



โครงการฝึกอบรม

หลักสูตร การบริหารเงิน และการลงทุนของทุนหมุนเวียน

หัวข้อวิชา

พื้นฐานการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

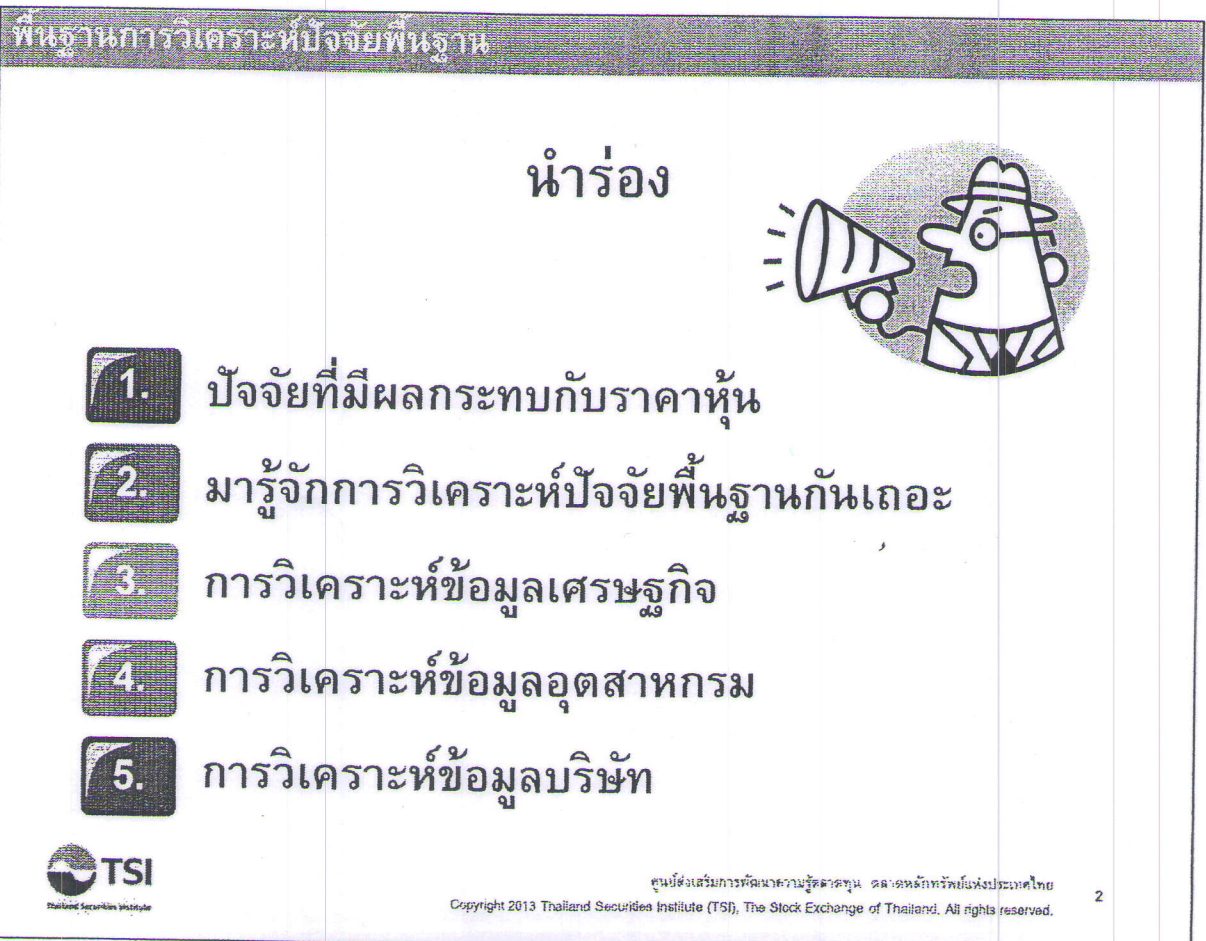
โดย

อ.ปณตพล ตันทวิเชียร

ณ ห้องประชุม ๑ ชั้น ๗ (อาคารใหม่) กรมบัญชีกลาง

วันพุธที่ ๑๒ มีนาคม ๒๕๕๗

ระหว่างเวลา ๑๐.๓๐ - ๑๒.๐๐ น.



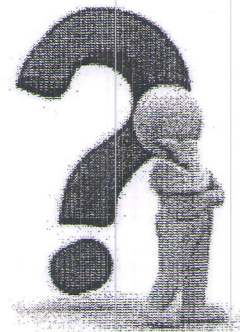
1.

ปัจจัยที่มีผลกระทบกับราคาหุ้น

ปัจจัยที่มีผลกระทบกับราคาหุ้น

หาคำถาม??

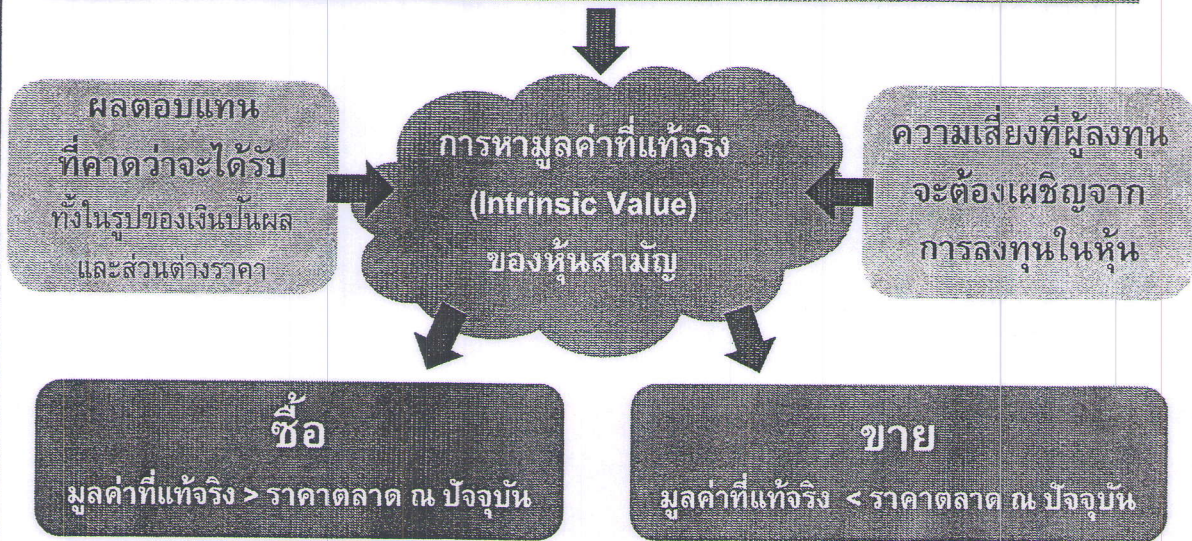
- ❖ ธุรกิจสามารถทำกำไรได้หรือไม่?
- ❖ รายได้ของบริษัทมีการเจริญเติบโตเพิ่มขึ้นหรือไม่?
- ❖ ธุรกิจมีความสามารถในการแข่งขันในอนาคตหรือไม่?
- ❖ ธุรกิจมีความสามารถจ่ายชำระหนี้หรือไม่?
- ❖ ควรลงทุนซื้อหุ้นของบริษัทนี้หรือไม่?
- ❖ วันไหนหุ้นที่ถือไว้ ราคาจะเพิ่มขึ้นหรือจะลดลง?
- ❖ ราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงเกิดจากอะไร?
- ❖ เราจะสามารถคาดการณ์หรือรู้ทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้หรือไม่?





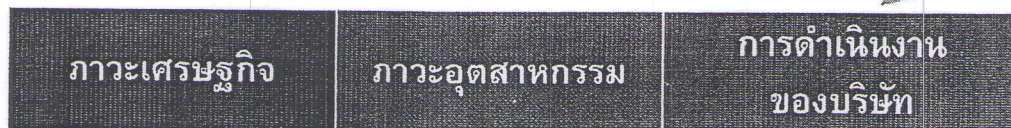
แนวทางการหาคำตอบ

การเข้าใจแนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหุ้น



ปัจจัยกำหนดระดับของเงินปันผล
ราคาหุ้นที่คาดว่าจะขายได้ และ
ความเสี่ยงจากการลงทุน ได้แก่

- ผลการดำเนินงานของบริษัท
- รูปแบบธุรกิจของบริษัท
- การกีดกันของบริษัท



การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
(Fundamental Analysis)



มูลค่าที่แท้จริง

2.

มารู้จักการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานกันเถอะ

- ❖ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคืออะไร
- ❖ แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
- ❖ ขั้นตอนการวิเคราะห์

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคืออะไร

คือ การวิเคราะห์เพื่อให้ทราบปัจจัยต่าง ๆ ที่มีต่อการดำเนินงานของธุรกิจ
ทั้งในปัจจุบันและอนาคต โดยมุ่งประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์โดยพิจารณาปัจจัยที่
มีผลต่อมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหลักทรัพย์นั้น

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

- มุ่งประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ใน
ปัจจุบัน (Intrinsic Value)

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

- วิเคราะห์ลักษณะการเคลื่อนไหวของ
ราคาหลักทรัพย์
- การพิจารณาปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์

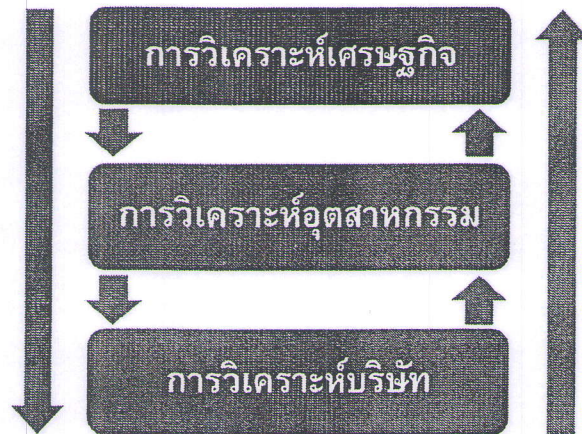
การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ต่างกับการวิเคราะห์ปัจจัย
เทคนิคอย่างไร



ดูแนวโน้มของราคา และ
จังหวะในการซื้อ - ขาย

แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

วิเคราะห์แบบ
บนลงล่าง
(Top Down)



วิเคราะห์แบบ
ล่างขึ้นบน
(Bottom Up)

ขั้นตอนการวิเคราะห์

วิเคราะห์แบบบนลงล่าง (Top-Down)

1. ใช้ข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากำหนดขอบเขตการลงทุนให้แคบลง โดยพิจารณาเฉพาะหุ้นที่มีแนวโน้มดี
2. คำนวณมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น แล้วนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดของหุ้น

วิเคราะห์แบบล่างขึ้นบน (Bottom-Up)

1. วิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัทก่อน เช่น ข้อมูลจากการเงิน เพื่อเสาะหาหุ้นที่น่าลงทุนตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้
2. ดูแนวโน้มความน่าลงทุนในแง่ของสภาวะแวดล้อมทางอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจของหุ้นนั้นๆ

**การวิเคราะห์เศรษฐกิจ
(Macroeconomic Analysis)**

ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจภาพรวมของประเทศ และ
ผลกระทบของเหตุการณ์สำคัญต่อเศรษฐกิจ
ของประเทศและทั่วโลก

**การวิเคราะห์อุตสาหกรรม
(Industry Analysis)**

ประเมินสภาพการณ์ของอุตสาหกรรม

**การวิเคราะห์บริษัท
(Company Analysis)**

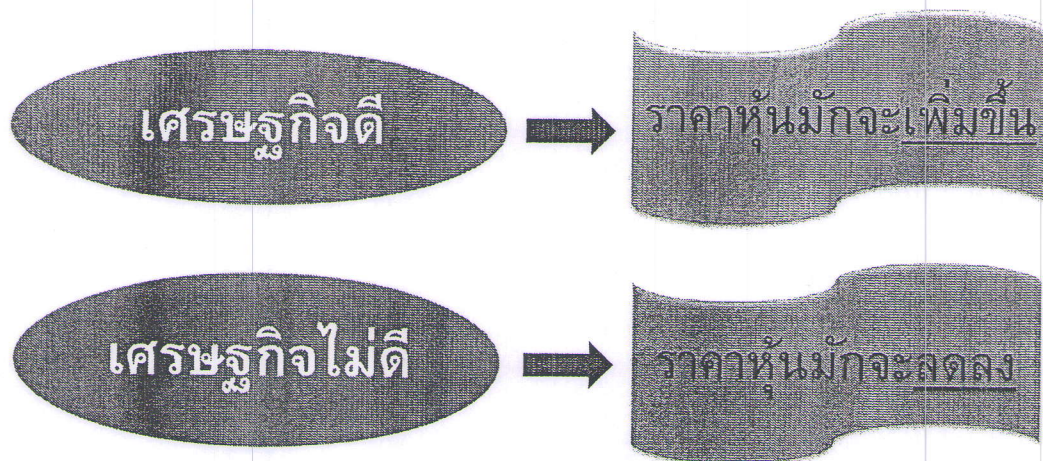
ประเมินมูลค่าและข้อดีต่าง ๆ ทั้ง "ภายใน" และ
"ภายนอก" บริษัท ซึ่งมีผลต่อตำแหน่งงานของ
บริษัท



การวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจ

- ❖ การวิเคราะห์วัฏจักรเศรษฐกิจ
- ❖ ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ
- ❖ นโยบายเศรษฐกิจของรัฐ

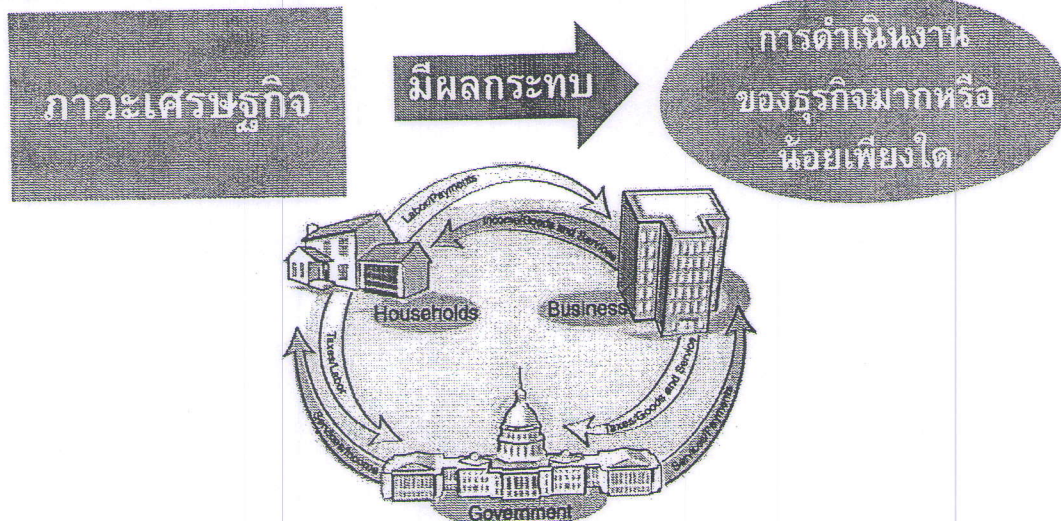
ภาวะเศรษฐกิจ



การวิเคราะห์เศรษฐกิจคืออะไร?

การวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต
ทั้งแนวโน้มระยะยาวและระยะสั้น ทั้งเศรษฐกิจของประเทศและ
เศรษฐกิจโลก

- ❖ การวิเคราะห์วัฏจักรเศรษฐกิจ (Economic Cycle)
- ❖ ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่างๆ
- ❖ นโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ



ผู้ลงทุนควรพิจารณาทั้งภาวะเศรษฐกิจในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจโลก เพราะสถานการณ์การเงินในปัจจุบันมีการเปิดเสรีมากขึ้น มีความเชื่อมโยงถึงกันมากขึ้น ภาวะเศรษฐกิจการเงินในประเทศอื่น สามารถส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินและการลงทุนภายในประเทศได้

การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า

- ❖ หากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าอยู่ในสภาพดี ความต้องการสินค้าย่อมมีมากขึ้น ส่งผลดีต่อยอดขายและเม็ดเงินที่กลับเข้ามาในประเทศ
- ❖ หากเศรษฐกิจของ ประเทศคู่ค้าประสบปัญหา จะทำให้ยอดขายสินค้า และบริการของอุตสาหกรรมต่างๆ ของประเทศลดน้อยลง ซึ่งจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม

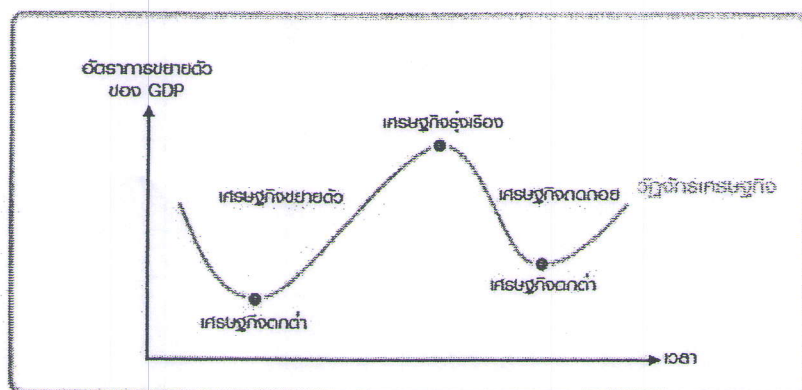
การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

ทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ

- ❖ ถ้าแนวโน้มในอนาคตของเศรษฐกิจเป็นไปในด้านลบ ก็มักจะคาดการณ์ว่าหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะมีระดับราคาต่ำลง
- ❖ ถ้าแนวโน้มเศรษฐกิจเป็นไปในด้านบวก หลักทรัพย์โดยทั่วไปก็น่าจะมีระดับราคาสูงขึ้นตามไปด้วย

การวิเคราะห์วัฏจักรเศรษฐกิจ

การพิจารณาว่า ระบบเศรษฐกิจอยู่ในช่วงใด สามารถพิจารณาได้จาก “วัฏจักรเศรษฐกิจ” (Economic Cycle) ซึ่งจะบ่งบอกถึงลักษณะการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง



- ❖ วัฏจักรเศรษฐกิจจะมีการเคลื่อนไหวตลอดเวลาเหมือนลูกคลื่น เริ่มจากระยะที่เศรษฐกิจมีการเจริญเติบโตจนถึงขีดสุด แล้วค่อยๆ ชะลอตัวลงมาถึงจุดต่ำสุด และจะค่อยๆ พุ่งตัวขึ้นไปใหม่หมุนเวียนเป็นวงจรทางเศรษฐกิจอย่างนี้เรื่อยไป
- ❖ วัฏจักรเศรษฐกิจหนึ่งมักกินเวลานานประมาณ 5 – 10 ปี

วัฏจักรเศรษฐกิจ (ต่อ)

วัฏจักรเศรษฐกิจแบ่งออกเป็น 4 ระยะ ได้แก่...

- ❖ เศรษฐกิจขยายตัว (Expansion / Recovery) เป็นช่วงที่การผลิตและการจ้างงานเริ่มเพิ่มขึ้น รายได้และรายจ่ายของครัวเรือนสูงขึ้น ทิศทางการลงทุนมีแนวโน้มดีขึ้น
- ❖ เศรษฐกิจรุ่งเรือง (Peak) เป็น จุดสูงสุดของวัฏจักร ณ จุดนี้ระบบเศรษฐกิจจะมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งการผลิตและการบริโภค เริ่มมีการขาดแคลนแรงงานและวัตถุดิบ ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ราคาสินค้าสูง ธุรกิจมีกำไรสูงตามไปด้วย
- ❖ เศรษฐกิจถดถอย (Contraction / Recession) เป็นช่วงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มลดลง GDP และความต้องการสินค้าโดยรวมลดลง ธุรกิจเริ่มขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียน การผลิตและการจ้างงานลดลง
- ❖ เศรษฐกิจตกต่ำ (Trough) ช่วงเวลานี้การว่างงานสูง ความต้องการสินค้าโดยรวมลดลง สินค้าที่ผลิตขึ้นมาไม่สามารถขายได้ กำไรของธุรกิจลดลง การขยายตัวทางธุรกิจจะอยู่ในอัตราต่ำ เนื่องจากความเสี่ยงในการขาดทุนสูง



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

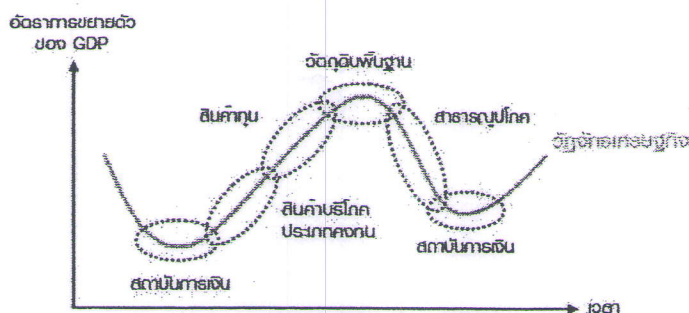
Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

19

การฟื้นตัวของอุตสาหกรรม

การรู้ว่าจะประเทศอยู่ในช่วงไหนของวัฏจักรเศรษฐกิจ สามารถประเมินได้ว่า อุตสาหกรรมใดจะได้รับประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจในช่วงนั้นๆ

ผู้ลงทุนควรวิเคราะห์ว่ามีอุตสาหกรรมใดบ้างที่มักจะฟื้นตัวก่อน (Leaders) หรือ ฟื้นตัวทีหลัง (Laggers) จะเป็นประโยชน์อย่างมากต่อการตัดสินใจเลือกหุ้นที่จะเข้าลงทุน



ที่มา : ธนาคารเอชเอสบีซี - ฟอร์ด (ใน) สันติ... อสังหาริมทรัพย์ สันติ 4: รัฐวิสาหกิจ

- ❖ อุตสาหกรรมต่างๆ จะฟื้นตัวช้าเร็วแตกต่างกันไป
- ❖ ตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงทางด้านนโยบายเศรษฐกิจมหภาคไม่เหมือนกัน เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน การใช้จ่ายของรัฐบาล ฯลฯ



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

20

ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ

1. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP)
2. ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production)
3. ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index : PPI)
4. อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate)
5. อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate)
6. อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate)
7. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)

1. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP)
 - ❖ เป็นเครื่องมือวัดภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศจากการเก็บรวบรวมข้อมูลมูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่ ผลิตขึ้นในประเทศ
 - ❖ ไม่สนว่าปัจจัยการผลิตนั้นจะเป็นของประเทศใดก็ตาม ซึ่ง GDP เป็นตัวชี้วัดที่ใช้วัดความเคลื่อนไหวของเศรษฐกิจอย่างกว้างๆ ได้ดีที่สุด เพราะ GDP จะเคลื่อนไหวขึ้นลงในทิศทางเดียวกับวัฏจักรธุรกิจ

GDP เพิ่มขึ้น

มูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมด
ที่ผลิตขึ้นในประเทศในปีนั้นเพิ่มขึ้น
แสดงว่า เศรษฐกิจมีแนวโน้มดีขึ้น

GDP ลดลง

มูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมด
ที่ผลิตขึ้นในประเทศปีนั้นลดลง
แสดงว่า เศรษฐกิจมีแนวโน้มแย่ลง

2. ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production)

- ❖ เป็นมูลค่าผลผลิตของอุตสาหกรรมรวม โดยจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ
- ❖ ผลผลิตอุตสาหกรรมมักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับวัฏจักรเศรษฐกิจ

ผลผลิตอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น

มูลค่าผลิตผลทางด้านอุตสาหกรรม
ในปีนั้นมากขึ้น
แสดงว่า เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัว

ผลผลิตอุตสาหกรรมลดลง

มูลค่าผลิตผลทางด้านอุตสาหกรรม
ในปีนั้นน้อยลง
แสดงว่า เศรษฐกิจมีแนวโน้มหดตัว

3. ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index : PPI)

- ❖ เป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าจากผู้ผลิต
- ❖ จำแนกเป็นราคากลุ่มผลิตภัณฑ์ และราคาในแต่ละช่วงของการผลิต ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป

PPI เพิ่มขึ้น

ราคาสินค้าประเภทวัตถุดิบเพิ่มขึ้น
ส่งผลให้ระดับราคาสินค้าโดยทั่วไป
ที่จำหน่ายแก่ผู้บริโภคจะเพิ่มขึ้น

PPI ลดลง

ราคาสินค้าประเภทวัตถุดิบลดลง
ส่งผลให้ระดับราคาสินค้าโดยทั่วไป
ที่จำหน่ายแก่ผู้บริโภคลดลง

4. อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate)

- ❖ เป็นภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ❖ พิจารณาจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI) ซึ่งเป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในแต่ละงวด

ภาวะเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น CPI เพิ่มขึ้น
แสดงว่า ราคาสินค้าที่ผู้บริโภคต้อง
จ่ายมีการปรับตัวสูงขึ้น

ภาวะเงินเฟ้อลดลง CPI ลดลง
แสดงว่า ราคาสินค้าที่ผู้บริโภคต้อง
จ่ายมีการปรับตัวลดลง

อัตราเงินเฟ้อ VS การออมและการลงทุน

ถ้าอัตราเงินเฟ้อสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก



มีการถือสินทรัพย์อื่นแทนการฝากเงิน

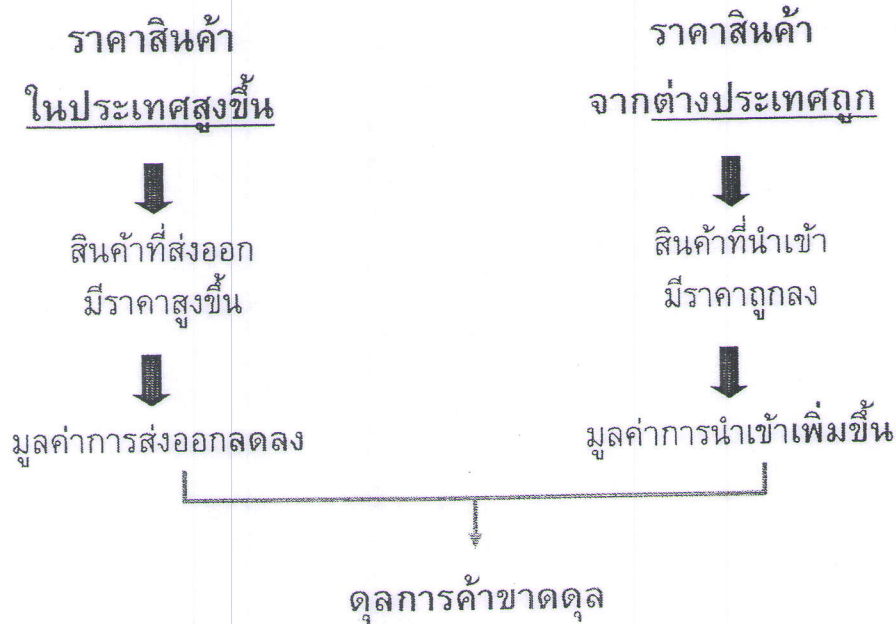


ประเทศขาดแคลนเงินออม



การลงทุนของประเทศลดลง

อัตราเงินเฟ้อ VS การค้าระหว่างประเทศ



5. อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate)

อัตราดอกเบี้ยที่นำมาพิจารณา ควรเป็นอัตราดอกเบี้ยที่เคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลง และสามารถสะท้อนสภาพคล่องของตลาดเงินได้ดี เช่น อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล (Repurchase Rate) เป็นต้น

อัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น
ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืม
ของบริษัทส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น
แสดงว่า ภาระทางการเงินมากขึ้น

อัตราดอกเบี้ยลดลง
ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืม
ของบริษัทส่วนใหญ่ลดลง
แสดงว่า ภาระทางการเงินต่ำลง
และบริษัทจะกู้ยืมมากขึ้น
เพื่อนำเงินไปลงทุน

6. อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate)

หากค่าเงินบาทอ่อนตัวลง

- ❖ ธุรกิจอาจได้รับผลกระทบด้านลบดังนี้
 - ค่าใช้จ่ายในการส่งสินค้าเข้ามาผลิตเพิ่มขึ้น
 - ธุรกิจที่กู้ยืมจากต่างประเทศ ภาระหนี้สินจะเพิ่มขึ้น
- ❖ ธุรกิจส่งออก อาจได้รับผลดี กล่าวคือทำให้การส่งออกเพิ่มขึ้น

หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น (ผลกระทบต่อธุรกิจจะตรงกันข้าม)

7. อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate)

แสดงอัตราร้อยละของผู้ว่างงานในระบบเศรษฐกิจเทียบกับกำลังแรงงานรวม ซึ่งสามารถบ่งบอกสภาพเศรษฐกิจโดยรวมว่าเป็นไปในทิศทางที่กำลังขยายตัวหรือหดตัว

เศรษฐกิจดี / ขยายตัว

อัตราการว่างงานมักจะต่ำ เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่จะทำการขยายงานจึงต้องมีการจ้างงานเพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจซบเซา / หดตัว

อัตราการว่างงานมักจะสูง เนื่องจากบริษัทจะลดจำนวนพนักงาน และไม่จ้างงานเพิ่มขึ้น ช่วยให้มีค่าใช้จ่ายลดลง

- ❖ ต้องพิจารณาควบคู่ไปกับตัวชี้วัดเศรษฐกิจเพื่อวิเคราะห์ทิศทางและความสอดคล้องของการดำเนินนโยบายการคลังและการเงิน
- ❖ การดำเนินนโยบายทั้งสองควรมีความสอดคล้องกันและมีทิศทางการดำเนินนโยบายไปในทางเดียวกับวัฏจักรเศรษฐกิจ
- ❖ นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล ได้แก่
 1. นโยบายการเงิน
 2. นโยบายการคลัง
 3. นโยบายเศรษฐกิจอื่นๆ ของรัฐบาล



1. นโยบายการเงิน (Monetary Policy)

- ❖ เป็นนโยบายที่สร้างผลกระทบต่อพฤติกรรมทางเศรษฐกิจได้อย่างฉับพลัน เพราะจะเกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและปริมาณเงินที่หมุนเวียนในระบบ
- ❖ ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้ดำเนินนโยบายการเงินของประเทศ
- ❖ หากธนาคารแห่งประเทศไทยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยสูง
 - เศรษฐกิจจะชะลอตัว เพราะประชาชนจะชะลอการบริโภคและหันมาเก็บออมมากขึ้น เพื่อให้มีรายได้จากดอกเบี้ยมากขึ้น
 - ขณะที่นักธุรกิจและบุคคลทั่วไปก็ต้องเสียดอกเบี้ยเงินกู้สูงขึ้น ส่งผลให้การบริโภคและการผลิตลดลง
- ❖ หากธนาคารแห่งประเทศไทยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำ
 - เศรษฐกิจขยายตัวมากขึ้น ส่งเสริมให้เกิดการผลิตและการบริโภคเพิ่มขึ้น

2. นโยบายการคลัง (Fiscal Policy)

- ❖ เป็นนโยบายเกี่ยวกับรายรับและรายจ่ายของภาครัฐ การจัดการส่วนที่เกินดุล หรือ การหาเงินชดเชยส่วนที่ขาดดุล
- ❖ นโยบายด้านรายรับ ได้แก่ นโยบายเกี่ยวกับภาษี และรายรับอื่นที่ไม่ใช่ภาษี
- ❖ นโยบายด้านการใช้จ่าย ได้แก่ การจัดสรรงบประมาณภาครัฐ
- ❖ หากรัฐบาลต้องการชะลอการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (ลดการบริโภคและการผลิตลง) ขึ้นภาษีให้สูงขึ้น และ/หรือ จำกัดการใช้จ่าย เพื่อซื้อสินค้าและบริการของภาครัฐลง
- ❖ หากรัฐบาลต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ ก็จะทำให้ในสิ่งตรงข้าม โดยอาจจะ เพิ่มค่าใช้จ่าย ด้านโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) เช่น การก่อสร้างถนน ระบบคมนาคม เป็นต้น
- ❖ นโยบายการคลังมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง แต่มักจะมีผลต่อพฤติกรรมซ้ำ เพราะต้องใช้เวลาในการตัดสินใจ
- ❖ โดยปกติแล้วการใช้นโยบายการคลังนั้น มักใช้เพื่อให้เกิดแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่ต้องการในระยะยาว

ปัจจัยอื่น ๆ ที่กระทบต่อภาวะเศรษฐกิจและตลาดหุ้น

- ❖ ภัยพิบัติทางธรรมชาติต่างๆ เช่น น้ำท่วม แผ่นดินไหว
- ❖ ความไม่สงบภายในประเทศ
- ❖ ภาวะสงคราม



สรุป “การวิเคราะห์เศรษฐกิจ”

- ❖ เป็นการพิจารณาปัจจัยหลายอย่างประกอบกัน เช่น วัฏจักรเศรษฐกิจ นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง อัตราเงินเฟ้อ การใช้จ่ายของ ผู้บริโภคและของธุรกิจ ฯลฯ
- ❖ ผู้ลงทุนจะต้องวิเคราะห์องค์ประกอบต่างๆ เพื่อสรุปภาพรวม เศรษฐกิจของประเทศว่า ณ ปัจจุบันอยู่ในช่วงขาขึ้น (Upward Trend) หรือขาลง (Downward Trend)
- ❖ การคาดการณ์ว่าในอนาคตอีก 1, 2 หรือ 5 ปีข้างหน้า ภาวะ เศรษฐกิจจะอยู่ในช่วงใด ทั้งนี้ ก็เพื่อพิจารณาว่าอุตสาหกรรมใดจะ ได้รับประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจนั้นๆ

4.

การวิเคราะห์ข้อมูลอุตสาหกรรม

- ❖ วัฏจักรชีวิตของอุตสาหกรรม
- ❖ การวิเคราะห์ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

ข้อควรพิจารณาในการวิเคราะห์ข้อมูลระดับอุตสาหกรรม

- ❖ อุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมมีลักษณะโครงสร้างและการดำเนินงานที่แตกต่างกัน ดังนั้น ผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะกระทบต่ออุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมย่อมไม่เท่ากัน
- ❖ ผู้ลงทุนจึงจำเป็นที่จะต้องวิเคราะห์ข้อมูลในระดับอุตสาหกรรม เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน
- ❖ ควรเลือกอุตสาหกรรมที่เหมาะสมในการลงทุนในแต่ละช่วงเวลา เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประสบปัญหาย่อมมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท

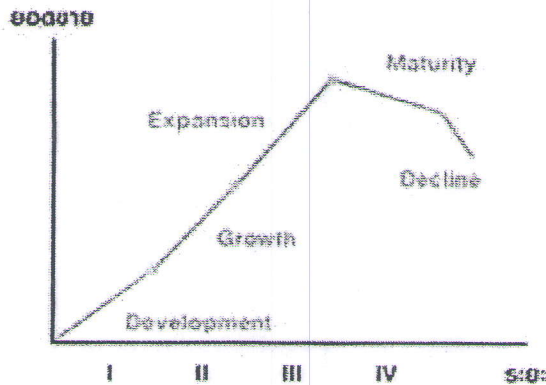
ตัวอย่าง การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

- ❖ ในกรณีที่เศรษฐกิจอยู่ในช่วงถดถอย เป็นช่วงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มลดลง GDP เริ่มปรับตัวลดลง รายได้ของครัวเรือนเริ่มลดลง
 - กระทบกับยอดขายของ อุตสาหกรรมอาหารหรืออุตสาหกรรมยาไม่มากนัก เพราะเป็นสินค้าจำเป็นต่อการดำรงชีวิต
 - อุตสาหกรรมที่จำหน่ายสินค้าฟุ่มเฟือย บริษัทที่ดำเนินธุรกิจเหล่านี้จะมียอดขายที่ลดลงมากกว่า

วัฏจักรชีวิตของอุตสาหกรรม

ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรมจะต้องพิจารณาว่า อุตสาหกรรมนั้นกำลังอยู่ในช่วงใดของวัฏจักรชีวิต ซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ช่วง

วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม



1. ระยะเริ่มพัฒนาหรือระยะบุกเบิก (Initial Development Stage)
2. ระยะเจริญเติบโต (Growth)
3. ระยะขยายตัว (Expansion)
4. ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย (Maturity or Decline)

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

39

ระยะเริ่มพัฒนาหรือระยะบุกเบิก

- เพิ่งเริ่มก่อตั้งและมีผู้ผลิตเพียงไม่กี่ราย
- ต้องใช้เวลาปรับปรุงและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ให้ลูกค้ายอมรับ
- ยอดขายจะเติบโตช้าและมีกำไรต่ำ
- มีค่าใช้จ่ายการวิจัยพัฒนาหรือการแนะนำสินค้า ทำให้ผู้ลงทุนได้รับเงินปันผลไม่มาก

ระยะเจริญเติบโต

- สินค้าเป็นที่ยอมรับของตลาด ยอดขายและผลกำไรจะเพิ่มขึ้นในอัตราสูงขึ้น
- เริ่มมีคู่แข่งเข้ามาในอุตสาหกรรมนี้มากขึ้น
- ผลกำไรจะนำไปลงทุนต่อ เพื่อรองรับการขยายตัว
- ผู้ลงทุนได้รับเงินปันผลมากขึ้น แต่ในอัตราที่น้อยอยู่ เพราะบริษัทจะต้องสำรองเงินเพื่อใช้ลงทุนต่อ

ระยะขยายตัว

- อัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรยังเป็นไปในทางบวก แต่เป็นอัตราที่ลดลง
- มีจำนวนคู่แข่งเข้ามาแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดที่มากขึ้น
- บริษัทมีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ลงทุนได้มากขึ้น

ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย

- ความต้องการในสินค้าเริ่มถึงจุดอิ่มตัว
- เริ่มมีบริษัทต่างๆ ออกจากอุตสาหกรรมนี้ไป
- ถ้าไม่ปรับปรุงผลิตภัณฑ์หรือพัฒนากลยุทธ์ใหม่ๆ ก็จะทำให้เข้าสู่ระยะเสื่อมถอยในที่สุด



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

40

การเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะลงทุน

- ❖ จะต้องรู้ว่าอุตสาหกรรมนั้นอยู่ในช่วงใดของวัฏจักรชีวิต เพื่อที่จะตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม
- ❖ การลงทุนในธุรกิจที่อยู่ในระยะเริ่มพัฒนา หรือธุรกิจที่อยู่ในระยะเจริญเติบโต เพราะมองว่ามีแนวโน้มที่ดีในการเติบโตต่อไป ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น
- ❖ การลงทุนธุรกิจในระยะเติบโตเต็มที่ ความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ และธุรกิจที่อยู่ในขั้นนี้ไม่ต้องการเงินทุนไปขยายกิจการเท่าไรนัก มีโอกาสได้รับเงินปันผล

อุตสาหกรรมอยู่ในช่วงขาขึ้น

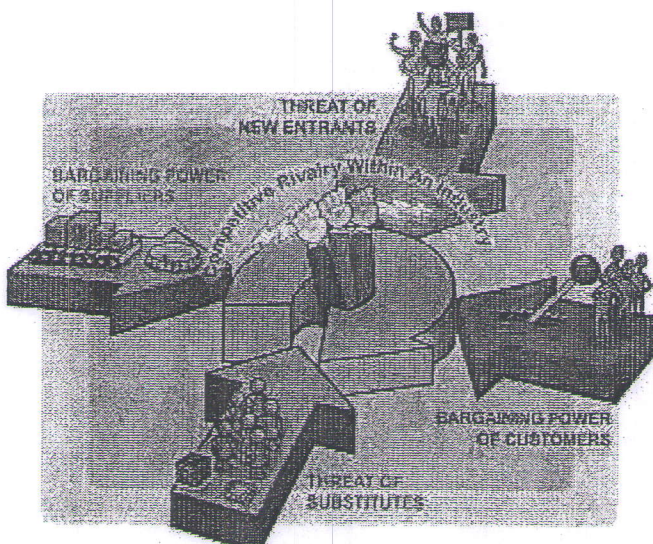
ราคาหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้นมักจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ลงทุนคาดการณ์ว่าผลประกอบการของบริษัทในอุตสาหกรรมนั้นจะปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมอยู่ในช่วงขาลง

ราคาหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้นมักจะลดลง เนื่องจากผู้ลงทุนกังวลถึงความเสี่ยงจึงขายหุ้นในอุตสาหกรรมดังกล่าวออกมา

การวิเคราะห์ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม

มีปัจจัยหลักในการพิจารณา 5 ปัจจัย ดังภาพ



- ❖ เป็นปัจจัยสำคัญที่ผู้ลงทุนจะวิเคราะห์อุตสาหกรรม เพื่อพิจารณาว่าแต่ละอุตสาหกรรมนั้นมีความแข็งแกร่งทางด้านการแข่งขันเพียงใด
- ❖ สามารถนำมาพิจารณาศักยภาพในการทำกำไรในระยะยาวได้ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนต่อไป

Source: <http://paulgobel.blogspot.com/2011/12/porters-five-forces-as-visioning-tool.html>

1. การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม

- ❖ เป็นการพิจารณาว่า ณ ปัจจุบันมีบริษัทที่แข่งขันอยู่ในอุตสาหกรรมนี้จำนวนกี่ราย ถ้ามีบริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรม แสดงให้เห็นถึงการแข่งขันที่รุนแรง ในทางตรงกันข้าม ถ้ามีบริษัทจำนวนน้อยรายในอุตสาหกรรม ก็แสดงให้เห็นว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมนั้นมีน้อย
- ❖ โดยปกติกำไรของบริษัทในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันรุนแรงจะน้อยกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันไม่รุนแรง ดังนั้น โอกาสที่จะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันรุนแรงจึงน้อยกว่าไปด้วย

การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม		
กำไร	สูง	ต่ำ
	ต่ำ	สูง
	ต่ำ	สูง
เงินปันผล		

2. อุปสรรคของคู่แข่งรายใหม่

หากคู่แข่งรายใหม่สามารถเข้าสู่อุตสาหกรรมนี้ได้ง่าย ก็จะทำให้จำนวนคู่แข่งในอุตสาหกรรมนี้มีจำนวนมากขึ้น ซึ่งอาจจะนำไปสู่การตัดราคาสินค้าระหว่างกัน ส่งผลให้กำไรต่อหน่วยของบริษัทในอุตสาหกรรมนั้น ๆ ลดลง และทำให้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมีโอกาสดลดลงไปด้วย

อุปสรรคของคู่แข่งรายใหม่		
กำไร	ยาก	ง่าย
	สูง	ต่ำ
	สูง	ต่ำ
เงินปันผล		

3. อำนาจต่อรองของผู้ซื้อสินค้า

หากอุตสาหกรรมใดผู้ซื้อมีอำนาจในการต่อรองราคาได้มาก ก็จะทำให้บริษัทในอุตสาหกรรมนั้นได้กำไรต่อหน่วยที่ลดลง ในทางตรงกันข้าม หากสินค้าใดที่ลูกค้าไม่มีอำนาจต่อรอง เนื่องจากมีผู้ขายสินค้านั้นในอุตสาหกรรมเพียงไม่กี่ราย ความสามารถในการกำหนดราคาสินค้าก็ขึ้นอยู่กับผู้ขายเป็นหลัก กำไรของบริษัทเหล่านี้จะมีมาก และสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมากขึ้นไปด้วย

อำนาจต่อรองของผู้ซื้อสินค้า		
กำไร	มาก	น้อย
	ต่ำ	สูง
	ต่ำ	สูง

4. อำนาจต่อรองของผู้ขายวัตถุดิบ

- ❖ หากอุตสาหกรรมใดมีผู้ขายวัตถุดิบน้อยราย อำนาจต่อรองราคาก็จะตกอยู่กับผู้ขายวัตถุดิบ แต่ถ้ามีผู้ขายวัตถุดิบมากมาย อำนาจต่อรองราคาวัตถุดิบก็จะตกอยู่กับบริษัทนั้นๆ ซึ่งอำนาจต่อรองราคาวัตถุดิบจะส่งผลกระทบต่อราคาต้นทุนการผลิตของบริษัทนั่นเอง
- ❖ ดังนั้น บริษัทใดมีอำนาจต่อรองกับผู้ขายวัตถุดิบมาก ก็จะทำให้บริษัทนั้นมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำ และมีโอกาสได้รับกำไรที่มากขึ้น ผู้ถือหุ้นก็มีโอกาสได้รับเงินปันผลที่มากขึ้นด้วย ในทางตรงกันข้าม หากบริษัทใดมีอำนาจในการต่อรองกับผู้ขายวัตถุดิบน้อย ก็จะทำให้บริษัทนั้นมีต้นทุนในการผลิตที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรที่คาดว่าจะได้รับลดลง โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลก็ลดลง

อำนาจต่อรองของผู้ขายวัตถุดิบ		
กำไร	มาก	น้อย
	ต่ำ	สูง
	ต่ำ	สูง

5. สินค้าทดแทน

- ❖ หากอุตสาหกรรมใดมีสินค้าที่สามารถใช้ทดแทนได้จำนวนมาก การแข่งขันในอุตสาหกรรมนั้นจะยิ่งรุนแรงขึ้น การแย่งส่วนแบ่งการตลาดและการแบ่งผลกำไรก็จะมีมากขึ้นตามมา เนื่องจากผู้บริโภคหรือลูกค้ามีทางเลือกมากขึ้นนั่นเอง
- ❖ ตัวอย่างเช่น ในอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งประกอบด้วยเนื้อสัตว์ ผัก และผลไม้ต่างๆ ในช่วงเวลาที่มีข่าวไข้หวัดนก ผู้บริโภคอาจหันไปบริโภคเนื้อหมู อาหารทะเล หรือผักผลไม้ต่างๆ แทนการบริโภคเนื้อไก่ ฯลฯ ดังนั้น บริษัทในอุตสาหกรรมเหล่านี้จึงมักมีผลกำไรที่ต่ำ ซึ่งจะส่งผลให้การจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นลดลงไปด้วย

สินค้าทดแทน		
	มาก	น้อย
กำไร	ต่ำ	สูง
เงินปันผล	ต่ำ	สูง

สรุป “การวิเคราะห์อุตสาหกรรม”

- ❖ พิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องภายในอุตสาหกรรมนั้น
- ❖ เชื่อมโยงผลกระทบอันสืบเนื่องมาจากอุตสาหกรรมอื่นและจากภาวะเศรษฐกิจหรือปัจจัยทางด้านมหภาคอื่น ๆ
- ❖ ช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าใจลักษณะเฉพาะและการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมมากยิ่งขึ้น
- ❖ ช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถจำกัดขอบเขตการลงทุนที่น่าสนใจให้แคบลง กล่าวคือ จำกัดจำนวนบริษัทที่ผู้ลงทุนจะให้ความสนใจให้น้อยลง โดยเลือกเฉพาะบริษัทในอุตสาหกรรมที่น่าสนใจเท่านั้น

5.

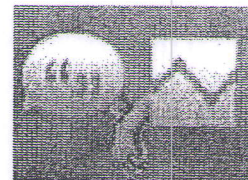
การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

- ❖ ข้อมูลเชิงคุณภาพ
- ❖ ข้อมูลเชิงปริมาณ

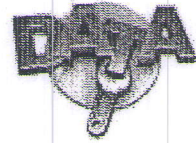
การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

ข้อควรพิจารณาในการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

- ❖ มีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้คัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน
- ❖ ข้อมูลในการวิเคราะห์แบ่งออกเป็น 2 รูปแบบ คือ
 1. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Approach)
 2. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Approach)
- ❖ ผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับข้อมูลทั้ง 2 ประเภท โดยพิจารณาข้อมูลร่วมกันก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์



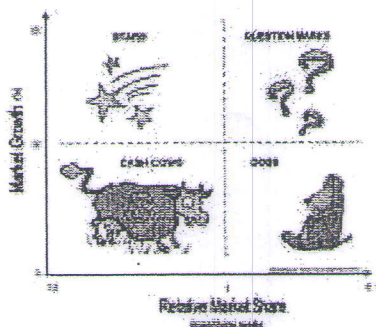
เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อการประเมินระดับความสามารถของ
บริษัทในด้านต่าง ๆ โดยไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลข อาทิเช่น



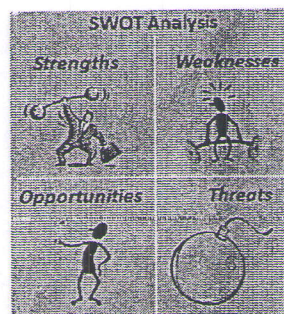
- ❖ ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท
- ❖ ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท
- ❖ แผนงานที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต
- ❖ การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ
- ❖ คณะผู้บริหาร
- ❖ ขนาดของบริษัท
- ❖ ลักษณะผลิตภัณฑ์และตราสินค้า
- ❖ ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์
- ❖ การคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่

เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ
นิยมใช้เครื่องมือ 2 ประเภท คือ

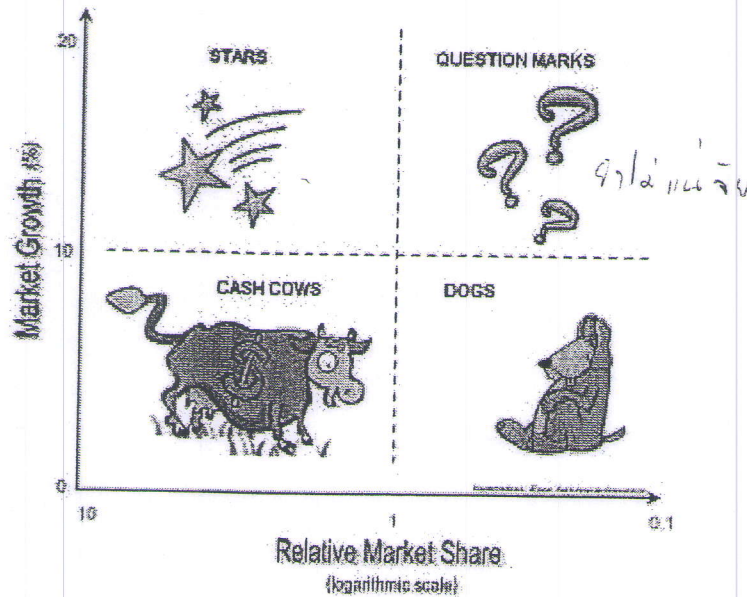
1. แมทริกซ์ บี ซี จี



2. การวิเคราะห์ SWOT



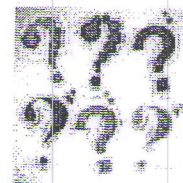
1. แมทริกซ์ บี ซี จี (BCG: The Boston Consulting Group) เครื่องมือวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ



แมทริกซ์ บี ซี จี (ต่อ)

กลุ่ม “ตัวเจ้าปัญหา” (Question Marks)

- ❖ กลุ่มที่มีอัตราการเติบโตสูง แต่ส่วนแบ่งการตลาดต่ำ
- ❖ ธุรกิจมีผู้นำตลาดอยู่แล้ว และบริษัทเพิ่งเข้าสู่ตลาดไม่นาน
- ❖ เป็นโอกาสในการขยายงานเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาด
- ❖ บริษัทมักต้องการเงินลงทุนเป็นปริมาณมาก
- ❖ หากธุรกิจสามารถยึดครองส่วนแบ่งตลาดได้มากพอ ก็จะกลายเป็นผู้นำตลาดหรือเป็นกลุ่มดาวเด่น



แมทริกซ์ บี ซี จี (ต่อ)

กลุ่ม “ดาวเด่น” (Stars)

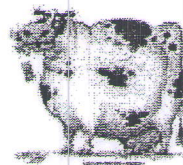
- ❖ กลุ่มที่มีอัตราการเติบโตสูงและส่วนแบ่งตลาดสูง
- ❖ ธุรกิจได้กำไรสูง อันเกิดจากตลาดเติบโตอย่างรวดเร็ว
- ❖ หากต้องการทำอะไรเพิ่มขึ้นหรือต้องการแข่งขันในตลาดได้ บริษัทควรที่จะขยายตลาดหรือลงทุนเพิ่ม



แมทริกซ์ บี ซี จี (ต่อ)

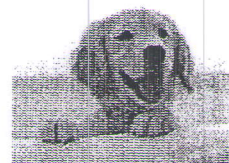
กลุ่ม “แม่วัวให้นม” (Cash Cows)

- ❖ กลุ่มที่มีอัตราการเติบโตต่ำ แต่ส่วนแบ่งตลาดสูง
- ❖ ธุรกิจเข้าสู่ตลาดมานานแล้ว โดยธุรกิจยังมีกำไรสูงอยู่ และมีเงินสดเหลืออยู่มาก



กลุ่ม “สุนัข” (Dogs)

- ❖ กลุ่มที่มีอัตราการเติบโตต่ำและส่วนแบ่งการตลาดต่ำ
- ❖ ธุรกิจกำไรน้อย ขีดความสามารถในการดำเนินงานต่ำ



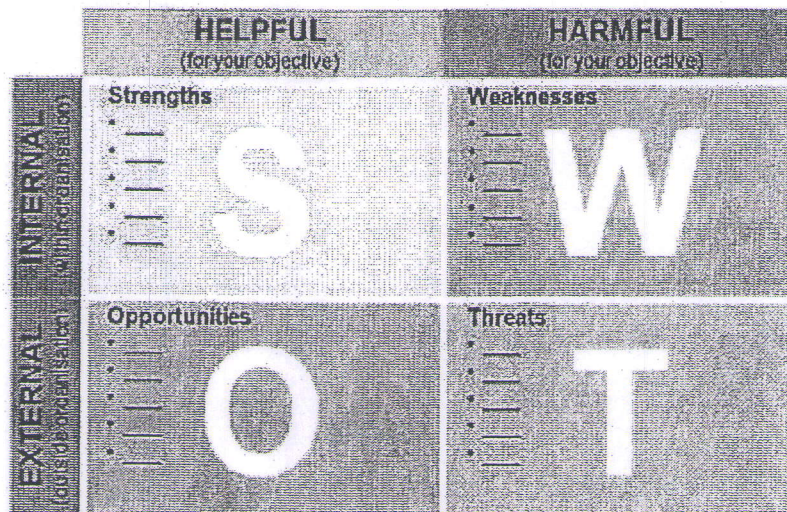
แมทริกซ์ บี ซี จี (ต่อ)

สรุป BCG (The Boston Consulting Group)

- ❖ ช่วยผู้บริหารกิจการในการวางกลยุทธ์
- ❖ ช่วยผู้ลงทุนในการวิเคราะห์บริษัท กล่าวคือ
 - บริษัทที่มีความสามารถในการหากำไรดี ราคาหุ้นของบริษัทควรจะดีกว่าราคาหุ้นของบริษัทที่เติบโตต่ำ
 - หากราคาหุ้นมิได้สะท้อนศักยภาพนี้ หุ้นดังกล่าวก็มีราคาที่ผิดจากความเป็นจริง

การวิเคราะห์ SWOT

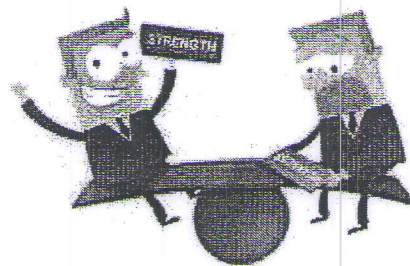
SWOT Matrix



การวิเคราะห์ SWOT (ต่อ)

S - Strengths

- ❖ จุดแข็งหรือข้อได้เปรียบที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในบริษัท
- ❖ บริษัทควรดำรงไว้เพื่อเสริมสร้างความเข้มแข็งขององค์กร เช่น
 - เป็นผู้นำด้านราคาและต้นทุน เทคโนโลยีทันสมัยล้ำหน้า
 - ทักษะในการทำธุรกิจ
 - พนักงานที่มีความสามารถ
 - ฐานะการเงินที่มั่นคง
 - ตราสินค้าเป็นที่รู้จัก ฯลฯ



การวิเคราะห์ SWOT (ต่อ)

W - Weaknesses

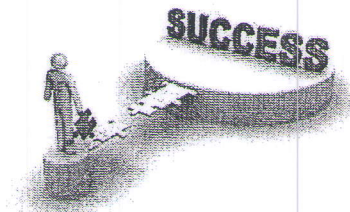
- ❖ จุดอ่อนหรือข้อเสียเปรียบที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในบริษัท
- ❖ บริษัทจะต้องหาวิธีในการแก้ปัญหานั้น เช่น
 - พนักงานขาดความรู้ความสามารถ
 - อุปกรณ์หรือสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ล้าสมัย
 - ขาดความชำนาญด้านการตลาด
 - ฐานะการเงินไม่มั่นคง
 - สินค้าล้าสมัย ฯลฯ



การวิเคราะห์ SWOT (ต่อ)

O - Opportunities

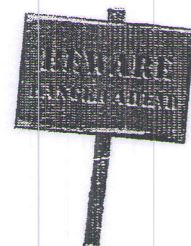
- ❖ โอกาสที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายนอกบริษัทเอื้อประโยชน์หรือส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัท
- ❖ บริษัทสามารถฉกฉวยข้อดีเหล่านี้มาเสริมสร้างให้องค์กรเข้มแข็งขึ้นได้ เช่น
 - การเจริญเติบโตในตลาดใหม่
 - การขยายตลาดทั่วโลก
 - ความต้องการสินค้าใหม่ของลูกค้า
 - การเปลี่ยนแปลงของประชากร
 - การได้เปรียบเชิงเศรษฐกิจ
 - กฎหมายที่มีผลกระทบต่อการแข่งขัน ฯลฯ



การวิเคราะห์ SWOT (ต่อ)

T - Threats

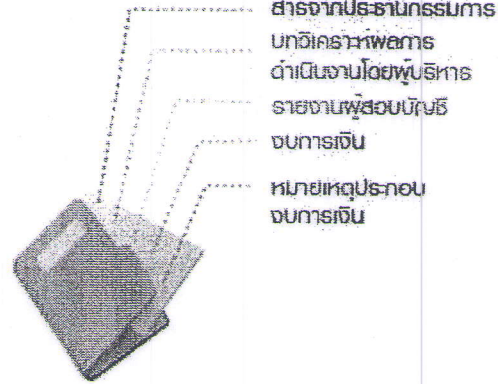
- ❖ อุปสรรคหรือข้อจำกัดที่เกิดจากสภาพแวดล้อมนอก
- ❖ บริษัทจำเป็นต้องปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องและพยายามขจัดอุปสรรคเพื่อไม่ให้เกิดความเสียหายแก่องค์กร ทั้งทางตรงและทางอ้อม เช่น
 - ผู้เข้ามาใหม่ในตลาด ต้นทุนวัตถุดิบสูง
 - การขาดแคลนวัตถุดิบ การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี
 - ปัญหาเศรษฐกิจ อุปสรรคจากกฎหมาย
 - สินค้าทดแทน รสนิยมและความต้องการของลูกค้า ฯลฯ



รายงานประจำปี

- ❖ แหล่งรวมข้อมูลทั้งข้อมูลเชิงคุณภาพและข้อมูลเชิงปริมาณ
- ❖ นักลงทุนควรศึกษาก่อนตัดสินใจลงทุน

รายงานประจำปี



ข้อมูลเชิงปริมาณ



งบการเงิน

งบการเงินที่ผู้ลงทุนควรทราบในเบื้องต้น ได้แก่

1. งบแสดงฐานะการเงิน แสดงสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น
2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ แสดงให้ทราบถึงผลการดำเนินงานของบริษัทว่ามีรายได้และค่าใช้จ่าย
3. งบกระแสเงินสด แสดงให้ทราบถึงแหล่งที่มาของเงินสดและแหล่งใช้ไปของเงินสด
4. หมายเหตุประกอบงบการเงิน แสดงข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อขยายความงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

แสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งเราสามารถเปรียบเทียบงบแสดงฐานะการเงินเป็นรายเดือน รายไตรมาส หรือรายปี ขึ้นอยู่กับความต้องการใช้ข้อมูลในการบริหาร หรือการวิเคราะห์ประกอบการลงทุน

สินทรัพย์		หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	
เงินสด	800	เจ้าหนี้การค้า	600
ลูกหนี้การค้า	1,200	เงินกู้ยืมระยะยาว	1,200
สินค้าคงเหลือ	1,500	ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,500
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,500	กำไรสะสม	1,700
รวมสินทรัพย์	6,000	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,000

สินทรัพย์ = หนี้สิน + ส่วนของผู้ถือหุ้น



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลของกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยกำไรสุทธิเท่ากับรายได้หักด้วยค่าใช้จ่าย โดยรายได้แสดงถึงมูลค่าของสินค้าและบริการที่บริษัทให้ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายแสดงถึงความพยายามที่ใช้เพื่อทำให้เกิดรายได้

ยอดขาย 1,000

หัก ต้นทุนขาย

600

กำไรขั้นต้น

400

หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

150

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี

250

หัก ภาษี

58

กำไรสุทธิ

192



งบกระแสเงินสด

แบ่งออกเป็น 3 กิจกรรมหลัก ได้แก่ 1. กิจกรรมดำเนินงาน 2. กิจกรรมลงทุน และ 3. กิจกรรมจัดหาเงิน ซึ่งงบกระแสเงินสดนี้จะแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาของเงินสดและแหล่งใช้ไปของเงินสดในช่วงระยะเวลาหนึ่ง

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน	
กำไรสุทธิ	154,000
ปรับปรุง สำหรับผลต่างระหว่างกำไรและกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมการดำเนินงาน :	
บวก : ค่าเสื่อมราคา	165,000
เจ้าหน้าที่ค่าเพิ่มขึ้น	120,000
ค่าเงินจ่ายค่าเพิ่มอื่น	73,680
หัก : ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	(487,000)
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	(269,600)
ภาษีเงินได้ค้างจ่ายลดลง	(119,000)
เงินสดสุทธิที่ได้รับจากกิจกรรมการดำเนินงาน	(362,920)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	
จ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์	(200,000)
จ่ายซื้อเครื่องจักร	(135,000)
เงินสดสุทธิที่จ่ายในกิจกรรมการลงทุน	(335,000)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน	
ได้รับจากการกู้ยืมเงินระยะยาว	1,000,000
จ่ายเงินปันผล	(465,000)
เงินสดสุทธิที่ได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงิน	535,000
เงินสดลดลงสุทธิ	(162,920)

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

เป็นการขยายความเข้าใจในวิธีการบันทึกบัญชีในงบการเงิน เนื่องจากหลักเกณฑ์ในการบันทึกบัญชีมีหลายวิธี แตกต่างกันไปตามความเหมาะสมของประเภทธุรกิจ ทำให้แต่ละบริษัทมีความแตกต่างในการลงบัญชี หรือแม้แต่บริษัทเดียวกัน แต่ต่างช่วงเวลากัน ก็อาจจะใช้หลักเกณฑ์ในการบันทึกบัญชีแตกต่างกัน

เครื่องมือวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

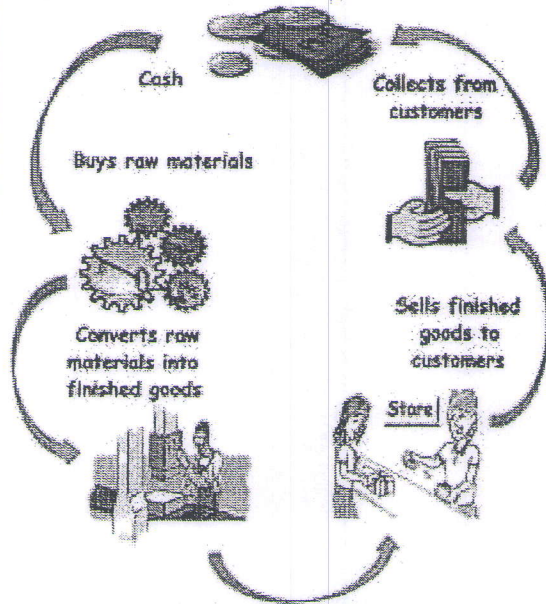
- เครื่องมือสำคัญที่ช่วยผู้ลงทุนวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ
- จะช่วยให้เข้าใจงบการเงินได้ง่ายขึ้น ทั้งในด้านการแปลความหมายและการเปรียบเทียบซึ่งสามารถทำได้ดังนี้
 - เปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมเฉลี่ย
 - เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต
 - เปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

- ❖ แสดงความสัมพันธ์ของข้อมูลตัวเลขทางการเงินอย่างน้อย 2 ชนิดมาเปรียบเทียบในรูปของอัตราส่วน (Ratios)
- ❖ กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่ง จากงบการเงินของกิจการนั้น พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจต่อไป
- ❖ ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน
 - อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)
 - อัตราส่วนวัดสภาพหนี้ (Debt or Leverage Ratios)
 - อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Efficiency Ratios)
 - อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratios)

อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

เป็นการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท



การเปรียบเทียบ

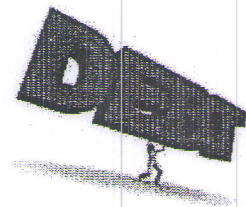
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	สูง
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว	สูง
อัตราส่วนหมุนของลูกหนี้การค้า	สูง
อัตราส่วนหมุนของสินค้าคงเหลือ	สูง

มีสภาพคล่องสูง

อัตราส่วนวัดสภาพหนี้ (Debt or Leverage Ratios)

เป็นการวัดว่าธุรกิจจัดหาเงินทุนโดยการก่อหนี้มากหรือน้อย เพื่อพิจารณาความเสี่ยงที่ธุรกิจต้องแบกรับ หากมีหนี้สินมาก ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง ความเสี่ยงทางการเงินได้แก่

1. ความเสี่ยงในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
2. ความเสี่ยงในการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมในอนาคต



การเปรียบเทียบ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	ต่ำ
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ต่ำ
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	สูง

ธุรกิจมีความเสี่ยงต่ำ

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Efficiency Ratios)

- ❖ เป็นการเปรียบเทียบการลงทุนในสินทรัพย์กับยอดขาย
- ❖ เพื่อทราบว่าการลงทุนในสินทรัพย์มีประสิทธิภาพก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด

การเปรียบเทียบ

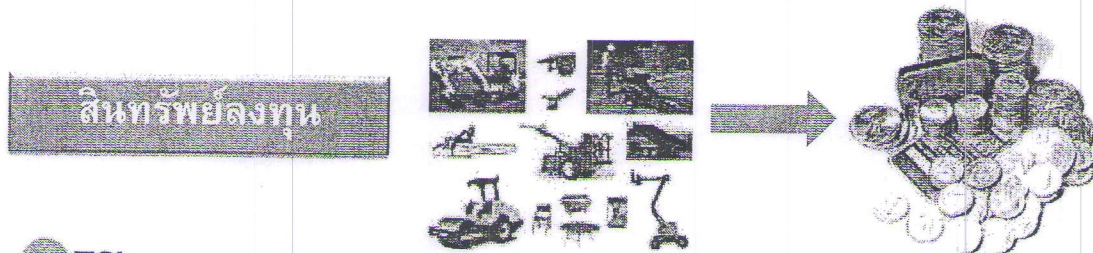
อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม

สูง

อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร

สูง

บริหารสินทรัพย์ได้ดี



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

73

อัตราส่วนวัดความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratios)

เพื่อทราบผลการดำเนินงานของบริษัท โดยพิจารณา

- ❖ การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัท เป็นการวัดผลกำไรเมื่อเทียบกับยอดขาย
- ❖ วัดผลตอบแทนในการลงทุน โดยวัดผลกำไรเมื่อเทียบกับการลงทุนในสินทรัพย์รวมและส่วนของเจ้าของ

การเปรียบเทียบ

อัตรากำไรขั้นต้น

สูง

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

สูง

อัตรากำไรสุทธิ

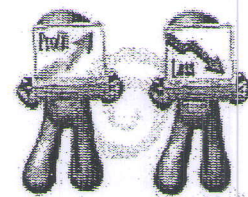
สูง

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สูง

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สูง



มีผลประกอบการ
ที่น่าพอใจ



ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Copyright 2013 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

74

สรุป “การวิเคราะห์บริษัท”

- ❖ เป็นการวิเคราะห์ประเภทและลักษณะของบริษัท เพื่อพิจารณาว่าบริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยจะวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพ และข้อมูลเชิงปริมาณ
- ❖ ข้อมูลเชิงคุณภาพ ได้แก่ ความสามารถและประสบการณ์ของผู้บริหาร ขนาดของบริษัท ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ฯลฯ
- ❖ ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการพิจารณาจากรายงานประจำปี หรืองบการเงินทั้งในปัจจุบันและอดีตของบริษัท เพื่อนำมาประเมินมูลค่าหุ้น และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน



Thailand Securities Institute