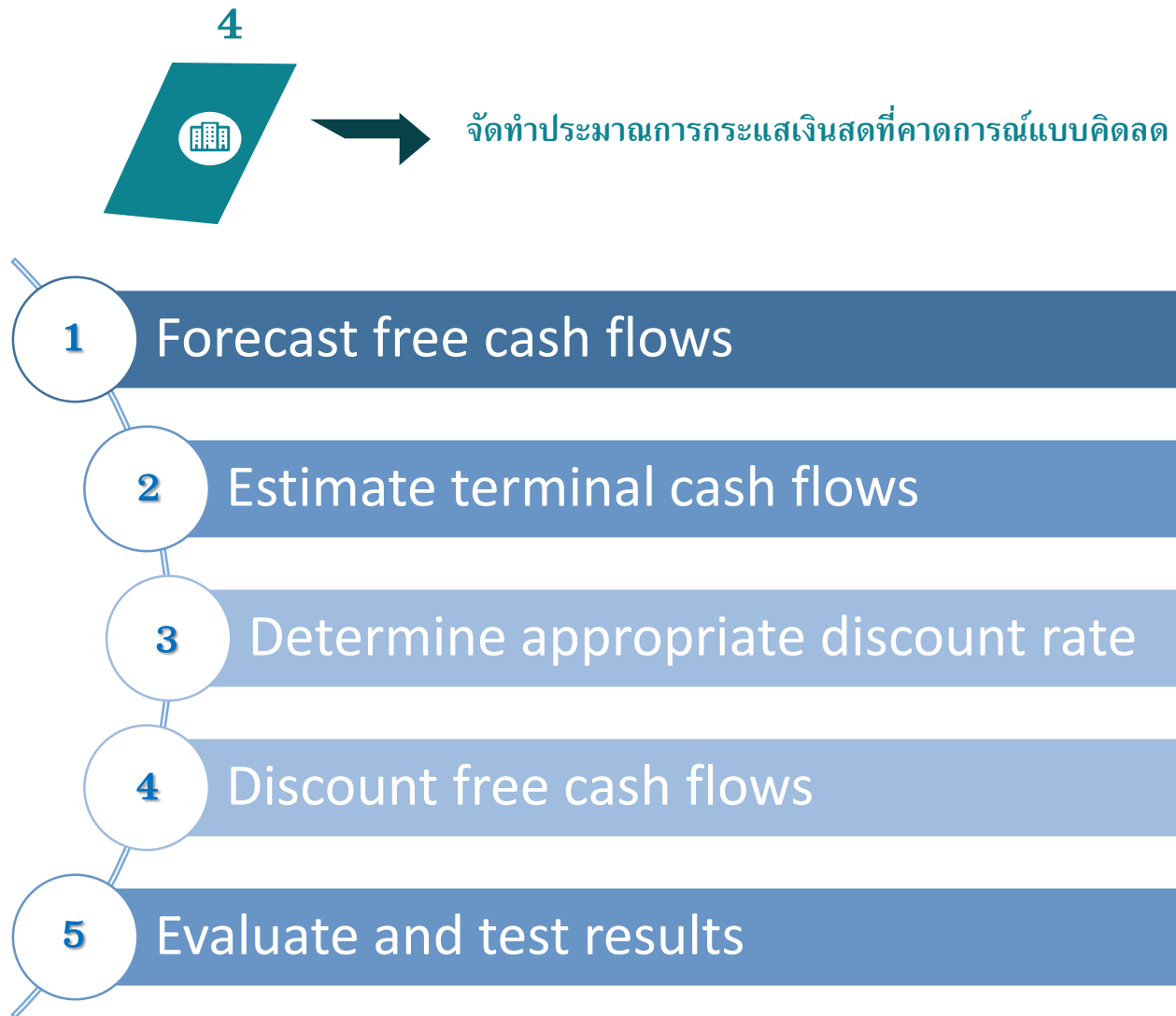
เช่น กรณีที่อัตราคิดลด
รวมผลกระทบของอัตรา
เงินเฟ้อแล้ว กระแสเงิน
สดในอนาคตควรเป็น
nominal terms

ข้อพิจารณาภายใต้
สถานการณ์

COVID-19

- ความผันผวนใน
ตลาดการเงิน
- แนวโน้มการ
ลดลงของอัตรา
ดอกเบี้ยใน
ตลาดโลก

หลักการในการประมาณการวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted cash-flow)



หลักการในการประมาณการวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted cash-flow)

The diagram illustrates the DCF formula for Valuation. A green box labeled "Value" is set equal to the sum of two components. The first component is a summation from $\tau=1$ to T of $\frac{CF_{\tau}}{(1+r_{\tau})^{\tau}}$. Callouts identify T as "No. of Periods Ahead (T)", CF_{τ} as "Periodic Cash flow (CF_t)", and r_{τ} as "Discount Rate (r_t)". The second component is the Terminal Value, represented as $\frac{CF_T(1+g)}{(r-g)}$, which is then divided by $(1+r_{\tau})^T$. A callout identifies $CF_T(1+g)$ as "Terminal Value". A separate box defines g as "free cash flow expected growth rate" and r as "WACC (for example)".

$$\text{Value} = \sum_{\tau=1}^T \frac{CF_{\tau}}{(1+r_{\tau})^{\tau}} + \frac{\frac{CF_T(1+g)}{(r-g)}}{(1+r_{\tau})^T}$$

g = free cash flow expected growth rate
 r = WACC (for example)

หลักการในการประมาณการวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted cash-flow)

Value = $\sum_{\tau=1}^T \frac{CF_{\tau}}{(1+r_{\tau})^{\tau}}$

- 1. Revenue Growth
- 2. Cash (Operating or EBITDA) Margin
- 3. Tax Paid
- 4. Working Capital Commitment
- 5. Capital Expenditure

Discount Rate

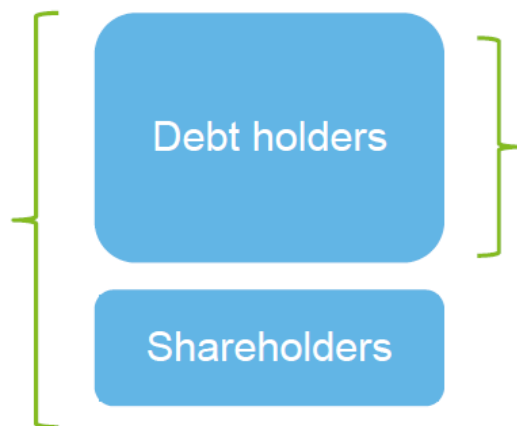
Competitive Advantage period

Note: FCFF = EBIT(1-t) + D&A - Δ in NWC - Capex

หลักการในการประมาณการวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted cash-flow)

$$\sum_{\tau=1}^T \frac{CF_{\tau}}{(1+r_{\tau})^{\tau}}$$

Free cash
flow to
firm



+/- cash flow
related to debt
(interest, loan
paybacks, additional
borrowing)

Free cash flow
to equity

หลักการในการประมาณการวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted cash-flow)

“The discount rate must be consistent with the type of cash flow.”

The diagram illustrates the calculation of Enterprise Value and Equity Value using the Discounted Cash Flow (DCF) method. It shows two equations, each with a box for the value being calculated, an equals sign, a summation formula, and boxes for the cash flow and discount rate components.

Enterprise Value:

$$\text{Enterprise Value} = \sum_{\tau=1}^T \frac{CF_{\tau}}{(1 + r_{\tau})^{\tau}}$$

The cash flow component is labeled **FCFF** (Free Cash Flow to the Firm). The discount rate component is labeled **WACC** (Weighted Average Cost of Capital). The WACC is further broken down into **Cost of Equity (CAPM)** and **Cost of Debt**.

Equity Value:

$$\text{Equity Value} = \sum_{\tau=1}^T \frac{CF_{\tau}}{(1 + r_{\tau})^{\tau}}$$

The cash flow component is labeled **FCFE** (Free Cash Flow to the Equity). The discount rate component is labeled **Cost of Equity (CAPM)**.



หลักการในการประมาณการวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted cash-flow)

“Rate of return that a prudent purchaser would require in order to put capital at risk in the expectation of realizing the earnings expected for this specific business.”

Cost of equity (using CAPM)

$$K_f + \beta(K_m - K_f) + \text{Other risks (e.g. company specific, size premium)}$$

Cost of debt

Marginal cost of debt (e.g. MLR)

Weighted average cost of capital (“WACC”)

$$WACC = K_e \times W_e + (K_d \times (1-T)) \times W_d$$



หลักการในการประมาณการวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted cash-flow)

Theoretical Cost of Equity

	Low	High	Source/ Comments
10-Yr Government Bond Yield	1.2%	1.2%	10-year Zero-coupon government bond yield, TBMA as at 31 Dec 19
Equity Risk Premium	7.3%	8.3%	equity risk premium estimate
Equity Beta:			
Targeted Debt (%)	40%	40%	Based on the median debt structure of the comparable companies
Targeted Equity (%)	60%	60%	Based on the median debt structure of the comparable companies
Targeted D/E ratio	0.7	0.7	Calculated
Unlevered Industry Beta	0.7	0.7	Unlevered equity beta = Levered equity beta / [1+(1-Tax Rate) x Debt-to-Equity]
Corporate Tax Rate	20%	20%	Thailand's corporate income tax rate
Levered Equity Beta	1.1	1.1	Calculated
Size premium	[]	[]	
Company Specific Risk	[]	[]	
CAPM Cost of Equity	9.5%	10.6%	Calculated

1. Cost of Equity

Weighted Average Cost of Capital (WACC)

	Low	High	Source/ Comments
Expected Cost of Debt:			
Cost of debt	5.98%	5.98%	Average MLR of Thailand's 5 largest banks, Bank of Thailand as at 31 Dec 19
Corporate Tax Rate	20.0%	20.0%	Thailand's corporate income tax rate
Expected Cost of Debt - post tax	4.78%	4.78%	Calculated
Expected Cost of Equity	9.5%	10.6%	
Weighted Average Cost of Capital	7.6%	8.3%	Calculated
Weighted Average Cost of Capital (rounded)	8.0%	8.0%	

2. Cost of Debt

3. WACC

Source: Bloomberg and ThaiBMA as at [0]



หลักการในการประมาณการวิธีกระแสเงินสดคิดลด (Discounted cash-flow)

Assumptions	
Discount Rate	12.0%
Tax Rate	28.0%
Debt-Free Net Working Capital (% of Rev)	13.0%
LT Growth Rate	3.0%

FORECAST PERIOD

Years ending 31 December

	2011	2012	2013	2014	2015	Terminal
	£'000	£'000	£'000	£'000	£'000	£'000
Total Revenue	24,000	30,000	40,000	44,000	48,400	49,852
Revenue Growth		25%	33%	10%	10%	3%
Cost of Revenue	(18,000)	(21,000)	(24,000)	(26,400)	(29,040)	(29,911)
Gross Profit	6,000	9,000	16,000	17,600	19,360	19,941
Operating expenses	(3,600)	(3,600)	(3,200)	(2,200)	(2,420)	(2,493)
EBITDA	2,400	5,400	12,800	15,400	16,940	17,448
Depreciation	(500)	(450)	(450)	(300)	(300)	(300)
EBIT	1,900	4,950	12,350	15,100	16,640	17,148
EBIT Margin	7.9%	16.5%	30.9%	34.3%	34.4%	34.4%
Taxes	(532)	(1,386)	(3,458)	(4,228)	(4,659)	(4,801)
EBIT after tax	1,368	3,564	8,892	10,872	11,981	12,347
Add: Depreciation	500	450	450	300	300	300
Less: Capital Expenditures	(1,000)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)
Less: Changes in Working Capital	(780)	(1,300)	(520)	(572)	(189)	(150)
Free Net Cash Flow	88	2,414	8,522	10,300	11,792	12,197
Terminal period value factor: 1/(D.R.-g)						11.1x
						135,519
Periods Discounted	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
PV Factor	0.9449	0.8437	0.7533	0.6726	0.6005	0.6005
PV Cashflow	83	2,037	6,419	6,927	7,081	7,324
PV of explicit cash flows	22,548					
PV of terminal value	81,380					

Cash flows appear to have reached steady state by 2015

Margins grow rapidly...

High growth, low capex...

Depreciation and capex assumed to be in line into perpetuity

Working capital assumption made for terminal year (not formulaic)

Estimated enterprise value

103,928

ใช้มูลค่าที่ประมาณได้นี้ เพื่อ
พิจารณาการต่อค่ายาตาม TAS 36

		Terminal Growth Rate				
		2.0%	2.5%	3.0%	3.5%	4.0%
Discount Rate	10.0%	122,283	129,345	137,418	146,737	157,613
	11.0%	107,158	112,521	118,557	125,401	133,225
	12.0%	95,095	99,278	103,928	109,127	114,978
	13.0%	85,259	88,592	92,260	96,316	100,824
	14.0%	77,091	79,794	82,744	85,976	89,534





คำถาม - คำตอบ เรื่อง การรับรู้รายการและการเปิดเผยข้อมูล
ในกรณีที่กิจการยุติการปฏิบัติตามแนวปฏิบัติทางการบัญชี เรื่อง มาตรการผ่อนปรนชั่วคราวสำหรับ
ทางเลือกเพิ่มเติมทางบัญชีเพื่อรองรับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ
โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2563



คำถามข้อที่ 1 กิจกรรมขอยุติการใช้มาตรการผ่อนปรนสำหรับการจัดทำงบการเงินในรอบระยะเวลาสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ได้หรือไม่ และกิจการสามารถเลือกที่จะยุติการใช้มาตรการผ่อนปรนบางข้อได้ หรือต้องยุติการใช้มาตรการผ่อนปรนทุกข้อพร้อมกัน

คำถามข้อที่ 2 หากกิจการเลือกที่จะยุติการใช้มาตรการผ่อนปรนภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ควรรับรู้ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในการวัดมูลค่ารายการอย่างไร

คำถามข้อที่ 3 กรณีที่กิจการมีลักษณะเป็นกลุ่มกิจการ ในการจัดทำงบการเงินของแต่ละกิจการจำเป็นต้องยุติการใช้มาตรการผ่อนปรนสำหรับเรื่องเดียวกัน ในรอบระยะเวลารายงานเดียวกันหรือไม่

คำถามข้อที่ 4 ในกรณีที่กิจการยุติการใช้มาตรการผ่อนปรนชั่วคราวภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กิจการควรถือปฏิบัติกับการเปิดเผยข้อมูลอย่างไร

คำถามข้อที่ 5 ในกรณีที่กิจการยังคงใช้มาตรการผ่อนปรนชั่วคราวจนถึงสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 กิจการควรถือปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลอย่างไร และเมื่อคาดว่าจะรับรู้ผลกระทบของการสิ้นสุดการใช้มาตรการผ่อนปรนในงบการเงินงวดถัดมา ในปี 2564 กิจการควรถือปฏิบัติกับการเปิดเผยข้อมูลอย่างไร





Thank you



The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act upon such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation. Materials published may only be reproduced with the consent of TFAC.