

## กง.201 การเงินธุรกิจ (ภาค 1/2561)



### (2) รายงานการเงิน และการวิเคราะห์รายงานการเงิน Financial Reporting and Financial Statements Analysis

(ใช้ทุกกลุ่ม)



## OUTLINE:

- 7.1 รายงานทางการเงิน (Financial Reporting):
  - รายงานประจำปีของกิจการ (Annual Report)
  - ข้อมูลเชิงพรรณนา (Qualitative Information)
  - ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Information)
- 7.2 การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statements Analysis)
  - งบการเงินฐานร่วม (Common Size Statements)
  - อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis)



## รายงานทางการเงิน (Financial Reporting)



## OUTLINE: 7.1 รายงานทางการเงิน

- รายงานประจำปีของกิจการ (Annual Report)
  - ข้อมูลเชิงพรรณนา (Qualitative Information)
  - ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Information)
- งบการเงิน (Financial Statements)
  - งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Income Statement)
  - งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position)
  - งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes in Owners' Equity)
  - งบกระแสเงินสด (Cash Flows Statement)



## รายงานประจำปีของกิจการ (Annual Report)

เป็นรายงานข้อมูลสำคัญ ที่ธุรกิจต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทมหาชนที่มีหุ้นซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จะต้องมีการจัดทำออกมาเป็นรายปี ทุกสิ้นงวดบัญชี เพื่อให้แก่ผู้ถือหุ้น รายงานดังกล่าวจะประกอบด้วยข้อมูล 2 ประเภท

- ◆ ข้อมูลเชิงพรรณนา (Qualitative Information)
- ◆ ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Information)



## ข้อมูลเชิงพรรณนา (Qualitative Information)

- ✦ เป็นการรายงานข้อมูล ที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี ผลกระทบที่มีต่อกิจการ ไม่ว่าจะเป็นไปในทางที่ดี หรือไม่ดีก็ตาม การดำเนินการเพื่อลดผลกระทบนั้น หรือเป็นการให้ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยต่าง ๆ ที่มีส่วนทำให้กิจการประสบความสำเร็จ
- ✦ ในขณะเดียวกัน ก็จะมีการให้ข้อมูลเกี่ยวกับแผนงานในอนาคต เพื่อเป็นการสร้างรายได้ และสร้างการเติบโตต่อไป



## ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Information)

- ✦ ข้อมูลประเภทนี้จะแสดงออกมาในรูปตัวเลข หรืองบการเงินนั่นเอง โดยนอกจากผู้อ่านงบจะได้ข้อมูลที่เป็นเหตุ เป็นผลของเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในรอบปี จากข้อมูลเชิงพรรณนาแล้ว ยังจะได้เห็นผลของเหตุการณ์ต่าง ๆ เหล่านั้น ออกมาเป็นตัวเลขที่สื่อความหมายถึง ผลการดำเนินงาน (งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ) และฐานะทางการเงิน (งบแสดงฐานะการเงิน) ด้วย
- ✦ ข้อมูลทั้งสองประเภท ทำให้ผู้อ่านงบได้มีความเข้าใจที่สมบูรณ์มากยิ่งขึ้น



## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Income)

- ✦ เป็นงบที่สรุปรายได้จากการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายประเภทต่าง ๆ ได้แก่ ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และดอกเบี้ยเงินกู้ เป็นต้น แสดงถึงผลการดำเนินงานสำหรับงวดบัญชีนั้น ๆ
- ✦ บรรทัดสุดท้าย (Bottom Line) แสดงถึงผลกำไรต่อหุ้น เป็นข้อมูลที่มีความสำคัญและทุกฝ่ายให้ความสนใจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้ถือหุ้น เป็นตัวเลขสุทธิจากค่าใช้จ่ายทุกอย่างที่ตกมาเป็นผลตอบแทนถึงผู้ถือหุ้นในที่สุด



บริษัท เพ็ญดาว จำกัด (หน่วย : บาท)  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2559

|                                |               |                |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| ขายสุทธิ                       |               | 600,000        |
| หัก ต้นทุนขาย                  |               | <u>460,000</u> |
| กำไรขั้นต้น                    |               | 140,000        |
| หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน   |               |                |
| ค่าใช้จ่ายบริหารงานทั่วไป      | 30,000        |                |
| ค่าเสื่อมราคา                  | <u>30,000</u> | <u>60,000</u>  |
| กำไรจากการดำเนินงาน            |               | 80,000         |
| หัก ดอกเบี้ยจ่าย               |               | <u>10,000</u>  |
| กำไรก่อนภาษี                   |               | 70,000         |
| หัก ภาษีเงินได้นิติบุคคล 15%   |               | <u>10,500</u>  |
| กำไรสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้นสามัญ |               | <u>59,500</u>  |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)         |               | 3.05           |

ก.ง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

9



งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position)

เป็นงบที่แสดงฐานะทางการเงินของกิจการ  
ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยข้อมูลด้านซ้ายมือ  
ของงบ แสดงถึงเงินลงทุนในสินทรัพย์เพื่อ  
การสร้างรายได้ (Investment) ในขณะที่ด้าน  
ขวามือของงบ แสดงแหล่งที่มาของเงินทุน  
(Financing)

ก.ง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

10



บริษัท เพ็ญดาว จำกัด  
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : บาท) ณ 31 ธันวาคม 2559

|                              |                |                      |                |
|------------------------------|----------------|----------------------|----------------|
| เงินสด                       | 15,000         | เจ้าหนี้การค้า       | 57,000         |
| หลักทรัพย์ฯ                  | 7,200          | ตัวเงินจ่าย          | 13,000         |
| ลูกหนี้การค้า                | 34,100         | ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย   | <u>5,000</u>   |
| สินค้าคงคลัง                 | <u>82,000</u>  | หนี้สินหมุนเวียนรวม  | <u>75,000</u>  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม        | <u>138,300</u> | หนี้สินระยะยาว       | <u>150,000</u> |
| ที่ดินและอาคาร               | 150,000        | หุ้นสามัญ            | 110,200        |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์        | 200,000        | กำไรสะสม             | <u>73,100</u>  |
| เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง | 54,000         | ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม | <u>183,300</u> |
| สินทรัพย์อื่น ๆ              | <u>11,000</u>  |                      |                |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม     | 415,000        |                      |                |
| หัก สำรองค่าเสื่อมราคา       | <u>145,000</u> |                      |                |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิ   | <u>270,000</u> |                      |                |
| สินทรัพย์รวมทั้งสิ้น         | <u>408,300</u> | หนี้สินและทุนรวม     | <u>408,300</u> |

ก.ง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

11



ประเด็นสำคัญในงบแสดงฐานะการเงิน ที่ควรทำความเข้าใจ

- เงินสด และสินทรัพย์อื่น ๆ
- หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น
- ส่วนประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้น
- นโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการประเมินราคาสินค้าคงคลัง
- นโยบายการบัญชีที่ต่างกันในการคิดค่าเสื่อมราคา
- เป็นต้น

ก.ง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

12



## แนวคิดที่น่าสนใจ ของงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

☉ งบแสดงฐานะการเงิน แสดงค่าของรายการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง

- - - > Stock Concept

☉ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ แสดงค่าของรายการที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชี

- - - > Flow Concept



## งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวอย่างนี้ แสดงถึงการเปลี่ยนแปลง อันเกิดจากผลการดำเนินงานของปี เกิดขึ้นจากผลการดำเนินงานสุทธิ และการจ่ายเงินปันผลประจำปี ซึ่งเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นเป็นประจำทุกปีเท่านั้น

ตามมาตรฐานใหม่ ได้กำหนดให้มีการจัดทำบัญชีโดยละเอียด แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงทุกอย่างที่อาจเกิดขึ้น กับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีแบบฟอร์มที่หาดู และศึกษาได้จากมาตรฐานใหม่ ในที่นี้ไม่ได้นำส่วนของงบโดยละเอียดนั้นมาแสดง เนื่องจากนักศึกษาได้เรียนจากวิชาการบัญชีการเงินเบื้องต้น และสามารถทบทวนทำความเข้าใจได้ด้วยตัวเอง



## ตัวอย่าง งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัท เพ็ญดาว จำกัด  
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย : บาท)  
สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2559

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| กำไรสะสมต้นงวด            | 50,200        |
| <u>บวก</u> กำไรสุทธิของปี | 59,500        |
| <u>หัก</u> เงินปันผลของปี | 36,600        |
| กำไรสะสมปลายงวด           | <u>73,100</u> |



## งบกระแสเงินสด (Cash Flows Statement)

เป็นงบการเงินที่แสดงถึงผลกระทบของกิจกรรมหลัก 3 อย่างของธุรกิจ คือ

- การดำเนินงาน (Operating)
- การลงทุน (Investing)
- การจัดหาเงินทุน (Financing)

ที่มีต่อฐานะเงินสดในงวดเวลาหนึ่งของกิจการ ในทางบัญชีมีการจัดทำได้ทั้งรูปแบบทางตรง และทางอ้อม ตัวอย่างที่แสดงไว้เป็นวิธีการทางอ้อม ในวิชานี้มุ่งเน้นความเข้าใจและการใช้ประโยชน์จากงบเป็นหลัก ไม่ใช่การจัดทำงบ ซึ่งนศ.ได้เรียนมาในวิชา AC 201 แล้ว

| บริษัท เพ็ญดาว จำกัด                                                   |            |         |                |            |
|------------------------------------------------------------------------|------------|---------|----------------|------------|
| รายการเปลี่ยนแปลง ในบัญชีงบแสดงฐานะการเงินระหว่างปี 2559 (หน่วย : บาท) |            |         |                |            |
|                                                                        | 31 ธันวาคม |         | การเปลี่ยนแปลง |            |
|                                                                        | 2559       | 2558    | แหล่งที่มา     | แหล่งใช้ไป |
| เงินสด                                                                 | 15,000     | 16,000  | 1,000          |            |
| หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด                                         | 7,200      | 8,000   | 800            |            |
| ลูกหนี้การค้า                                                          | 34,100     | 42,200  | 8,100          |            |
| สินค้าคงคลัง                                                           | 82,000     | 50,000  |                | 32,000     |
| ที่ดินและอาคาร                                                         | 150,000    | 150,000 |                |            |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์                                                  | 200,000    | 190,000 |                | 10,000     |
| เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง                                           | 54,000     | 50,000  |                | 4,000      |
| สินทรัพย์อื่น ๆ                                                        | 11,000     | 10,000  |                | 1,000      |
| สำรองค่าเสื่อมราคา                                                     | 145,000    | 115,000 | 30,000         |            |

กง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

17

| ตาราง 3-4 (ต่อ)    |            |         |                |               |
|--------------------|------------|---------|----------------|---------------|
|                    | 31 ธันวาคม |         | การเปลี่ยนแปลง |               |
|                    | 2554       | 2553    | แหล่งที่มา     | แหล่งใช้ไป    |
| เจ้าหนี้การค้า     | 57,000     | 49,000  | 8,000          |               |
| ตั๋วเงินจ่าย       | 13,000     | 16,000  |                | 3,000         |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | 5,000      | 6,000   |                | 1,000         |
| หนี้สินระยะยาว     | 150,000    | 160,000 |                | 10,000        |
| หุ้นสามัญ          | 10,200     | 120,000 |                | 9,800         |
| กำไรสะสม           | 73,100     | 50,200  | <u>22,900</u>  | <u>70,800</u> |
|                    |            |         | <u>70,800</u>  | <u>70,800</u> |

กง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

18

| บริษัท เพ็ญดาว จำกัด               |          |        |
|------------------------------------|----------|--------|
| งบกระแสเงินสด (หน่วย : บาท)        |          |        |
| สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2554    |          |        |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน         |          |        |
| กำไรสุทธิ                          | 59,500   |        |
| บวก ค่าเสื่อมราคา                  | 30,000   |        |
| หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดลดลง | 800      |        |
| ลูกหนี้การค้าลดลง                  | 8,100    |        |
| เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น            | 8,000    |        |
| ลบ สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น           | (32,000) |        |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายลดลง             | (1,000)  | 73,400 |

กง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

19

|                                        |          |                |
|----------------------------------------|----------|----------------|
| กระแสเงินสดจากการลงทุน                 |          |                |
| ลงทุนเพิ่มสุทธิในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน |          | (15,000)       |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน          |          |                |
| จ่ายเงินปันผลหุ้นสามัญ                 | (36,600) |                |
| ตั๋วเงินจ่ายลดลง                       | (3,000)  |                |
| หนี้สินระยะยาวลดลง                     | (10,000) |                |
| หุ้นสามัญลดลง                          | (9,800)  | (59,400)       |
| เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)            |          | <u>(1,000)</u> |
| เงินสดต้นงวดยกมา                       |          | 16,000         |
| เงินสดปลายงวดยกไป                      |          | <u>15,000</u>  |

กง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

20

## แหล่งที่มาและ ใช้จ่ายของเงินสด

- จากการดำเนินงาน (Operating)
- จากการลงทุน (Investing)
- จากการจัดหาเงิน (Financing)

### จากการดำเนินงาน

เงินสดรับจาก  
การจำหน่าย  
สินค้าและบริการ

-

เงินสดจ่ายเพื่อ  
การได้มาซึ่ง  
สินค้าและบริการ

=

เงินสดสุทธิจาก  
การดำเนินงาน

### จากการลงทุน

เงินสดรับจาก  
การจำหน่าย  
สินทรัพย์ไม่  
หมนเวียน

-

เงินสดจ่ายเพื่อ  
ลงทุนใน  
สินทรัพย์  
ไม่หมนเวียน

=

เงินสดสุทธิจาก  
การลงทุน

### จากการจัดหาเงินทุน

เงินสดรับจาก  
การกู้และการ  
เพิ่มทุน

-

เงินสดจ่ายเพื่อ  
จ่ายปันผลและ  
การชำระคืนหนี้สิน

=

เงินสดสุทธิจาก  
การจัดหาเงินทุน



## กระแสเงินสดและช่วงชีวิตของธุรกิจ LIFE CYCLE

ตัวอย่าง รูปแบบของกระแสเงินสดของกิจการ 4 กรณี  
ปรากฏดังนี้: ให้ความหมายอย่างไรบ้าง

| เงินสดจาก    | ก         | ข        | ค          | ง          |
|--------------|-----------|----------|------------|------------|
| การดำเนินงาน | (3)       | 7        | 20         | 8          |
| การลงทุน     | (15)      | (10)     | (8)        | (2)        |
| การจัดหาเงิน | <u>20</u> | <u>2</u> | <u>(7)</u> | <u>(3)</u> |
| เงินสดสุทธิ  | 2         | (1)      | 5          | 3          |



จากตัวอย่างรูปแบบของกระแสเงินสดทั้ง 4 กรณี จะได้ว่า

- ❖ กิจการ ก น่าจะอยู่ในช่วงเริ่มต้น มีการใช้เงินลงทุน (-15) มีการระดมเงินทุน (+20) ในขณะที่การดำเนินงานยังไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดให้เป็น + ได้ มีค่าใช้จ่ายมากกว่ารายได้ ต้องอดทนรอพืชที่ได้อะไรบ้าง
- ❖ กิจการ ข เริ่มมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (+7) มีการลงทุนเพิ่มน้อยลง (-10) และมีการจัดหาเงินทุนเพิ่มน้อยลง (+2) น่าจะแสดงถึงธุรกิจเริ่มเติบโตได้บ้าง แต่ยังไม่เต็มที่นัก



จากตัวอย่างรูปแบบของกระแสเงินสดทั้ง 4 กรณี จะได้ว่า

- ❖ กิจการ ค น่าจะแสดงถึงขั้นตอนการเติบโต เก็บเกี่ยวผลประโยชน์จากสิ่งที่ได้ลงทุนเอาไว้ สามารถสร้างกระแสเงินสดได้มากขึ้นจากการดำเนินงาน (+20) มีการลงทุนเพิ่มเพื่อรักษากำลังการผลิต (-8) ในขณะที่เริ่มจ่ายเงินคืนให้กับผู้ลงทุน ไม่ว่าจะเป็นเงินต้น หรือ ดอกเบี้ย หรือ เงินปันผล
- ❖ กิจการ ง น่าจะแสดงถึงขั้นตอนที่กำลังอิ่มตัว และเริ่มถดถอย กระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังมีเข้ามา แต่ลดน้อยลง มีการลงทุนเพิ่มเล็กน้อย และคืนเงินให้ผู้ลงทุนได้บ้าง ธุรกิจที่อยู่ในขั้นตอนนี้จะต้องทบทวนนโยบายต่างๆ เพื่อให้อยู่รอดได้อีกต่อไป



## การวิเคราะห์งบการเงิน Financial Statements Analysis

## OUTLINE: การวิเคราะห์งบการเงิน

### ➤ เครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงิน

- งบการเงินฐานร่วม (Common Size Statements)
- อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis)

### ➤ งบการเงินฐานร่วม

- งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จฐานร่วม
- งบแสดงฐานะการเงินฐานร่วม

### ➤ อัตราส่วนทางการเงิน

- ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)
- การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ลงทุน (Asset Utilization Ratios)
- สภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
- ความมั่นคงทางการเงินหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว (Leverage Ratios)
- การประเมินค่า (Valuation Ratios)

### ➤ ข้อจำกัดของการวิเคราะห์งบ เมื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

### ➤ การเปรียบเทียบกับอัตราส่วนอ้างอิง

### ➤ สัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า

## งบการเงินฐานร่วม (Common Size Statements)

- เป็นงบการเงินที่จัดทำขึ้นใหม่ จากที่มีหน่วยเป็นเงินตราให้มีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์แทน
- ทำให้ได้โดยเทียบทุกรายการในงบการเงิน ให้เป็นเปอร์เซ็นต์ของรายการที่เป็นฐานร่วมกันของงบการเงินนั้นๆ เช่นงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ใช้ยอดขายเป็นฐานร่วม งบแสดงฐานะการเงิน ใช้สินทรัพย์รวมเป็นฐานร่วม เป็นต้น
- เป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบ ทั้งการเปรียบเทียบกับตัวเองข้ามปี หรือกับคู่แข่ง เนื่องจากทุกรายการ ต่างก็เป็นเปอร์เซ็นต์ของฐานเดียวกันทั้งสิ้น

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จฐานร่วม

บริษัท เพ็ญฟ้า จำกัด  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จฐานร่วม  
สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

|                                                | พันบาท | %     |
|------------------------------------------------|--------|-------|
| รายได้จากการขาย                                | 2,311  | 100   |
| ต้นทุนขาย                                      | 1,000  | 43.3  |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) | 344    | 14.9  |
| ค่าเสื่อมราคา                                  | 276    | 11.9  |
| กำไรจากการดำเนินงาน                            | 691    | 29.9  |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                   | 141    | 6.1   |
| ภาษี (30%)                                     | 165    | 7.1   |
| กำไรสุทธิ                                      | 385    | 16.7  |
| เงินปันผล                                      | 154    | 6.7%  |
| กำไรสะสม                                       | 231    | 10.0% |



## งบแสดงฐานะการเงินฐานรวม

บริษัท เพิงฟ้า จำกัด  
งบแสดงฐานะการเงินฐานรวมเปรียบเทียบ  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559, 2558

| สินทรัพย์                   | 2559   |       | 2558   |       |
|-----------------------------|--------|-------|--------|-------|
|                             | พันบาท | %     | พันบาท | %     |
| สินทรัพย์หมุนเวียน          |        |       |        |       |
| เงินสด                      | 98     | 2.7   | 84     | 2.5   |
| ลูกหนี้                     | 188    | 5.2   | 165    | 4.9   |
| สินค้าคงเหลือ               |        |       |        |       |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน       | 422    | 11.8  | 393    | 11.7  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน       | 708    | 19.7  | 642    | 19.1  |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ | 2,880  | 80.3  | 2,731  | 80.9  |
| รวมสินทรัพย์                | 3,588  | 100.0 | 3,373  | 100.0 |

ก.ง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

33

| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น    | 2559   |       | 2558   |       |
|--------------------------------|--------|-------|--------|-------|
|                                | พันบาท | %     | พันบาท | %     |
| หนี้สินหมุนเวียน               |        |       |        |       |
| เจ้าหนี้การค้า                 | 344    | 9.6   | 312    | 9.2   |
| ตั๋วเงินจ่าย                   | 196    | 5.5   | 231    | 6.8   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน            | 540    | 15.1  | 543    | 16.0  |
| หนี้สินระยะยาว                 | 457    | 12.7  | 531    | 15.7  |
| รวมหนี้สิน                     | 997    | 27.8  | 1,074  | 31.7  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น              |        |       |        |       |
| หุ้นสามัญและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 550    | 15.3  | 500    | 14.8  |
| กำไรสะสม                       | 2,041  | 56.9  | 1,799  | 53.3  |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น           | 2,591  | 72.2  | 2,299  | 68.1  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 3,588  | 100.0 | 3,373  | 100.0 |

ก.ง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

34

การวิเคราะห์งบการเงินมีประโยชน์อย่างมาก  
ต่อฝ่ายต่าง ๆ ดังนี้:

- ฝ่ายผู้บริหาร
- ฝ่ายเจ้าหนี้
- ฝ่ายผู้ลงทุน
- ฝ่ายอื่นๆที่เกี่ยวข้อง และที่สนใจ

ก.ง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

35

## อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 5 กลุ่ม

1. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)
2. การใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ลงทุน (Asset Turnover หรือ Asset Utilization Ratios)
3. สภาพคล่อง (Liquidity Ratios หรือ Short-Term Solvency Ratios)
4. ความมั่นคงทางการเงินหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว (Leverage Ratios หรือ Long-Term Solvency Ratios)
5. การประเมินค่า (Valuation Ratios)

ก.ง.201 การเงินธุรกิจ 1/2561

36

## 1. ความสามารถในการทำกำไร

มีวิธีการวัดความสามารถในการทำกำไร 2 วิธี:

1. วัดผลกำไรเทียบกับยอดขาย เรียกว่า อัตรากำไร (Margin)  
เป็นการวัดภายในงบกำไรขาดทุนเอง ให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการควบคุมค่าใช้จ่ายของกิจการ
2. วัดผลกำไรเทียบกับเงินลงทุนในสินทรัพย์ เรียกว่า อัตราผลตอบแทน (Return) โดยวัดจากงบการเงินหลัก 2 งบคือ งบกำไรขาดทุน และงบดุล ให้ข้อมูลที่สำคัญเกี่ยวกับการสร้างผลกำไรจากเงินที่ลงทุนไป เป็นการวัดประสิทธิภาพของเงินลงทุนด้วย

## ความสามารถในการทำกำไร: อัตราผลตอบแทน (Return)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของเจ้าของ

$$(ROE) = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของเจ้าของ}} \times 100 \%$$

ROE เป็นการวัดอัตราผลตอบแทนที่เจ้าของได้รับ จากการนำเงินมาลงทุน เนื่องจากเจ้าของมีความเสี่ยงมากที่สุดในการนำเงินมาลงทุน เจ้าของจึงมีความคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่สูง เพื่อชดเชยความเสี่ยงที่สูงนั้น

## การวิเคราะห์ดูปองท์ (DuPont Analysis): ROA

- เป็นการใช้อัตราส่วนทางการเงินหลายตัวประกอบกัน เพื่อการวิเคราะห์ปัญหา
- โดยปกติได้ว่า  $ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$   
DuPont:  $ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$   
 $= \text{อัตรากำไรสุทธิ} \times \text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม}$
- อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการอธิบายค่า ROA ได้แก่
  1. อัตรากำไรสุทธิ (NPM)
  2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TATO)

## การวิเคราะห์ดูปองท์ (DuPont Analysis): ROE

- โดยปกติ  $ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผูถือหุ้น}}$   
DuPont:  $ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times \frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ส่วนของเจ้าของ}}$
- อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการอธิบายค่า ROE ได้แก่
  1. อัตรากำไรสุทธิ (NPM)
  2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TATO)
  3. ตัววัดความเสี่ยงของเจ้าของ (EM)



โดยสรุป DuPont Analysis ช่วยให้การวิเคราะห์เป็นไปสมบูรณ์ โดยครอบคลุมทุกกิจกรรมสำคัญของธุรกิจดังนี้:

|                                       |                                                                                                         |
|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| อัตราส่วนทางการเงิน                   | ใช้วัดกิจกรรมที่สำคัญของธุรกิจดังนี้:                                                                   |
| <u>กำไรสุทธิ</u><br>ยอดขาย            | วัดความสามารถในการดำเนินงาน<br>Operating Efficiency                                                     |
| <u>ยอดขาย</u><br>สินทรัพย์รวม         | วัดความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ลงทุน<br>Investment Efficiency หรือ Assets Utilization         |
| <u>สินทรัพย์รวม</u><br>ส่วนของเจ้าของ | วัดความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุน: เงินกู้หรือเงินทุน<br>Financing Efficiency หรือ Financial Leverage |



## ความสามารถในการทำกำไร: อัตรากำไร (Margin)

อัตรากำไร (Margin) ประกอบด้วย:

- อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin หรือ GPM)
- อัตรากำไรจากการดำเนินงาน  
(Operating Profit Margin หรือ OPM)
- อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin หรือ NPM)



### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร: Margin 1

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}} \times 100\%$$

จากกำไรขั้นต้น = ยอดขาย – ต้นทุนสินค้าที่ขาย  
จะได้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะมีค่าสูงหรือต่ำ ขึ้นอยู่กับต้นทุนสินค้าที่ขาย ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรขั้นต้นเมื่อเปรียบเทียบข้อมูลข้ามปี จึงให้ข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับการควบคุมต้นทุนสินค้าที่ขาย



### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร: Margin 2

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM)} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขาย}} \times 100\%$$

กำไรจากการดำเนินงาน = กำไรขั้นต้น – ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน  
จะได้ว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะมีค่าสูงหรือต่ำ ขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงในอัตรากำไรจากการดำเนินงานเมื่อเปรียบเทียบข้อมูลข้ามปี จึงให้ข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน



## อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร: Margin 3

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (NPM)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100 \%$$

กำไรสุทธิ = กำไรจากการดำเนินงาน – ดอกเบี้ย – ภาษีเงินได้  
ถ้าธุรกิจสามารถสร้างกำไรจากการดำเนินงานได้แล้ว กำไรสุทธิจะมีมากหรือน้อย ขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายทางการเงิน คือ ดอกเบี้ยจ่ายนั่นเอง  
อย่างไรก็ตามอัตรากำไรสุทธิ แสดงผลภาพรวมในการดำเนินงานหลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกประเภทแล้ว



## ความสามารถในการทำกำไร: Return

อัตราผลตอบแทน (Return) ประกอบด้วย:

### - อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน

Return on Investment (ROI) หรือ Return on Assets (ROA)

### - อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

Basic Earning Power (BEP)

### - อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

Return on Equity (ROE)



## อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร: Return 1

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (ROA หรือ ROI)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ลงทุน}} \times 100 \%$$

เป็นการวัดผลกำไรซึ่งเป็น Output จากการดำเนินงาน เทียบกับเงินลงทุนในสินทรัพย์ซึ่งเป็น Input ที่ได้ลงทุนไป แสดงถึงประสิทธิภาพของการบริหารการลงทุนให้เกิดประโยชน์ และสร้างผลตอบแทนให้กับกิจการ



## อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร: Return 2

$$\text{Basic Earning Power (BEP)} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{สินทรัพย์ลงทุน}} \times 100 \%$$

BEP เป็นอัตราส่วนทางการเงิน ที่ใช้กำไรจากการดำเนินงานแทนกำไรสุทธิ (ที่ ROA ใช้) ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ทั้งนี้สินทรัพย์ลงทุนเป็นการลงทุนที่ใช้แหล่งเงินทุนทั้งจากการกู้ยืม และจากส่วนของเจ้าของ ดังนั้นการใช้ผลกำไรจากการดำเนินงานในการคำนวณน่าจะเหมาะสมกว่า เนื่องจากเป็นกำไรของทั้งเจ้าหนี้และเจ้าของ ในขณะที่กำไรสุทธิ เป็นของเจ้าของเท่านั้น

### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร: Return 3

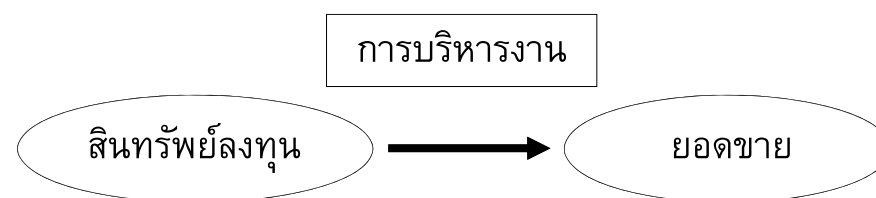
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$(ROE) = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100 \%$$

ROE เป็นการวัดอัตราผลตอบแทนที่เจ้าของได้รับ จากการนำเงินมาลงทุน เนื่องจากเจ้าของมีความเสี่ยงมากที่สุดในการนำเงินมาลงทุน เจ้าของจึงมีความคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่สูงเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่สูงนั้น

### ความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ลงทุน

ธุรกิจมีการลงทุนในสินทรัพย์ เพื่อสร้างรายได้ การวัดความสามารถหรือประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ลงทุน จึงเป็นการเปรียบเทียบระหว่างยอดขาย (Output) ที่ทำได้ และเงินลงทุนในสินทรัพย์ (Input) ที่ได้ลงทุนไป



### อัตราส่วนความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ลงทุน 1

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

(Total Asset Turnover)

อัตราหมุนเวียนนี้ใช้วัดประสิทธิภาพของเงินลงทุนในสินทรัพย์รวมทั้งหมดที่ได้ลงทุนไป ว่าสามารถสร้างยอดขายได้มากน้อยเพียงใด ธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่ต้องใช้เงินลงทุนมาก (Capital Intensive Industry) มักมีอัตราหมุนเวียนค่อนข้างต่ำ

### อัตราส่วนความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ลงทุน 2

$$\text{Capital Intensity Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ยอดขาย}}$$

อัตราส่วนนี้เป็นส่วนกลับของอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ค่าที่คำนวณได้ เช่น 1.5 ให้ความหมายที่น่าสนใจว่า เพื่อให้สามารถสร้างยอดขายให้ได้ 1 บาท ธุรกิจจะต้องลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมด 1.50 บาทเป็นต้น ธุรกิจที่เป็นประเภท Capital Intensive จะมีค่าอัตราส่วนนี้สูง ประเภท Labor Intensive จะมีค่าอัตราส่วนนี้ต่ำกว่า



### อัตราส่วนความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ลงทุน 3

$$\text{อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน}}$$

(Non-Current Assets Turnover)

อัตราส่วนนี้ใช้วัดการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ลงทุนไปเช่น โรงงาน เครื่องจักร เป็นต้น ว่าสามารถสร้างยอดขายได้อย่างเหมาะสมหรือไม่ โดยทั่วไปคำว่าเหมาะสมหรือไม่เป็นการเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน



### อัตราส่วนความสามารถในการใช้ประโยชน์จากการลงทุนในลูกหนี้

อัตราส่วนนี้สามารถใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ (อัตราส่วนทางการเงินกลุ่มที่ 3) ด้วย

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ยอดขายเชื่อ}}{\text{ลูกหนี้การค้า}}$$

(A/R Turnover)

$$\text{จำนวนวันรับชำระหนี้} = \frac{365 \text{ วัน (ใน 1 ปี)}}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

(A/R Days)

$$\text{หรือจำนวนวันรับชำระหนี้} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{ยอดขายเชื่อต่อวัน}}$$



### อัตราส่วนความสามารถในการใช้ประโยชน์จากการลงทุนในสินค้า

อัตราส่วนนี้สามารถใช้วัดสภาพคล่องของสินค้า(อัตราส่วนทางการเงินกลุ่มที่ 3)ด้วย

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือ}}$$

(Inventory Turnover)

$$\text{จำนวนวันสินค้าอยู่ในคลัง} = \frac{365 \text{ วัน (ใน 1 ปี)}}{\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$$

(Inventory Days)

$$\text{หรือ จำนวนวันสินค้าอยู่ในคลัง} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{ต้นทุนสินค้าขายต่อวัน}}$$



### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

สภาพคล่องของธุรกิจ แสดงถึงความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ผูกพันระยะสั้น มีมากหรือน้อยเพียงใด วิเคราะห์ได้จาก สินทรัพย์หมุนเวียนที่มีอยู่ จะสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ตามกำหนดเวลาเพื่อจ่ายชำระหนี้สินหมุนเวียนหรือไม่



## อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 1

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

เป็นการเปรียบเทียบระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนที่ลงทุนไป ว่ามีมากน้อยเป็นกี่เท่า ของหนี้สินระยะสั้นที่ต้องชำระคืนภายใน 1 ปี อัตราส่วนหมุนเวียนมีค่าสูง แสดงถึงสภาพคล่องที่สูง และความเสี่ยงต่ำ แต่ละประเภทธุรกิจก็จะมีค่าสูง หรือต่ำที่แตกต่างกันไป



## อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 2

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

สินทรัพย์หมุนเวียนแต่ละประเภท มีสภาพคล่องหรือความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดต่างกัน สินค้าคงเหลือถือว่ามีสภาพคล่องต่ำที่สุดในบรรดาสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหลาย การนำเอามาหักออกจึงเป็นการวิเคราะห์สภาพคล่อง จากสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องจริงๆ



## อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 3: ลูกหนี้

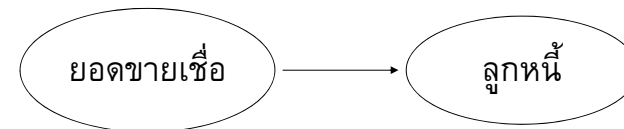
การวิเคราะห์สภาพคล่องของ ลูกหนี้การค้า ทำได้โดยอาศัยอัตราส่วนทางการเงิน 2 ตัวได้แก่:

1. อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (A/R Turnover Ratio) บอกถึงจำนวนครั้งโดยเฉลี่ยที่ลูกหนี้ เปลี่ยนเป็นเงินสด หรือจำนวนครั้งโดยเฉลี่ยที่สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ ภายในรอบระยะเวลา 1 ปี ค่าที่สูงแสดงถึงสภาพคล่องของลูกหนี้มีสูงด้วย
2. จำนวนวันของลูกหนี้ (A/R Days หรือ Collection Period หรือ Days Sales Outstanding) บอกถึงระยะเวลาโดยเฉลี่ยนับจากวันขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ จนถึงวันที่รับชำระเงินจากลูกหนี้



## อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 3: ลูกหนี้

- ❖ บัญชีลูกหนี้การค้า เกิดจากการขายเชื่อ ดังนั้นอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้จึงคำนวณจากการเปรียบเทียบ ยอดขายเชื่อของปี กับ ลูกหนี้คงเหลือ ณ วันสิ้นปี



- ❖ จำนวนวันของลูกหนี้คำนวณจากจำนวนวันใน 1 ปีหารด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้

### อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 3: ลูกหนี้

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (A/R Turnover)} = \frac{\text{ยอดขายเชื่อ}}{\text{ลูกหนี้การค้า}} \quad ①$$

$$\text{จำนวนวันรับชำระหนี้ (A/R Days)} = \frac{360 \text{ หรือ } 365 \text{ วัน (ใน 1 ปี)}}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}} \quad ②$$

$$\text{หรือ จำนวนวันรับชำระหนี้ (จากการแทนค่า ① ใน ②)} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า}}{\text{ยอดขายเชื่อต่อวัน}}$$

### ตัวอย่างแสดงสภาพคล่องของลูกหนี้

สมมติ ยอดขายของปีเท่ากับ 2 ล้านบาท และ 1 ปีมี 360 วัน การมีลูกหนี้ ณ วันสิ้นปีจำนวนต่างกัน แสดงถึงสภาพคล่องที่ต่างกัน ดังนี้:

| ยอดขายของปี (บาท) | ลูกหนี้ ณ วันสิ้นปี (บาท) | A/R Turnover (ครั้ง) | A/R Days (วัน) |
|-------------------|---------------------------|----------------------|----------------|
| 2,000,000         | 200,000                   | 10                   | 36             |
|                   | 400,000                   | 5                    | 72             |
|                   | 500,000                   | 4                    | 90             |
|                   | 800,000                   | 2.5                  | 144            |
|                   | 1,000,000                 | 2                    | 180            |

### อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 4: สินค้าคงเหลือ

การวิเคราะห์สภาพคล่องของ สินค้าคงเหลือ ทำได้โดยอาศัย

อัตราส่วนทางการเงิน 2 ตัวได้แก่:

1. อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) บอกถึงจำนวนครั้งที่สินค้า เปลี่ยนเป็นยอดขาย หรือ จำนวนครั้งภายในรอบระยะเวลา 1 ปี ที่ซื้อสินค้ามาขายจนหมด และซื้อใหม่มาหมุนเวียนอีกอย่างต่อเนื่อง ค่าที่สูงแสดงถึงสภาพคล่องของสินค้ามีสูงด้วย

2. จำนวนวันของสินค้า (Inventory Days) บอกถึงระยะเวลาเฉลี่ยนับจากวันซื้อสินค้ามาขาย จนถึงวันที่สินค้าขายหมด แล้วจึงมีการสั่งเข้ามาใหม่อีก

### อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 4: สินค้าคงเหลือ

❖ บัญชีสินค้าคงเหลือ เป็นการลงทุนเพื่อสร้างยอดขาย ดังนั้นอัตราหมุนเวียนของสินค้า จึงคำนวณจากการเปรียบเทียบ ยอดขายของปี กับ สินค้าคงเหลือ ณ วันสิ้นปี แต่เนื่องจากยอดขายบันทึกไว้ในราคาขาย ในขณะที่สินค้านับบันทึกไว้ในราคาต้นทุน จึงใช้ต้นทุนขายแทนยอดขาย เพื่อให้เป็นการเปรียบเทียบในราคาต้นทุนเหมือนกัน

ยอดขาย

← ต้นทุนขาย

← สินค้าคงเหลือ

❖ จำนวนวันของสินค้าคำนวณจากจำนวนวันใน 1 ปีหารด้วยอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ



## อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 4: สินค้ำคงเหลือ

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้ำขาย}}{\text{สินค้ำคงเหลือ}} \quad ①$$

(Inventory Turnover)

$$\text{จำนวนวันสินค้ำอยู่ในคลัง} = \frac{360 \text{ หรือ } 365 \text{ วัน (ใน 1 ปี)}}{\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ}} \quad ②$$

(Inventory Days)

$$\text{หรือ จำนวนวันสินค้ำอยู่ในคลัง} = \frac{\text{สินค้ำคงเหลือ}}{\text{ต้นทุนสินค้ำขายต่อวัน}}$$

(จากการแทนค่า ① ใน ②)

## ตัวอย่าง: แสดงสภาพคล่องของสินค้ำคงเหลือ

สมมติ ยอดขายของปี  
เท่ากับ 2 ล้านบาท  
ต้นทุนขาย = 75%  
และ 1 ปีมี 360 วัน  
การมีสินค้ำคงเหลือ  
ณวันสิ้นปีจำนวน  
ต่างกันแสดงถึง  
สภาพคล่องที่ต่างกัน  
ดังนี้:

| ต้นทุนขาย<br>(บาท) | สินค้ำคงเหลือ<br>(บาท) | Inv. TO<br>(ครั้ง) | Inv. Days<br>(วัน) |
|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| 1,500,000          | 150,000                | 10                 | 36                 |
|                    | 250,000                | 6                  | 60                 |
|                    | 300,000                | 5                  | 72                 |
|                    | 600,000                | 2.5                | 144                |
|                    | 750,000                | 2                  | 180                |

## อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 5: เจ้าหนี้การค้า

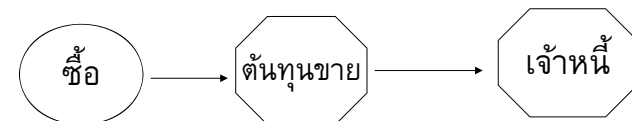
สภาพคล่องของเจ้าหนี้การค้า วิเคราะห์โดยอาศัยอัตราส่วนทางการเงิน  
2 ตัวได้แก่:

1. อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (A/P Turnover Ratio) บอกถึงจำนวน  
ครั้งโดยเฉลี่ยที่จ่ายชำระเจ้าหนี้ ภายในรอบระยะเวลา 1 ปี ค่าที่สูง  
แสดงว่าต้องจ่ายชำระเร็วและมากครั้ง ทำให้กิจการมีสภาพคล่องที่ดี
2. จำนวนวันของเจ้าหนี้ (A/P Days) บอกถึงระยะเวลาโดยเฉลี่ยนับ  
จากวันซื้อสินค้ำเป็นเงินเชื่อ จนถึงวันที่จ่ายชำระเงินให้กับเจ้าหนี้  
ระยะเวลายังสั้น บอกถึงสภาพคล่องที่ดี เพราะต้องจ่ายชำระเร็ว

เนื่องจากเจ้าหนี้การค้า เป็นหนี้สินที่ต้องจ่ายชำระ การวิเคราะห์สภาพ  
คล่อง จึงต่างจากลูกหนี้ และสินค้ำซึ่งเป็นสินทรัพย์ สินทรัพย์ยิ่ง  
หมุนเร็ว บอกสภาพคล่องที่สูง แต่หนี้สินที่หมุนเร็ว บอกสภาพคล่อง  
ที่ต่ำ

## อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 5: เจ้าหนี้การค้า

- ❖ ปัญหาเจ้าหนี้การค้า เกิดจากการซื้อเชื่อ ดังนั้นอัตราหมุนเวียนของ  
เจ้าหนี้จึงคำนวณจากการเปรียบเทียบ ยอดซื้อเชื่อของปี กับ  
เจ้าหนี้คงเหลือ ณ วันสิ้นปี ถ้าข้อมูลยอดซื้อเชื่อของปีไม่มี ส่วน  
ใหญ่จะใช้ข้อมูลต้นทุนขายแทน



- ❖ จำนวนวันของเจ้าหนี้คำนวณจากจำนวนวันใน 1 ปี หารด้วยอัตรา  
หมุนเวียนของเจ้าหนี้

## อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่อง 5: เจ้าหนี้การค้า

$$\text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{เจ้าหนี้การค้า}} \quad ①$$

(A/P Turnover)

$$\text{จำนวนวันจ่ายชำระเจ้าหนี้} = \frac{360 \text{ หรือ } 365 \text{ วัน (ใน 1 ปี)}}{\text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า}} \quad ②$$

(A/P Days)

$$\text{หรือ จำนวนวันจ่ายชำระเจ้าหนี้} = \frac{\text{เจ้าหนี้การค้า}}{\text{ต้นทุนสินค้าขายต่อวัน}}$$

(จากการแทนค่า ① ใน ②)

## ตัวอย่าง: แสดงสภาพคล่อง เมื่อพิจารณาถึงเจ้าหนี้การค้า

สมมติ ยอดขายของปี  
เท่ากับ 2 ล้านบาท  
ต้นทุนขายเท่ากับ 75%  
และ 1 ปี มี 360 วัน การมี  
เจ้าหนี้ ณ วันสิ้นปี  
จำนวนต่างกัน แสดงถึง  
สภาพคล่องที่ต่างกัน  
ดังนี้:

| ต้นทุนขาย<br>(บาท) | เจ้าหนี้<br>(บาท) | A/P TO<br>(ครั้ง) | A/P Days<br>(วัน) |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1,500,000          | 200,000           | 7.5               | 48                |
|                    | 500,000           | 3                 | 90                |
|                    | 600,000           | 2.5               | 144               |
|                    | 800,000           | 1.875             | 192               |
|                    | 1,000,000         | 1.5               | 240               |

## อัตราส่วนความมั่นคงทางการเงิน (Leverage Ratio)

อัตราส่วนทางการเงินกลุ่มนี้ เป็นการวิเคราะห์สัดส่วนของแหล่งเงินทุนของ  
กิจการ อันประกอบด้วยแหล่งเงินทุนที่สำคัญ 2 แหล่ง ได้แก่ หนี้สิน และเงินทุน  
จากเจ้าของ การที่เจ้าของใส่เงินลงทุนเข้ามาในกิจการในสัดส่วนที่สูง ย่อมแสดง  
ถึงความมั่นใจในศักยภาพของกิจการ และสร้างความมั่นคงให้กับกิจการ  
ผู้เกี่ยวข้องที่ได้ใช้ประโยชน์จากอัตราส่วนทางการเงินกลุ่มนี้ ได้แก่ เจ้าหนี้ผู้ให้  
เงินกู้ เช่น ธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น โดยจะให้ความสนใจใน 2 ประเด็นหลัก  
ได้แก่:

1. ความสามารถในการจ่ายชำระคืนเงินต้น
2. ความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย

## ความสามารถในการชำระคืนเงินต้น

- ❖ เมื่อเจ้าหนี้ให้เงินกู้กับธุรกิจ เจ้าหนี้อย่อมคาดหวังให้ธุรกิจนำไป  
สร้างรายได้ สร้างกระแสเงินสด และสามารถจ่ายชำระคืนเมื่อ  
ครบกำหนด
- ❖ ในลักษณะที่ธุรกิจสามารถดำเนินงาน และสร้างรายได้อย่าง  
ต่อเนื่อง ความเสี่ยงกับการไม่สามารถชำระคืนเงินต้น จะมีไม่  
มากนัก
- ❖ แต่ในยามที่ธุรกิจมีปัญหา จนอาจถึงขั้นล้มละลาย ปัญหาธุรกิจ  
ไม่สามารถชำระคืนเงินต้น จะเป็นเรื่องใหญ่ที่เผชิญกันอยู่ การ  
ชำระคืนเงินต้นจะมาจากการขายสินทรัพย์ที่มีอยู่ แล้วนำมา  
แบ่งคืนให้กับเจ้าหนี้ทั้งหลาย ตามสัดส่วน และเงื่อนไขที่กำหนด



## อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืนเงินต้น 1

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

(Total Debt Ratio)

สัดส่วนของหนี้สินต่อเงินลงทุนทั้งหมดในสินทรัพย์ เริ่มจากค่า 0 ถ้าไม่กู้เงินเลย เมื่อมีการกู้เงินมากขึ้น ค่านี้จะสูงขึ้น และจะมีค่าสูงสุดเท่ากับ 1 เมื่อกู้เงินมาใช้ในการลงทุนทั้งหมด ค่านี้ยิ่งสูง ความเสี่ยงจากการที่จะไม่ได้รับคืนเงินต้นจะยิ่งสูงขึ้น



## อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืนเงินต้น 2

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้เป็นเจ้าของ}}$$

(Debt to Equity Ratio)

สัดส่วนหนี้สินเทียบกับเงินทุนจากเจ้าข้อมีค่าระหว่าง 0 (เมื่อไม่มีการกู้เงินเลย) ค่านี้จะเพิ่มขึ้นเมื่อกู้มากขึ้น จนกระทั่งมีค่าสูงสุดเท่ากับ  $\infty$  เมื่อมีการกู้เงินมาใช้ทั้งหมดหรือไม่ใช้เงินทุนจากเจ้าขเลย

สัดส่วนยังมีค่ามาก ความเสี่ยงจะยิ่งมากขึ้นด้วย



## อัตราส่วนความสามารถในการชำระคืนเงินต้น 3

$$\text{อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้เจ้าของ} = \frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ส่วนของผู้เจ้าของ}}$$

(Equity Multiplier)

ถ้าแหล่งเงินทุนทั้งหมดได้มาจากเจ้าข (100% Equity Financing) อัตราส่วนนี้จะ = 1 แต่ถ้ามีการกู้เงินมาใช้เพิ่มขึ้น เงินทุนจากเจ้าขก็จะใช้น้อยลง อัตราส่วนนี้จะเพิ่มสูงขึ้น และจะมีค่าสูงสุด =  $\infty$  เมื่อมีการใช้แหล่งเงินจากการกู้ยืมทั้งหมด (100% Debt Financing) อัตราส่วนนี้ยังมีค่าสูง แสดงถึงความเสี่ยงที่สูงที่จะไม่ได้รับชำระคืนเงินต้น อัตราส่วนนี้ใช้สำหรับ DuPont Analysis



## ตารางแสดงค่า 3 อัตราส่วนหลัก ที่โครงสร้างทางการเงินต่างๆ

| หนี้สิน             | 0    | 20   | 40   | 50   | 70   | 90    | 100      |
|---------------------|------|------|------|------|------|-------|----------|
| ส่วนของผู้เจ้าของ   | 100  | 80   | 60   | 50   | 30   | 10    | 0        |
| สินทรัพย์รวม        | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  | 100   | 100      |
| Total Debt Ratio 1  | 0    | 0.20 | 0.40 | 0.50 | 0.70 | 0.90  | 1.00     |
| Debt/Equity Ratio 2 | 0    | 0.25 | 0.67 | 1.00 | 2.33 | 9.00  | $\infty$ |
| Equity Multiplier 3 | 1.00 | 1.25 | 1.67 | 2.00 | 3.33 | 10.00 | $\infty$ |

100% Equity  
Financing

100% Debt  
Financing

## อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย

$$\text{Time Interest Earned} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

หรือ

(Interest Coverage)

เจ้าหนี้คาดหวังว่า เมื่อให้เงินกู้แก่ธุรกิจ ธุรกิจควรนำไปสร้างรายได้ มีผลกำไรจากการดำเนินงาน และสามารถนำมาชำระดอกเบี้ยเงินกู้ได้ อัตราส่วนนี้จึงแสดงถึงความสามารถในการสร้างกำไรจากการดำเนินงาน ว่าเป็นกี่เท่าของภาระดอกเบี้ยจ่ายที่มีอยู่ ค่ายิ่งสูง เจ้าหนี้ยิ่งชอบ

## ทบทวนการวิเคราะห์ดูปองท์ (DuPont Analysis): ROA

เป็นการใช้อัตราส่วนทางการเงินหลายตัวประกอบกัน เพื่อการวิเคราะห์ปัญหา

โดยปกติได้ว่า  $ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$

DuPont:  $ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} * \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$

= อัตรากำไรสุทธิ \* อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการอธิบายค่า ROA ได้แก่

1. อัตรากำไรสุทธิ (NPM)
2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TATO)

## ทบทวนการวิเคราะห์ดูปองท์ (DuPont Analysis): ROE

โดยปกติ  $ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

DuPont:  $ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} * \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}} * \frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการอธิบายค่า ROE ได้แก่

1. อัตรากำไรสุทธิ (NPM)
2. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TATO)
3. ตัววัดคุณค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (EM)

โดยสรุป DuPont Analysis ช่วยให้การวิเคราะห์เป็นไปสมบูรณ์ โดยครอบคลุมทุกกิจกรรมสำคัญของธุรกิจดังนี้:

| อัตราส่วนทางการเงิน                                    | ใช้วัดกิจกรรมที่สำคัญของธุรกิจดังนี้:                                                                   |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}}$               | วัดความสามารถในการดำเนินงาน<br>Operating Efficiency                                                     |
| $\frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$            | วัดความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ลงทุน<br>Investment Efficiency หรือ Assets Utilization         |
| $\frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$ | วัดความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุน: เงินกู้หรือเงินทุน<br>Financing Efficiency หรือ Financial Leverage |



ตัวอย่าง อุตสาหกรรมต่างประเภทกัน ค่า ROE อาจไม่ต่างกันมาก แต่ส่วนประกอบที่มีผลต่อ ROE จะต่างกันขึ้นอยู่กับลักษณะธุรกิจนั้นๆ เช่น:

| ประเภทของอุตสาหกรรม                 | Net Profit Margin | Assets Turnover | Equity Multiplier |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| High Turnover<br>เช่น ธุรกิจค้าปลีก | ต่ำ               | สูง             | ปานกลาง           |
| High Margin<br>เช่น ธุรกิจ Jewelry  | สูง               | ต่ำ             | ปานกลาง           |
| High Leverage<br>เช่น สถาบันการเงิน | ปานกลาง           | ต่ำ             | สูง               |



## การวิเคราะห์ทางการเงินโดยใช้ DuPont Analysis

- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) นับเป็นจุดเริ่มต้นและเป็นจุดศูนย์กลางของการวิเคราะห์ทางการเงิน เนื่องจากค่า ROE โดยวิธีการของ DuPont ได้แยกส่วนประกอบสำคัญของ ROE ออกมาเป็น 3 ส่วน ซึ่งสอดคล้อง และสะท้อนให้เห็นกิจกรรมหลัก 3 อย่างของธุรกิจ
- อาศัยการวิเคราะห์นี้เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม จะทำให้เห็นได้ชัดเจน ว่าปัญหาเกิดขึ้นที่กิจกรรมใดของธุรกิจ และจะดำเนินการแก้ปัญหาให้ตรงจุดต่อไป
- ตัวอย่างในหน้าต่อไป แสดงให้เห็นถึงการวิเคราะห์ของ DuPont



## ตัวอย่างการวิเคราะห์ของ DuPont

|                     | ROE | Net Profit Margin | TA Turnover | Equity Multiplier |
|---------------------|-----|-------------------|-------------|-------------------|
| ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม | 15% | 3%                | 2           | 2.5               |
| A                   | 10% | 2%                | 1.5         | 3.33              |
| B                   | 12% | 3%                | 4           | 1.0               |
| C                   | 15% | 3%                | 1           | 5.0               |
| D                   | 18% | 3.6%              | 2           | 2.5               |



## ตัวอย่างการวิเคราะห์ของ DuPont

- กรณี A มีค่า ROE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยมาก จากการวิเคราะห์พบว่าเกิดปัญหขึ้นทุกด้านใน 3 กิจกรรมหลัก ด้านการดำเนินงาน มีอัตรากำไรสุทธิต่ำกว่า ด้านการลงทุน อัตราการหมุนเวียนของเงินลงทุนเพื่อการสร้างรายได้มีค่าต่ำกว่า และด้านการจัดหาเงินทุน A มีหนี้สินสูงกว่าค่าเฉลี่ย
- กรณี B ค่า ROE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย เกิดขึ้นเพราะสาเหตุใหญ่คือการไม่ได้ใช้แหล่งเงินกู้เลย ทำให้เสียโอกาสการได้ใช้แหล่งเงินที่มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่า และไม่ได้รับประโยชน์ทางภาษีจากดอกเบี้ยจ่าย หาก B กู้เงินใช้บ้าง โดยกู้เพียง 20% ของเงินลงทุนทั้งหมด ( $\text{Equity Multiplier} = 100/80 = 1.25$ ) ก็จะมีผลทำให้ ROE เพิ่มขึ้นเป็น 15% ทันที



## ตัวอย่างการวิเคราะห์ของ DuPont

- ❖ กรณี C แม้ว่า ROE จะมีค่าเท่ากับค่าเฉลี่ย = 15% ก็ตาม เมื่อวิเคราะห์แล้วพบว่า มีปัญหาที่เกิดขึ้นใน 2 ด้านใหญ่คือ ด้านการลงทุนที่ไม่ได้สร้างรายได้เท่าที่ควรเป็น และมีการกู้ยืมมากกว่าที่ควรจะเป็นด้วย ทำให้มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และเกิดความเสี่ยงทางการเงินเพิ่มขึ้นมาก
- ❖ กรณี D มีค่า ROE ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย ซึ่งเกิดจากการมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงกว่า กรณีนี้ในระยะสั้น ถือเป็นการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพอย่างมาก แต่ในระยะยาวควรมีการติดตามว่า การที่มีอัตรากำไรสุทธิที่สูงกว่าเกิดขึ้นเพราะเหตุใด ไม่ควรเป็นการขายสินค้าแพงเกินคุณภาพที่ให้ หรือการเอาเปรียบพนักงานโดยกดค่าแรง หรือสาเหตุอื่นๆที่ทำให้เกิดความไม่เป็นธรรม หากไม่แล้วธุรกิจจะไม่สามารถอยู่ได้อย่างยั่งยืน เป็นต้น



## อัตราส่วนการประเมินค่า (Market Value Ratios)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงการประเมินค่ากิจการ โดยผู้ลงทุนภายนอก อัตราส่วนนี้เป็นเสมือนภาพสะท้อนจากบุคคลภายนอกว่า มองกิจการอย่างไร หากมองกิจการในทางดี คือ มีอนาคต มีศักยภาพในการสร้างรายได้ มีการบริหารงานโดยมืออาชีพ มีความโปร่งใสในด้านข้อมูล การประเมินค่าจะสะท้อนให้เห็นในราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการนั่นเอง



## อัตราส่วนการประเมินค่า: 1

$$\text{อัตราส่วน P/E} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}}$$

(Price /Earning Ratio)

แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุน เติบโตที่จะจ่ายซื้อหุ้นสามัญเป็นกี่เท่าของกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ที่ธุรกิจทำได้ ธุรกิจที่มีการเติบโตสูงและมีศักยภาพที่ดี ค่า P/E จะสูง ในขณะที่ธุรกิจที่มีความเสี่ยงมากกว่า จะมีค่า P/E ที่ต่ำกว่า

ถ้ากำไรสุทธิต่อหุ้น = 8 บาท ผู้ลงทุนเต็มใจซื้อหุ้นในราคาตลาดหุ้นละ 120 บาท จะได้ค่า  $P/E = \frac{120}{8} = 15$  เท่า



## อัตราส่วนการประเมินค่า: 2

$$\text{E/P Ratio} = \frac{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}}{\text{ราคาตลาดหุ้นของหุ้นสามัญ}} \times 100 \%$$

(Earning yield)

อัตราส่วน E/P เป็นส่วนกลับของอัตราส่วน P/E แสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนซื้อหุ้นสามัญ ในราคาตลาดนั้น เรียกว่า Earning Yield

หุ้นสามัญที่ซื้อขายด้วยค่า P/E สูง จะได้ว่ามีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ต่ำ ตัวอย่างเช่น ถ้า P/E = 5 เท่า จะได้ Earning Yield = 20% แต่ถ้า P/E = 12 เท่า จะได้ Earning Yield = 8.33% เท่านั้น

### อัตราส่วนการประเมินค่า: 3

$$\text{อัตราส่วน M/B} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}}{\text{ราคาตามบัญชีต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}}$$

(Market / Book Ratio)

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงการประเมินราคาตลาดของหุ้นสามัญ เมื่อเทียบกับราคาตามบัญชี โดยราคาตามบัญชีได้มาจากมูลค่าของ Equity ที่บันทึกสะสมมาตั้งแต่เริ่มกิจการ เพิ่มพูนด้วยผลกำไรที่ทำได้ และนำมาลงทุนต่อจนถึงปัจจุบัน M/B ที่มีค่าสูง แสดงว่าผู้ลงทุน ได้มองเห็นศักยภาพ และอนาคตของกิจการ นอกเหนือจากการยอมรับในคุณภาพของสินทรัพย์ และการบริหารงานในปัจจุบันที่เห็นได้จากงบการเงิน

### อัตราส่วนการประเมินค่า: 4

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{เงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับ}}{\text{ราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}} \times 100 \%$$

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) เป็นส่วนหนึ่งของผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนในหุ้นสามัญคาดหวัง จากการลงทุน เช่น ถ้าเงินปันผลต่อหุ้นที่คาดว่าจะได้รับเท่ากับ 6 บาทต่อหุ้น และผู้ลงทุนเต็มใจลงทุนในราคาตลาดหุ้นละ 150 บาท แสดงว่าผู้ลงทุนคาดหวัง  $\text{Dividend Yield} = \frac{6}{150} \times 100 = 4\%$

### ข้อจำกัดในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อการเปรียบเทียบ

- ❖ กิจการที่นำมาเปรียบเทียบกัน ควรเป็นธุรกิจประเภทเดียวกัน
- ❖ อัตราเงินเฟ้ออาจทำให้ผลของการวิเคราะห์บิดเบือน
- ❖ ธุรกิจที่เป็นไปตามฤดูกาล ควรใช้ค่าเฉลี่ยไม่ใช่ค่า ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง
- ❖ ให้พิจารณานโยบายการบัญชีที่ต่างกันของแต่ละกิจการก่อนเปรียบเทียบกัน
- ❖ ควรระวังการ " ตกแต่งบัญชี " อาจทำให้การตีความหมายผิดพลาดได้

### การเปรียบเทียบกับอัตราส่วนอ้างอิง

การเปรียบเทียบกับข้อมูลของตัวเองต่างเวลากัน (Trend Analysis) ทำให้เห็นแนวโน้มว่า "ดีขึ้น" หรือ "แย่ลง"

ตัวอย่าง : บริษัท เพ็ญฟ้า จำกัด

|                | 2554 | 2553 | 2552 | 2551 | 2550 |
|----------------|------|------|------|------|------|
| อัตรากำไรสุทธิ | 6.3% | 6.5% | 7.2% | 7.6% | 8%   |



## การเปรียบเทียบกับอัตราส่วนอ้างอิง

การเปรียบเทียบกับข้อมูลค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน (Industry Average) ทำให้รู้ว่า “ดีจริง” หรือ “แย่จริง”

ตัวอย่าง อุตสาหกรรมท่องเที่ยวมีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ย = 10%  
ถ้าบริษัท เพียงฟ้า จำกัด เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจท่องเที่ยว  
เช่นกัน มีอัตรากำไรสุทธิลดลงทุกปีจนเป็น 6.3% ในปีปัจจุบันเป็น  
ดังนี้ จะพบว่ามีปัญหาพบเกิดขึ้นกับ บริษัท เพียงฟ้า จำกัด  
แน่นอนในเรื่องของการควบคุมค่าใช้จ่าย



## การเปรียบเทียบกับอัตราส่วนอ้างอิง

- ♦ การเปรียบเทียบกับเป้าหมายที่เหมาะสม (Target) โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่ไม่มีคู่แข่งชัดเจน เช่น รัฐวิสาหกิจ ที่มีวัตถุประสงค์หลักในการให้บริการ สาธารณูปโภค เป็นต้น อาจใช้วิธีการกำหนดเป้าหมายที่เป็นไปได้ในการประเมินผลงาน
- ♦ การเปรียบเทียบกับกลุ่มบริษัทที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรม (Benchmarking) เช่นกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ซึ่งมีทรัพยากรคล้ายคลึงกัน มักต้องการเปรียบเทียบในกลุ่ม เพื่อให้ได้การวิเคราะห์ที่ดียิ่งขึ้น



## สัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า (Early Warning Signal)

- ⊕ สัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าด้านการเงิน สามารถใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ทางการเงิน โดยอาศัยงบการเงินพื้นฐานได้แก่
  - ⇒ งบแสดงฐานะการเงิน
  - ⇒ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
- ⊕ สัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าด้านการจัดการและผู้บริหาร
- ⊕ สัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าด้านการดำเนินงาน