

คู่มือ วิเคราะห์หุ้น แบบง่ายๆ ด้วย Excel

ฉบับมือใหม่หัดลงทุน



- แนะนำแนวทางในการวิเคราะห์หุ้นและการลงทุนด้วยตนเอง
- วิเคราะห์ถึงความเสี่ยงจากการลงทุน และจังหวะในการซื้อขายหุ้น
- ประยุกต์ใช้โปรแกรม เพื่อช่วยในการคำนวณผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน

โดย ชนาภา หันจางสิทธิ์ / บรรณาธิการ ผิงณู ปุระศิริ



มีเพียง “ความรู้” เท่านั้นที่มนุษย์ใช้พลิก “โลก” และเปลี่ยน “ชีวิต”
เราจึงสร้างสรรค์ และส่งมอบ “ความรู้” ในรูปแบบที่ดีกว่า
เพื่อให้คนไทย “เรียนรู้” ได้ตลอดชีวิต



Think
Beyond





คู่มือวิเคราะห์หุ้นแบบง่ายๆ ด้วย Excel

ฉบับมือใหม่หัดลงทุน



MASTER GUIDE

พิมพ์ครั้งที่ 1 พฤษภาคม 2559

ข้อมูลทางบรรณานุกรม

ชนากา หันจางสิทธิ์

คู่มือวิเคราะห์หุ้นแบบง่ายๆ ด้วย Excel

ฉบับมือใหม่หัดลงทุน

นนทบุรี : ไอดีซี, 2559

280 หน้า

1. การซื้อขายหุ้น

2. การใช้โปรแกรม Excel วิเคราะห์หุ้น

I ชื่อเรื่อง

332.64

ISBN 885-916-100-451-6

Excel เป็นเครื่องหมายการค้าของบริษัท Microsoft และเครื่องหมายการค้าอื่นๆ ที่อ้างถึงเป็นของบริษัทนั้นๆ

สงวนลิขสิทธิ์ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2537 โดยบริษัท ไอดีซี พรีเมียร์ จำกัด ห้ามลอกเลียน ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของหนังสือเล่มนี้ ไม่ว่าในรูปแบบใดๆ นอกจากจะได้รับการอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้จัดพิมพ์เท่านั้น

บริษัท ไอดีซี พรีเมียร์ จำกัด จัดตั้งขึ้นเพื่อเผยแพร่ความรู้ที่มีคุณภาพสู่ผู้อ่านชาวไทย เรายินดีต้อนรับเขียนของนักวิชาการและนักเขียนทุกท่านท่านผู้สนใจกรุณาติดต่อผ่านทางอีเมลที่ infopress@idcpremier.com หรือทางโทรศัพท์หมายเลข 0-2962-1081 (อัตราในมิต 10 คู่สาย) โทรสาร 0-2962-1084

ราคา 275 บาท

AUTHOR

ชนากา หันจางสิทธิ์

aaishaamin@gmail.com

EDITORIAL

พิษณุ ปุระศิริ

pitsanu_p@idcpremier.com

GRAPHIC DESIGNERS

วสันต์ พิงพุดผล

ยุทธนา เกิดประดิษฐ์

PAGE LAYOUT

กรณิการ์ ศรีเชื้อ

PROOFREADER

สุนทร บรรลือศักดิ์

PUBLISHING COORDINATORS

สุพัตรา อาจปลู

ปฐมพล ธรรมศรีสกุล

PUBLISHED AND DISTRIBUTED BY



บริษัท ไอดีซี พรีเมียร์ จำกัด

200 หมู่ 4 ชั้น 19 ห้อง 1901

อาคารจัสตินอินเตอร์เนชั่นแนลทาวเวอร์

ถ.แจ้งวัฒนะ อ.ปากเกร็ด จ.นนทบุรี 11120

โทรศัพท์ 0-2962-1081 (อัตราในมิต 10 คู่สาย)

โทรสาร 0-2962-1084

สมาชิกสัมพันธ์

โทรศัพท์ 0-2962-1081-3 ต่อ 121

โทรสาร 0-2962-1084

ร้านค้าและตัวแทนจำหน่าย

โทรศัพท์ 0-2962-1081-3 ต่อ 112-114

โทรสาร 0-2962-1084

คำนำ

[[

การลงทุนในหุ้นมีหลายวิธี บางท่านก็ใช้วิธีการอ่านงบการเงิน หรือดูปัจจัยพื้นฐานของบริษัท บางท่านก็ใช้เทคนิคการวิเคราะห์หุ้นแบบต่างๆ บ้างก็ใช้เครื่องมือสำเร็จรูปช่วยในการวิเคราะห์ บางท่านอาจเคยลงทุนในหุ้นมาก่อน ผลัดมาบ้าง แต่ใจยังสับสน จึงต้องการหาวิธีการใหม่ๆ ที่สามารถวิเคราะห์ข้อมูลได้ง่ายๆ ด้วยตนเอง ซึ่งก็แล้วแต่ความถนัดและประสบการณ์ของผู้ลงทุนแต่ละท่าน เพื่อให้สามารถทำกำไรได้ตามที่ต้องการ

หนังสือเล่มนี้ ผู้เขียนตั้งใจถ่ายทอดความรู้ แนวคิดด้านการลงทุนในหุ้น และเทคนิคการวิเคราะห์หุ้นผนวกกับการใช้เครื่องมือในโปรแกรม Microsoft Excel ที่เราค้นเคยกันดีอยู่แล้วพอสมควร เพื่อช่วยคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนหรือคำนวณหาผลลัพธ์ต่างๆ และช่วยวิเคราะห์ข้อมูลอย่างเป็นขั้นเป็นตอน โดยมุ่งเน้นให้ผู้อ่านสามารถนำความรู้และแนวคิดที่ได้จากการลงทุนนี้ ไปคำนวณหาผลตอบแทนโดยใช้โปรแกรม Microsoft Excel ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด อีกทั้งสามารถนำไปประยุกต์ใช้ได้จริงในชีวิตประจำวัน หากท่านผู้อ่านต้องการลงทุนในหุ้นตัวใดตัวหนึ่ง หนังสือเล่มนี้จะมีประโยชน์อย่างมากที่จะจุดประกายแนวคิดเชิงวิเคราะห์ และเป็นแนวทางหนึ่งที่จะนำท่านไปสู่ความมั่งคั่งทางการเงินอย่างแน่นอน

ตัวอย่างที่ผู้เขียนได้หยิบยกมาแสดงในหนังสือเล่มนี้ ไม่ได้มีเจตนาที่จะชี้นำให้ผู้อ่านซื้อหรือลงทุนในหุ้นตัวใดตัวหนึ่ง ดังนั้น หากผู้ที่ต้องการลงทุนควรคิดวิเคราะห์ด้วยตนเอง และปรึกษาผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินและการลงทุนจะเป็นการดีที่สุด เพราะการลงทุนเป็นเรื่องใหญ่ในชีวิต นักลงทุนที่ดีควรหาเครื่องมือและวิธีการที่เหมาะสมในการคำนวณ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดในอนาคต ทางผู้เขียนและสำนักพิมพ์ขอสงวนสิทธิ์ในการที่จะไม่รับผิดชอบใดๆ ทั้งสิ้นต่อการลงทุนของท่าน ขอให้ท่านใช้ความรู้ ความเข้าใจ และเครื่องมือในการวิเคราะห์ตลาดการเงินการลงทุน รวมทั้งปรึกษาผู้เชี่ยวชาญทางการเงิน ที่จะช่วยให้ท่านได้รับประโยชน์สูงสุดจากการลงทุน

ชนาภา หันจากสิทธิ์



ในนามของข้าพเจ้า ขอขอบพระคุณทุกท่านที่มีส่วนให้
ข้าพเจ้ามีขวัญและกำลังใจที่ดี ในการสร้างสรรค์
ผลงานออกมาเป็นหนังสือที่ทรงคุณค่า และมี
ประโยชน์แก่สังคมได้อย่างต่อเนื่อง ขอขอบพระคุณ
พ่อแม่ พี่น้อง เพื่อนพ้องทั้งหลาย ที่ให้การสนับสนุน
และช่วยเหลือในทุกๆ ด้าน ขอขอบคุณบรรณาธิการ
และสำนักพิมพ์ที่ให้โอกาสได้เผยแพร่ผลงาน และช่วย
แก้ไขต้นฉบับจนเสร็จสมบูรณ์ออกมาเป็นหนังสือ
ที่สวยงาม มีคุณค่า และน่าอ่าน ขอขอบคุณผู้อ่าน
ทุกท่าน ที่ให้การอุดหนุน ให้กำลังใจหล่อเลี้ยงชีวิต
ผู้เขียนและลูกๆ ขออำนาจสิ่งศักดิ์สิทธิ์ทั้งหลาย
ที่ทุกท่านศรัทธาและนับถืออยู่ จงดลบันดาลให้
ทุกท่านจงประสบแต่ความสุข ร่ำรวยด้วยรสรสาร
สมบัติ อายุ วรรณะ สุขะ ผละ

CONTENTS

แนวคิดที่ควรรู้เกี่ยวกับการเงินและการลงทุน 11

แบ่งประเภทของหุ้นตามอุตสาหกรรม 13

การลงทุนแบบ VI (Value Investment) 16

ซื้อหุ้นที่ราคาได้จึงเหมาะสม 18

ตัวอย่างการคำนวณหาค่า P/E Ratio 19

วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) ... 21

วางแผนเป้าหมายในการวิเคราะห์งบการเงิน..... 22

ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน..... 23

ตัวอย่างตารางวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน..... 23

ตัวอย่างงบดุล งบกำไรขาดทุน

เพื่อการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน..... 26

การดูสภาพคล่องของบริษัท 28

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) 29

อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) 30

การดูประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์..... 32

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์

(Total Asset Turnover) 33

ระยะเวลาเรียกเก็บหนี้ (Collection Period) 34

ระยะเวลาขายสินค้า

(Inventory Turnover Ratio) 36

การดูความสามารถในการทำกำไร 38

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) 39

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

(Operating Profit Margin) 40

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) 41

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

(Return on Assets : ROA) 42

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

(Return on Equity : ROE) 44

CHAPTER 01

การดูภาระหนี้สินและความสามารถในการชำระหนี้... 45

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

(Debt-to-Asset Ratio) 46

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

(Debt-to-Equity Ratio) 48

ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

(Interest Coverage Ratio) 49

อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินหมุนเวียน

(Cash Flow/Current Liabilities) 50

อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม

(Cash Flow/Total Debt) 51

การวิเคราะห์จุดปองท์ (Du Pont Analysis)..... 53

ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ... 55

ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

จะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับสิ่งต่อไปนี้ 56

ตัวอย่างกรณีศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วน

ทางการเงิน 59



02 CHAPTER

เริ่มต้นวิเคราะห์หุ้น	65
หลักการการวิเคราะห์หุ้น.....	67
ประเภทของการวิเคราะห์หุ้น	68
การวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis).....	69
ขั้นตอนของการวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	70
การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis)....	71



CHAPTER 03

การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis)	75
ความหมายและหลักการของการวิเคราะห์หุ้น	
ทางเทคนิค	77
ข้อสมมติฐานในการวิเคราะห์หุ้นทางเทคนิค	78
ทฤษฎีดาว (Dow Theory)	79
ข้อบกพร่องของทฤษฎีดาว	81
แนวโน้มและเส้นแนวโน้ม	82
เส้นแนวโน้มขึ้น	82
เส้นแนวโน้มลง	83
เส้นแนวโน้มราบ	83
แนวรับและแนวต้าน	84
ข้อควรพิจารณาเกี่ยวกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค	85
บทสรุป	86



ผลตอบแทนจากการลงทุน..... 89

การคำนวณเกี่ยวกับการลงทุนด้วยฟังก์ชันใน Excel... 91

การคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน..... 92

แนวคิดมูลค่าของเงินตามเวลา

(Time Value of Money)..... 93

มูลค่าปัจจุบัน (Present Value)..... 94

มูลค่าอนาคต (Future Value)..... 98

อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหุ้น..... 103

อัตราผลตอบแทนรายงวดจาก

ตราสารทุนและตราสารหนี้..... 107

อัตราผลตอบแทนจากตั๋วเงินคลัง..... 112

อัตราผลตอบแทนจากหุ้นกู้..... 115

อัตราผลตอบแทนจากหุ้นสามัญ..... 118

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง

(Expected Rate of Return)..... 124

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากข้อมูลในอดีต

(Historical Rates of Return)..... 126

อัตราผลตอบแทนในอดีตถัวเฉลี่ย

(Average Historical Rate of Return)..... 127

การหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

โดยใช้วิธีค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Arithmetic Average

Rate of Return)..... 128

การหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

โดยใช้วิธีค่าเฉลี่ยเรขาคณิต (Geometric Average

Rate of Return)..... 129

CHAPTER 04

การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย

เลขคณิต และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเรขาคณิต.... 132

การคำนวณอัตราผลตอบแทนกับกรณีมาร์จิน..... 133

การคำนวณอัตราผลตอบแทนกรณีขายชอร์ต..... 136

การคำนวณอัตราผลตอบแทนทบต้น..... 137

อัตราผลตอบแทนกับภาษี..... 140

อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ..... 143

อัตราผลตอบแทนที่เป็นตัวเงิน

ที่ปราศจากความเสี่ยง..... 145

อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงที่ปราศจาก

ความเสี่ยง..... 148



05 CHAPTER

ความเสี่ยงจากการลงทุน 153

ประเภทของความเสี่ยงในการลงทุน..... 155

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยมหภาค
(Macro Factors)..... 155

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากปัจจัยจุลภาค
(Micro Factors หรือ Unsystematic Risk).... 159

การวัดค่าความเสี่ยง 160

การวัดความเสี่ยงจากข้อมูลอัตรา
ผลตอบแทนที่คาดหวัง..... 161

การวัดความเสี่ยงจากข้อมูล
อัตราผลตอบแทนในอดีต..... 171

การพิจารณาทางเลือกในการลงทุน..... 176

ประเภทของความเสี่ยง 177

ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ..... 177

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ 179

การคำนวณหาค่าเบต้า (Beta Calculation) 183

การคำนวณหาค่าเบต้า โดยใช้โปรแกรม Excel..... 184

บทสรุปเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน 189



CHAPTER 06

วิเคราะห์หุ้นไทยด้วยตนเอง..... 191

วิเคราะห์หุ้นไทยด้วยตนเองในโปรแกรม Excel..... 193

วิเคราะห์กราฟเทคนิคด้วยตัวคุณเองแบบง่ายๆ..... 198



07 CHAPTER

สร้าง Stock Chart จากข้อมูลราคาหุ้นรายวันย้อนหลัง.....203

สร้างแผนภูมิ Stock อย่างง่าย

โดยใช้เครื่องมือใน Excel 205

สร้าง Stock Chart โดยการเขียนโค้ด VBA 208

 เปิดใช้เครื่องมือนักพัฒนา (Developer Tab)

 เพื่อนำไปสู่หน้าต่างสำหรับเขียนโค้ด VBA208

 กำหนดให้แสดงผลภาษาไทยในหน้าต่าง

 เขียนโปรแกรม214

 เขียนโค้ด VBA เพื่อให้แสดงแผนภูมิ Stock215

 บันทึกไฟล์ที่มีการเขียนโค้ด VBA ฝังอยู่.....220

การวิเคราะห์ Stock Chart ตามทฤษฎีแท่งเทียน

(Candle Theory)..... 224

 รูปแบบกลืนกิน (Engulfing Patterns).....225

 รูปแบบทิ่มแทง (Piercing Pattern) และรูปแบบ

 เมฆดำปกคลุม (Dark Cloud Cover).....226

 รูปแบบดาว (Star) และดาวโดจิ (Doji).....226

 รูปแบบคนท้อง (Harami Pattern).....227

 รูปแบบรางรถไฟ (Railway Track Pattern) ...227

 รูปแบบค้อน (Hammer) และค้อนกลับหัว

 (Inverse Hammer) หรือรูปแบบคนแขวนคอ

 (Hanging Man) กับดาวตก (Shooting Star) ...228

CHAPTER 08

ศัพท์น่ารู้ เพื่อผู้ลงทุน231

 อักษร A-C 233

 อักษร D-F 242

 อักษร G-L..... 250

 อักษร M-O..... 252

 อักษร P-S 257

 อักษร T-Z..... 266

 ศัพท์สแลงและความหมายในการเล่นหุ้น 272

 ชื่อย่อของหุ้น ชื่อเล่นแบบน่ารักน่าชัง 277



Chapter

1

แนวคิดที่ควรรู้
เกี่ยวกับ
การเงินและการลงทุน





การลงทุนในหุ้น เป็นวิธีการหนึ่งที่จะนำไปสู่ความมั่งคั่งทางการเงิน ผู้ลงทุนจึงต้องให้ความสนใจในความรู้ ความเข้าใจ และวิธีการที่ถูกต้อง เพื่อที่จะไปสู่ความสำเร็จตามที่คาดหวัง เกิดกำไรอย่างต่อเนื่อง (ไม่ให้ขาดทุนหรือขาดทุนน้อยที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้) ดังนั้นแนวคิดพื้นฐานเกี่ยวกับ**การเงิน**
การลงทุนจึงเป็นสิ่งที่ละเลยมิได้สำหรับผู้ลงทุน เพื่อใช้เป็นความรู้ในการต่อยอดทางความคิดที่จะได้กล่าวในแต่ละบทต่อไป...





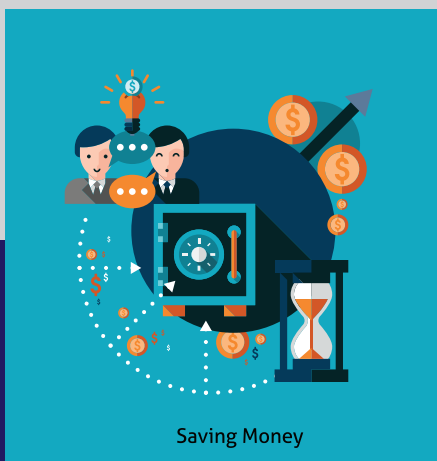
Stock Market



Profit

แบ่งประเภทของหุ้นตามอุตสาหกรรม

เมื่อเราจะลงทุนในหุ้น ตลาดหลักทรัพย์คือ แหล่งรวมหุ้นของบริษัทต่างๆ ซึ่งมีให้เลือกลงทุนได้อย่างเสรี โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดหมวดหมู่ของบริษัทจดทะเบียนออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรมหลัก และจัดกลุ่มย่อยใน 8 กลุ่มนี้ออกเป็น 27 หมวดดังนี้



Saving Money



Investment

การแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Industry Group	Sector Name	ชื่อหมวดธุรกิจ
1. Agro & Food Industry เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	- Agribusiness - Food and Beverage	- ธุรกิจการเกษตร - อาหารและเครื่องดื่ม
2. Consumer Products สินค้าอุปโภคบริโภค	- Fashion - Home & Office Products - Personal Products & Pharmaceuticals	- แฟชั่น - ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน - ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
3. Financials ธุรกิจการเงิน	- Banking - Finance and Securities - Insurance	- ธนาคาร - เงินทุนและหลักทรัพย์ - ประกันภัยและประกันชีวิต
4. Industrials สินค้าอุตสาหกรรม	- Automotive - Industrials Materials & Machinery - Packaging - Paper & Printing Materials - Petrochemicals & Chemicals - Steel	- ยานยนต์ - วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร - บรรจุภัณฑ์ - กระดาษและวัสดุการพิมพ์ - ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ - เหล็ก
5. Property & Construction อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	- Construction Materials - Property Development - Property Fund	- วัสดุก่อสร้าง - พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ - กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
6. Resources ทรัพยากร	- Energy & Utilities - Mining	- พลังงานและสาธารณูปโภค - เหมืองแร่
7. Services บริการ	- Commerce - Media & Publishing - Health Care Service - Tourism & Leisure - Professional Services - Transportation & Logistics	- พาณิชย์ - สื่อและสิ่งพิมพ์ - การแพทย์ - การท่องเที่ยวและสันทนาการ - บริการเฉพาะกิจ - ขนส่งและโลจิสติกส์
8. Technology เทคโนโลยี	- Electronic Components - Information & Communication Technology	- ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ - เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

การที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดแบ่งอุตสาหกรรมออกเป็นหมวดหมู่ต่างๆ นั้น มีประโยชน์หลายประการ เช่น



ช่วยให้นักลงทุนมองเห็นภาพรวมของอุตสาหกรรมได้อย่างชัดเจน
สามารถประเมินและเปรียบเทียบในกลุ่มอุตสาหกรรมได้ง่าย

ช่วยให้นักลงทุนติดตามการเปลี่ยนแปลงแนวทางการวิเคราะห์ตามปัจจัยพื้นฐาน
ได้อย่างเป็นระบบ และสามารถเชื่อมโยงสู่ผลกระทบต่ออุตสาหกรรมได้ง่าย

ช่วยให้นักลงทุนเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัท และฐานะทางการเงิน
ตลอดจนเปรียบเทียบแง่มุมต่างๆ ในการดำเนินธุรกิจระหว่างผู้ประกอบการ
ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

ช่วยให้นักลงทุนสร้างเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmarking) ในด้านต่างๆ ได้ เช่น
อัตราส่วนหนี้สินและทุนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม, ประสิทธิภาพการทำการกำไรเฉลี่ยของ
อุตสาหกรรม, ระดับค่า PER อ้างอิงของแต่ละอุตสาหกรรม เป็นต้น



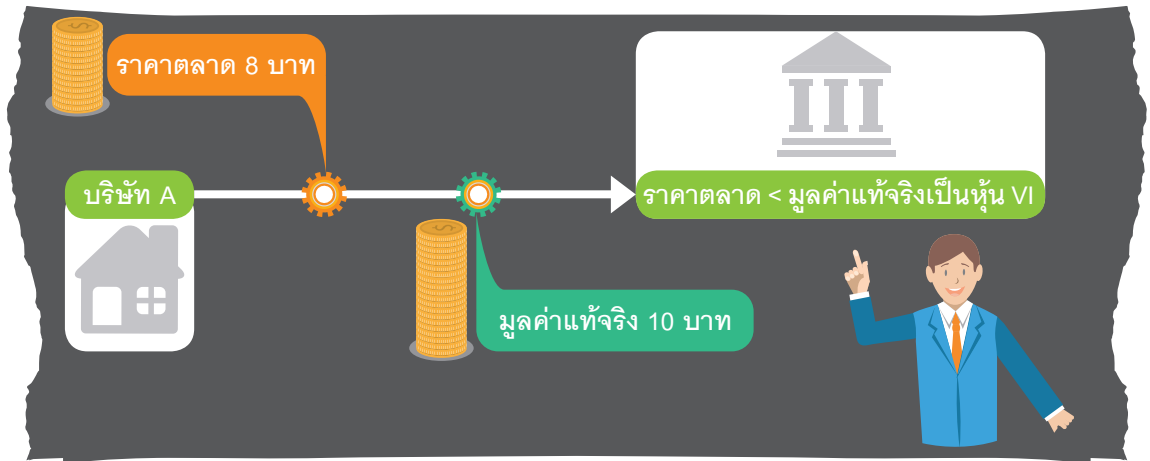
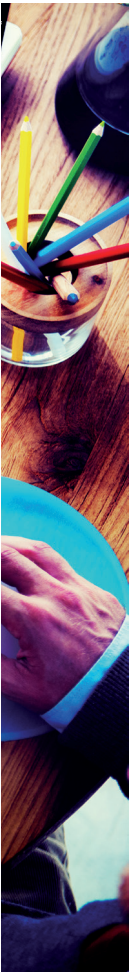


การลงทุนแบบ VI (Value Investment)

การลงทุนแบบ VI (Value Investment) คือ การลงทุนแบบเน้นคุณค่า ซึ่งการลงทุนแบบเน้นคุณค่านี้เป็นแนวทางการลงทุนที่ผู้ลงทุนให้ความสนใจปัจจัยพื้นฐานของกิจการเป็นหลัก โดยมุ่งศึกษาให้เข้าใจถึง “ตัวธุรกิจ” ของบริษัทที่เราจะเข้าไปลงทุน เช่น หากสนใจที่จะซื้อหุ้น A ก็ต้องพิจารณาว่าบริษัท A ทำธุรกิจอะไร, ธุรกิจของบริษัท A มีศักยภาพในการเติบโตมากน้อยเพียงใด, บริษัท A สามารถทำกำไรได้ปีละเท่าใด, มีเงินสดและหนี้สินมากน้อยเพียงใด, ผู้บริหาร

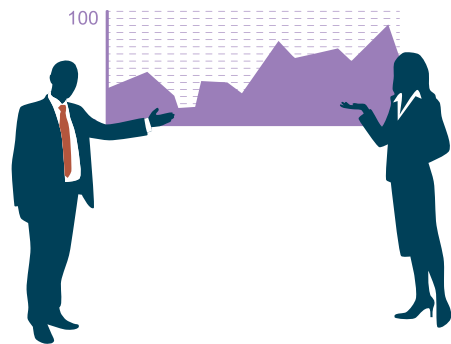
ของบริษัทเป็นอย่างไร ก่อนที่จะประเมินมูลค่าที่แท้จริงออกมา

การลงทุนแบบนี้เน้นพิจารณาคุณค่าหรือมูลค่าของธุรกิจ แทนที่จะดูแค่ราคาหุ้น เหมือนนักลงทุนระยะสั้นทั่วไป ดังนั้น เราจึงมักเรียกผู้ลงทุนที่ใช้แนวทางนี้ว่า นักลงทุนแบบเน้นคุณค่า หรือ Value Investor ซึ่งใช้ตัวย่อว่า “VI” เช่นกัน ดังนั้นเมื่อกล่าวถึง VI เราอาจจะหมายถึงประเภทของ แนวทางการลงทุน หรือประเภทของนักลงทุนก็ได้เช่นกัน



ตัวอย่างการลงทุนแบบเน้นคุณค่าที่คิดค้นโดย **เบนจามิน เกรแฮม** คือ ต้องซื้อหุ้น ณ ราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าแท้จริงของกิจการ เช่น หากประเมินแล้วว่าหุ้นของบริษัท A มีมูลค่าอยู่ที่หุ้นละ 10 บาท แต่ราคาหุ้นของบริษัท A ในตลาดปัจจุบันซื้อขายกันอยู่ที่ราคา 8 บาท นักลงทุนแบบเน้นคุณค่าสามารถเข้าซื้อหุ้นของบริษัท A ได้เลย เพราะจะได้หุ้นที่ราคาถูกกว่ามูลค่าแท้จริงที่เราสามารถคำนวณได้ถึง 2 บาท หรือ 20% นั่นเอง

อย่างไรก็ตาม แนวทางการลงทุนแบบเน้นคุณค่าในสมัยนี้ เราต้องเอา**ปัจจัยเชิงคุณภาพ**ของกิจการมาพิจารณาด้วย เช่น บริษัทมีแบรนด์หรือยี่ห้อเป็นที่นิยมในตลาดหรือไม่, บริษัททำการตลาดเก่งหรือไม่, มีผู้บริหารเก่งหรือไม่, เคยมีพฤติกรรมหลอกลวง ฉ้อโกงหรือไม่, มีศักยภาพเทียบกับคู่แข่งเพียงใด



นักลงทุนที่เป็นเหมือนไอดอลของการลงทุนแนวนี้ก็คือ **วอร์เรน บัฟเฟตต์** นักลงทุนแบบเน้นคุณค่าที่ประสบความสำเร็จที่สุดในโลก เขานั้นให้ความสำคัญกับปัจจัยเชิงคุณภาพไม่น้อยไปกว่า**การเงินของบริษัท** ดังนั้น ถึงแม้ว่าราคาหุ้นของบริษัทจะไม่ต่ำ แต่นักลงทุนมองแล้วว่าบริษัทมีศักยภาพในการเติบโตทางธุรกิจได้อีกมาก ยังสามารถทำกำไรต่อไปได้อีกนาน ก็อาจคุ้มค่าหากจะเข้าไปลงทุนในบริษัทนั้น นี่เป็นส่วนหนึ่งของการลงทุนแบบเน้นการเติบโต ซึ่งบัฟเฟตต์เองก็ได้ศึกษาและใช้แนวทางของ **ฟิลลิป ฟิชเชอร์** มาเป็นหลักในการลงทุน

»»» ซื้อหุ้นที่ราคาใดจึงเหมาะสม

ในการตัดสินใจเพื่อลงทุนซื้อหุ้น เราไม่สามารถกำหนดระดับราคาที่แน่นอนได้เสมอไป โดยทั่วไปการดูความเหมาะสมของราคาหุ้นที่จะลงทุนซื้อนั้น ง่ายๆ จากการเปรียบเทียบมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ (Intrinsic Value) ที่ได้จากการประเมินข้อมูลปัจจัยพื้นฐาน กับราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้น (Market Price) และควรพิจารณาอย่างรอบคอบว่าควรตัดสินใจซื้อหุ้นที่มีราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริงหรือไม่

วิธีหนึ่งที่นิยมใช้ในการประเมินหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ก็คือ การใช้ค่า P/E ในการประเมินมูลค่าหุ้น “ค่า P/E” (Price/Earnings Ratio หรือ P/E Ratio) หมายถึง อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้ระยะเวลา 12 เดือน



$$\text{P/E Ratio (เท่า)} = \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น (ประจำปี 12 เดือน)}}$$



ผลลัพธ์ (P/E Ratio) จะมีหน่วยเป็น “เท่า” สะท้อนให้เห็นว่าราคาตลาดของหุ้นนั้น เป็นกี่เท่าของกำไร

หุ้นที่มีค่า P/E สูง แสดงว่าผู้ลงทุน ยินดีจะจ่ายเงินลงทุนซื้อหุ้นดังกล่าวในราคา สูง แต่ถ้าค่า P/E สูงก็จะมีความเสี่ยงที่สูง ตามไปด้วย

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาค่า P/E ในเชิงเปรียบเทียบ ทั้งค่า P/E ของหุ้น เดียวกันแต่ต่างระยะเวลากัน หรือระหว่างค่า P/E ของหุ้นอื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรม เดียวกันในเวลาเดียวกัน

ตัวอย่างการคำนวณหาค่า P/E Ratio

ในการเลือกลงทุนในหุ้นพบว่า คนส่วนใหญ่ใช้ค่า P/E Ratio มาพิจารณา เลือกหุ้นที่จะลงทุน เพราะหาข้อมูลไม่ยาก และมีความชัดเจนน่าเชื่อถือ

หุ้นที่มี P/E Ratio สูง อาจมีสาเหตุ มาจากการคาดการณ์ของนักลงทุนว่าบริษัท จะทำกำไรได้เพิ่มขึ้นในอนาคต จึงยอมที่จะ จ่ายแพงกว่า ส่งผลให้ P/E Ratio สูงขึ้น ใน ทางตรงกันข้าม หุ้นที่มี P/E Ratio ต่ำ เป็น เพราะนักลงทุนมีความคาดหวังกับการเพิ่มขึ้น ของกำไรในอนาคตน้อยกว่า จึงยอมจ่ายใน ราคาที่ถูกกว่า ยกตัวอย่างเช่น หุ้นที่มี P/E เท่ากับ 10 อาจถูกมองว่าถูกมาก เมื่อเทียบกับหุ้นที่มี P/E เท่ากับ 25

การใช้ P/E Ratio นั้นจะให้ได้ผล ก็ต่อเมื่อใช้เปรียบเทียบกับบริษัทที่อยู่ใน อุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น บริษัทในกลุ่ม เทคโนโลยีมักจะมีแนวโน้มการเจริญเติบโตที่ดี มีค่า P/E สูงกว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม อาหาร ซึ่งมีแนวโน้มการเจริญเติบโตต่ำกว่า ทำให้ค่า P/E ต่ำกว่าตามไปด้วย ดังนั้น จะนำมาเปรียบเทียบกับไม่ได้

หุ้นที่มี P/E Ratio สูงนั้น เรายอม จ่ายแพงกว่าเพื่อซื้อหุ้นตัวนั้น จึงอาจกล่าวได้ว่า หุ้นที่มี P/E Ratio สูงๆ คือ หุ้นที่แพง และ หุ้นที่มี P/E Ratio ต่ำๆ คือ หุ้นที่ถูก ดังนั้น การซื้อหุ้นที่มีราคาถูกก็น่าจะมีโอกาส ทำกำไรได้มากกว่าซื้อหุ้นที่แพง

ตัวอย่างเช่น หุ้น A ราคา 80 บาท และมีกำไรต่อหุ้น 5 บาท หุ้น A จะมี P/E Ratio เป็น 16 เท่า ดังนั้น หากสมมติว่าหุ้น A ไม่มีหนี้เลย จึงสามารถนำกำไรทั้งหมดมา จ่ายปันผลได้ทั้ง 5 บาท นั่นคือ หุ้น A จะให้ ผลตอบแทนจากเงินปันผลต่อปีเท่ากับ $5/80 = 6.25\%$ และสมมติว่าหุ้น A สามารถรักษา การทำกำไรได้ปีละ 5 บาทไปเรื่อยๆ จะ คำนวณได้ว่า หากเราลงทุนในหุ้น A จะต้อง ใช้ระยะเวลา $80/5 = 16$ ปี จึงจะได้ทุนที่ ลงทุนไปคืนทั้งหมด 80 บาทกลับคืนมา ดังนั้น P/E จะเปรียบเสมือนระยะเวลาในการคืนทุน ของการลงทุนในหุ้นตัวใดตัวหนึ่งนั่นเอง

เมื่อเปรียบเทียบกับหุ้น B ราคา 80 บาทเท่ากัน และมีกำไรต่อหุ้น 8 บาท
 หุ้น B จะมี P/E Ratio เป็น 10 เท่า ถ้าสมมติในแบบเดียวกันกับหุ้น A จะได้ว่า
 หุ้น B จะให้ผลตอบแทนจากเงินปันผล $8/80 = 10.00\%$ และจะใช้เวลาคืนทุน 10 ปี
 เท่านั้น จากตัวอย่างข้างต้น เราสามารถแทนค่าต่างๆ ในโปรแกรม Excel ได้ดังนี้

	A	B	C
1		หุ้น A	หุ้น B
2	ราคาปิด	80.00	80.00
3	กำไรต่อหุ้น	5.00	8.00
4	P/E Ratio	16.00	10.00
5	อัตราการจ่ายปันผล	100% ของกำไร	100% ของกำไร
6	เงินปันผล	5.00	8.00
7	ผลตอบแทนของเงินปันผล	6.25%	10.00%
8			

สามารถแสดงสูตรคำนวณได้ดังนี้

	A	B	C
1		หุ้น A	หุ้น B
2	ราคาปิด	80	80
3	กำไรต่อหุ้น	5	8
4	P/E Ratio	=B2/B3	=C2/C3
5	อัตราการจ่ายปันผล	100% ของกำไร	100% ของกำไร
6	เงินปันผล	=B3	=C3
7	ผลตอบแทนของเงินปันผล	=B6/B2	=C6/C2

จากข้อมูลหุ้น A และหุ้น B ดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้น หากอยู่ภายใต้
 สมมติฐานเดียวกันทั้งหมด เราควรลงทุนในหุ้นที่มี P/E ต่ำกว่า นั่นก็คือ หุ้น B
 เพราะใช้เวลาในการคืนทุนเร็วกว่า และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลต่อปีมากกว่า
 ดังนั้น อาจจะดูเหมือนว่าการใช้ P/E Ratio จะเป็นวิธีที่ง่ายในการซื้อขายหุ้น
 แต่มันก็ไม่ได้เป็นไปตามสมมติฐานเสมอไป ดังนั้น นักลงทุนต้องให้ความสนใจ
 ในปัจจัยอื่นๆ ประกอบกันไปด้วย ซึ่งจะได้กล่าวในบทอื่นๆ ต่อไป



วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

นอกจากการพิจารณาเฉพาะตัวเลขต่างๆ ที่แสดงไว้ในงบการเงินแล้ว เรายังสามารถใช้ประโยชน์จากงบการเงินเพิ่มเติมได้ โดยการนำตัวเลขต่างๆ เหล่านั้นมาวิเคราะห์หาอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) ซึ่งเราสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินสถานะของบริษัทที่เราต้องการลงทุนได้อย่างถูกต้อง รวมทั้งใช้ในการพิจารณาเชิงเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเดียวกันในช่วงเวลาที่ต่างกัน หรือของบริษัทอื่นและอุตสาหกรรมอื่นๆ ในช่วงเวลาเดียวกันได้

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่จะช่วยให้เราประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงไว้ในงบการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินจะนำข้อมูลจากทั้งงบดุล, งบกำไรขาดทุนที่มีส่วนสัมพันธ์กันมาทำเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกับกัน แล้วทำให้สามารถตีความหมายของงบการเงินนั้นๆ ได้มากขึ้น

สูตรการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินนั้น ไม่ซับซ้อน คำนวณได้ไม่ยาก แต่ความยากจะอยู่ที่การตีความอัตราส่วนตัวนั้นๆ ว่าหมายถึงอะไร, ตัวเลขที่คำนวณได้สื่อไปถึงธุรกิจว่ามีผลประกอบการดีหรือไม่ดีอย่างไร, มีปัญหาที่ธุรกิจควรระวังแก้ไขตรงจุดใดบ้าง ซึ่งการเข้าใจอัตราส่วนทางการเงินอย่างถ่องแท้ และใช้มันได้อย่างคล่องแคล่ว จะช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนไปได้เป็นอย่างมาก



วางแผนเป้าหมายในการวิเคราะห์งบการเงิน

โดยทั่วไปแล้ว เราจะมีการวางแผนเป้าหมายในการวิเคราะห์งบการเงินไว้ดังนี้

1. หาตัวชี้วัดถึงโอกาสที่จะทำกำไรในอนาคตจากการลงทุน ถ้าความสามารถในการทำกำไรสูง ผลตอบแทนการลงทุนก็ย่อมสูงตามไปด้วย

2. รู้ระดับความเสี่ยงของธุรกิจนั้น ในการลงทุนของแต่ละคนนั้นจะรับความเสี่ยงได้ไม่เท่ากัน การที่บริษัทดำเนินธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง อาจได้กำไรสูงแต่ก็อาจขาดทุนสูงได้เช่นกัน เราพร้อมหรือไม่ ความเสี่ยงนั้น ได้แก่



ความเสี่ยงของธุรกิจ (Business Risk) โดยดูจากความผันผวนของยอดขายและต้นทุนขาย ซึ่งจะกระทบต่อการทำกำไร

ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) เป็นการพิจารณาว่าธุรกิจมีความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินมากน้อยเพียงใด ถ้าธุรกิจไม่มีความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินหรือดอกเบี้ย จะทำให้ธุรกิจนั้นมีภาระผูกพันที่จะต้องหารายได้ในอนาคตมาจ่ายคืนหนี้ และถ้าหารายได้ไม่เพียงพอ ก็มีโอกาสล้มละลาย ทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนตามไปด้วย

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) จะดูว่าธุรกิจมีความสามารถในการระดมเงินทุนจากภายนอกบริษัทมากน้อยเพียงใด เช่น การกู้ยืมจากธนาคาร การออกหุ้นกู้หรือหุ้นสามัญ เป็นต้น ถ้าธุรกิจมีความสามารถต่ำ โอกาสที่จะเกิดปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงินก็มีสูง

ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน

จากเป้าหมายการวิเคราะห์ทางการเงินข้างต้น เราสามารถแบ่งประเภทอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้ดังนี้

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ซึ่งจะวัดว่าธุรกิจสามารถที่จะทำกำไร และกระแสเงินสดได้มากขึ้นหรือน้อยลง

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) เป็นการวัดความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินระยะสั้นของกิจการ

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio) เป็นการวัดว่าที่บริษัทลงทุนไปก่อให้เกิดรายได้หรือไม่ และมีประสิทธิภาพด้วยต้นทุนที่ต่ำหรือไม่

อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio) เป็นการวัดความสามารถในการจ่ายคืนหนี้สินระยะยาว และความสามารถที่จะระดมทุนใหม่ในอนาคต

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) เป็นการวัดมูลค่าหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ว่าน่าสนใจลงทุนหรือไม่

ตัวอย่างตารางวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ในการวิเคราะห์แผนธุรกิจหรือการตัดสินใจที่จะลงทุนในโครงการใดๆ เราจะต้องใช้ข้อมูลพื้นฐานจากงบการเงินเข้ามาประกอบการตัดสินใจโดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน และสามารถตัดสินใจได้อย่างถูกต้องแม่นยำ ไม่เสี่ยงต่อการขาดทุน

ดังนั้น ตารางวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนี้ จึงได้มาจากการคำนวณตามตัวอย่างงบการเงินที่จะนำเสนอในลำดับต่อไป โดยมีตัวอย่างผลลัพธ์จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ดังนี้

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
1. วัดความสามารถในการทำกำไร อัตรากำไรขั้นต้น (%) 52.43% 53.55% 48.39% อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) 25.55% 28.18% 26.16% อัตรากำไรสุทธิ (%) 20.46% 22.80% 21.10% อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (%) 37.62% 32.99% 28.36% อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%) 59.55% 42.45% 32.93%			
2. วัดสภาพคล่องหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) 3.650 6.489 8.906 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า) 3.647 6.487 8.904			
3. วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า) 1.84 1.45 1.34 ระยะเวลาในการจัดเก็บหนี้ (วัน) 0 0 0 ระยะเวลาในการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า (วัน) 0 0 0 ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงคลัง (วัน) 0.16 0.15 0.10			
4. วัดความสามารถในการชำระหนี้และการก่อหนี้เพิ่ม อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (เท่า) 0.37 0.22 0.14 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า) 0.58 0.29 0.16 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า) 15.45 23.67 36.61			
วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของการลงทุน			
1. จุดคุ้มทุน (Break-even Point) • ปีที่ 1 เท่ากับ 5,120,844 บาท • ปีที่ 2 เท่ากับ 5,423,028 บาท • ปีที่ 3 เท่ากับ 6,643,122 บาท			
2. ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) ระยะเวลาคืนทุน 1 ปี 0.36 เดือน			
3. มูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุน (Net Present Value : NPV) มูลค่าปัจจุบัน เท่ากับ 3,816,464.57 บาท			
4. อัตราผลตอบแทนของโครงการ (Internal Rate of Return : IRR) อัตราผลตอบแทนของโครงการ เท่ากับ 85.42%			

การที่จะตีความตัวเลขอัตราส่วนทางการเงินได้ดี คุณต้องทำความเข้าใจที่มาของสูตรคำนวณก่อน และถ้าสามารถจำสูตรได้ นั่นหมายความว่าคุณก็มีเครื่องมือดีเทียบเท่ากับนักวิเคราะห์มืออาชีพ ซึ่งจะช่วยให้คุณหลีกเลี่ยงโอกาสที่จะขาดทุนจากการลงทุน และสามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้ตามต้องการ

แม้ปัจจุบัน คุณไม่จำเป็นต้องเสียเวลาในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินด้วยตัวเอง เพราะหาอ่านได้จากข้อมูลการวิเคราะห์ของโบรกเกอร์ได้แทบทุกแห่ง แต่สิ่งสำคัญคือ คุณต้องเข้าใจที่มาของตัวเลขต่างๆ เพื่อที่จะนำไปใช้งานร่วมกับข้อมูลต่างๆ ทั้งประวัติของบริษัท, ภาวะอุตสาหกรรม, ภาวะเศรษฐกิจ, ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อบริษัท, งบการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน, แนวโน้มและแผนงานในอนาคตของธุรกิจ ซึ่งล้วนแต่ต้องใช้งานร่วมกัน อันจะนำไปสู่การลงทุนที่ประสบความสำเร็จ

การใช้งานอัตราส่วนทางการเงินอาจจะมีการใช้งานได้ในหลายระดับหลายรูปแบบ ได้แก่



1. อัตราส่วนของอุตสาหกรรม ซึ่งหาได้จากการเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทที่ทำธุรกิจเดียวกัน เพื่อใช้เป็นบรรทัดฐานในการเปรียบเทียบ แต่เนื่องจากการจัดทำตัวเลขเหล่านี้ค่อนข้างยุ่งยาก และต้องใช้เวลานานในการเก็บรวบรวมข้อมูล เราจึงไม่ค่อยเห็นข้อมูลตัวนี้

2. อัตราส่วนทางการเงินในอดีตของธุรกิจ เป็นการเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเองในช่วงการดำเนินงานที่ผ่านมา ซึ่งจะช่วยให้มองเห็นภาพของธุรกิจได้ดีที่สุด

3. อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทคู่แข่ง การเปรียบเทียบจะทำให้คุณเห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อนของธุรกิจเทียบกับบริษัทคู่แข่ง และทำให้สามารถกำหนดกลยุทธ์ในการแข่งขันได้ แต่มีข้อจำกัดคือ ข้อมูลงบการเงินที่จะนำมาวิเคราะห์เทียบกัน ควรจะมีระบบบัญชี วิธีการบันทึกบัญชี และรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันด้วย ซึ่งในโลกธุรกิจจริงๆ เป็นไปได้ค่อนข้างยาก

ตัวอย่างงบดุล งบกำไรขาดทุน เพื่อการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เราจะใช้ข้อมูลตัวเลขในงบดุลและงบกำไรขาดทุนเป็นหลัก ดังนั้น เพื่อให้ง่ายต่อการคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงิน และการเปรียบเทียบตามโครงสร้างสูตรคำนวณของอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ตามตัวอย่างที่จะนำเสนอต่อไปนี้ ผู้เขียนจึงขอยกตัวอย่างงบดุลและงบกำไรขาดทุนที่เพิ่มตำแหน่งแถวของข้อมูลเข้าไปในคอลัมน์แรก เช่น IS1 หรือ BS1 เป็นต้น ผู้อ่านจะได้มองเห็นภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้จะแสดงไว้ในตารางการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ตามที่ได้นำเสนอไปในหัวข้อที่ผ่านมาแล้ว

งบดุลและงบกำไรขาดทุนที่จะนำมาประกอบในตัวอย่างมีรายละเอียดต่างๆ ดังนี้

ตัวอย่าง งบกำไรขาดทุน เปรียบเทียบ 3 ปี				
ชื่อกิจการ Happy Together Co., Ltd.				
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปีที่ 1-3				
				หน่วย : บาท
แถวที่	รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
IS1	รายได้ :			
IS2	ยอดขายสินค้า (สุทธิ)	7,200,000	8,000,000	10,000,000
IS3	หัก ต้นทุนสินค้าที่ขาย	3,425,393	3,716,183	5,160,933
IS4	กำไรขั้นต้น	3,774,607	4,283,817	4,839,067
IS5	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร :			
IS6	ค่าใช้จ่ายทางการตลาด	726,000	760,000	840,000
IS7	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	749,000	831,000	945,000
IS8	ค่าเสื่อมราคา - อุปกรณ์สำนักงาน	338,067	338,067	338,067
IS9	ค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินการงานตัดบัญชี	122,000	100,000	100,000
IS10	รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,935,067	2,029,067	2,223,067
IS11	กำไรจากการดำเนินงาน	1,839,540	2,254,750	2,616,000
IS12	บวก รายได้อื่น	2,000	2,000	2,000
IS13	รวมกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	1,841,540	2,256,750	2,618,000
IS14	หัก ดอกเบี้ยจ่าย	119,200	95,360	71,520
IS15	กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	1,722,340	2,161,390	2,546,480
IS16	หัก ภาษีเงินได้นิติบุคคล/บุคคลธรรมดา	249,468	337,278	436,796
IS17	กำไรสุทธิ	1,472,872	1,824,112	2,109,684
รายละเอียดการคำนวณต้นทุนบริการ				
หน่วย : บาท				
		ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
IS18	แรงงานการให้บริการ	554,600	616,000	700,000
IS19	พลังงานการให้บริการ	-	-	-
IS20	วัสดุสิ้นเปลืองในการให้บริการ	936,360	936,350	1,984,100
IS21	ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในการให้บริการ	1,862,100	2,091,500	2,404,500
IS22	ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ที่ให้บริการ	72,333	72,333	72,333
IS23	รวมต้นทุนบริการ	3,425,393	3,716,183	5,160,933

ตัวอย่าง งบดุล (งบแสดงฐานะการเงิน)										
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่.....ต้นวาคม 2558										
แถวที่	รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	แถวที่	รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	
BS1	สินทรัพย์				BS21	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
BS2	สินทรัพย์หมุนเวียน				BS22	หนี้สินหมุนเวียน				
BS3	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,996,740	4,121,062	6,542,664	BS23	เงินเบิกเกินบัญชีและตัวเงินจ่าย	-	-	-	
BS4	ลูกหนี้การค้า	-	-	-	BS24	เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	
BS5	สินค้าคงเหลือ	-	-	-	BS25	ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	249,468	337,278	436,798	
BS6	วัสดุสิ้นเปลือง	1,500	1,500	1,500	BS26	หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	298,000	298,000	298,000	
BS7	รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,998,240	4,122,562	6,544,164	BS27	รวมหนี้สินหมุนเวียน	547,468	635,278	734,798	
BS8	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				BS28	หนี้สินระยะยาว				
BS9	ที่ดิน	-	-	-	BS29	เงินกู้	894,000	596,000	298,000	
BS10	อาคาร	-	-	-	BS30	หนี้สินอื่น	-	-	-	
BS11	เครื่องมืออุปกรณ์	200,000	200,000	200,000	BS31	รวมหนี้สินระยะยาว	894,000	596,000	298,000	
BS12	ยานพาหนะ	1,400,000	1,400,000	1,400,000	BS32	รวมหนี้สิน	1,441,468	1,231,278	1,032,798	
BS13	เครื่องใช้สำนักงาน	252,000	252,000	252,000	BS33	ส่วนของผู้ถือหุ้น				
BS14	หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	410,400	820,800	1,231,200	BS34	ทุน - ต้นทุน ราคาหุ้นแจ้งสิทธิ	1,000,500	1,000,500	1,000,500	
BS15	รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,441,600	1,031,200	620,800	BS35	บวก กำไรสุทธิสะสม	1,472,872	3,296,984	5,406,688	
BS16	สินทรัพย์อื่น				BS36	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,473,372	4,297,484	6,407,188	
BS17	รายการก่อนการดำเนินงานตลอดปีบัญชี	-	-	-	BS37	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,914,840	5,528,762	7,439,986	
BS18	สิทธิการใช้ทรัพย์สิน	475,000	375,000	275,000						
BS19	รวมสินทรัพย์อื่น	475,000	375,000	275,000						
BS20	รวมสินทรัพย์ทั้งสิ้น	3,914,840	5,528,762	7,439,964						

