

# คู่มือ วิเคราะห์หุ้น แบบง่ายๆ ด้วย Excel

ฉบับมือใหม่หัดลงทุน



- แนะนำแนวทางในการวิเคราะห์หุ้นและการลงทุนด้วยตนเอง
- วิเคราะห์ถึงความเสี่ยงจากการลงทุน และจังหวะในการซื้อขายหุ้น
- ประยุกต์ใช้โปรแกรม เพื่อช่วยในการคำนวณผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน

# CONTENTS

## แนวคิดที่ควรรู้เกี่ยวกับการเงินและการลงทุน ..... 11

แบ่งประเภทของหุ้นตามอุตสาหกรรม ..... 13

การลงทุนแบบ VI (Value Investment) ..... 16

ซื้อหุ้นที่ราคาได้จึงเหมาะสม ..... 18

ตัวอย่างการคำนวณหาค่า P/E Ratio ..... 19

วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)... 21

วางเป้าหมายในการวิเคราะห์งบการเงิน..... 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

การวิเคราะห์ดูปองท์ (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
การคำนวณอัตราผลตอบแทนกับกรณีมาร์จิ้น.....	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 VBA .....	208
กำหนดให้แสดงผลภาษาไทยในหน้าต่าง	
เขียนโปรแกรม .....	214
เขียนโค้ด VBA เพื่อให้แสดงแผนภูมิ Stock .....	215
บันทึกไฟล์ที่มีการเขียนโค้ด VBA ฝังอยู่.....	220
การวิเคราะห์ Stock Chart ตามทฤษฎีแท่งเทียน (Candle Theory).....	224
รูปแบบกลืนกิน (Engulfing Patterns).....	225
รูปแบบทิ่มแทง (Piercing Pattern) และรูปแบบเมฆดำปกคลุม (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 เพื่อผู้ลงทุน .....231

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

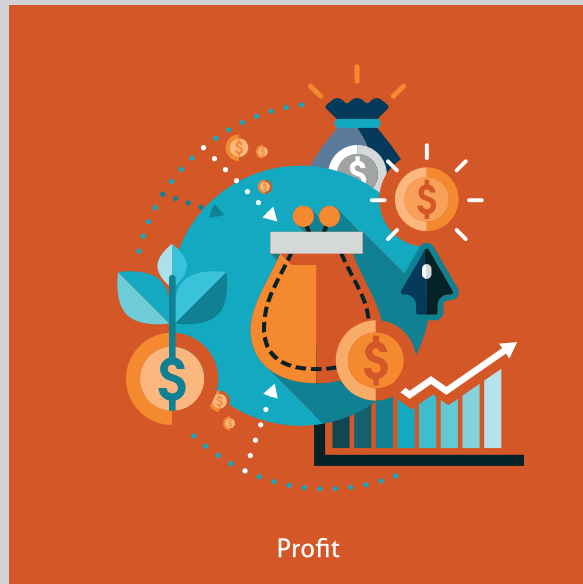
1

แนวคิดที่ควรรู้  
เกี่ยวกับ  
การเงินและการลงทุน



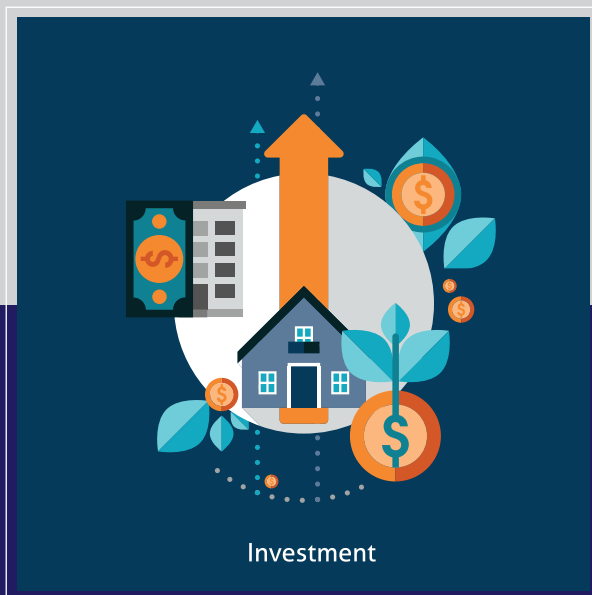
**การลงทุน**ในหุ้น เป็นวิธีการหนึ่งที่จะนำไปสู่ความมั่งคั่งทางการเงิน ผู้ลงทุนจึงต้องให้ความสนใจในความรู้ ความเข้าใจ และวิธีการที่ถูกต้อง เพื่อที่จะไปสู่ความสำเร็จตามที่คาดหวัง เกิดกำไรอย่างต่อเนื่อง (ไม่ให้ขาดทุนหรือขาดทุนน้อยที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้) ดังนั้นแนวคิดพื้นฐานเกี่ยวกับ**การเงินการลงทุน**จึงเป็นสิ่งที่ละเลยมิได้สำหรับผู้ลงทุน เพื่อใช้เป็นความรู้ในการต่อยอดทางความคิดที่จะได้กล่าวในแต่ละบทต่อไป...





## แบ่งประเภทของหุ้นตามอุตสาหกรรม

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



## การแบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Industry Group	Sector Name	ชื่อหมวดธุรกิจ
1. Agro & Food Industry เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 Agribusiness</li> <li>📍 Food and Beverage</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 ธุรกิจการเกษตร</li> <li>📍 อาหารและเครื่องดื่ม</li> </ul>
2. Consumer Products สินค้าอุปโภคบริโภค	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 Fashion</li> <li>📍 Home &amp; Office Products</li> <li>📍 Personal Products &amp; Pharmaceuticals</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 แฟชั่น</li> <li>📍 ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน</li> <li>📍 ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์</li> </ul>
3. Financials ธุรกิจการเงิน	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 Banking</li> <li>📍 Finance and Securities</li> <li>📍 Insurance</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 ธนาคาร</li> <li>📍 เงินทุนและหลักทรัพย์</li> <li>📍 ประกันภัยและประกันชีวิต</li> </ul>
4. Industrials สินค้าอุตสาหกรรม	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 Automotive</li> <li>📍 Industrials Materials &amp; Machinery</li> <li>📍 Packaging</li> <li>📍 Paper &amp; Printing Materials</li> <li>📍 Petrochemicals &amp; Chemicals</li> <li>📍 Steel</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 ยานยนต์</li> <li>📍 วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร</li> <li>📍 บรรจุภัณฑ์</li> <li>📍 กระดาษและวัสดุการพิมพ์</li> <li>📍 ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์</li> <li>📍 เหล็ก</li> </ul>
5. Property & Construction อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 Construction Materials</li> <li>📍 Property Development</li> <li>📍 Property Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 วัสดุก่อสร้าง</li> <li>📍 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์</li> <li>📍 กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์</li> </ul>
6. Resources ทรัพยากร	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 Energy &amp; Utilities</li> <li>📍 Mining</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 พลังงานและสาธารณูปโภค</li> <li>📍 เหมืองแร่</li> </ul>
7. Services บริการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 Commerce</li> <li>📍 Media &amp; Publishing</li> <li>📍 Health Care Service</li> <li>📍 Tourism &amp; Leisure</li> <li>📍 Professional Services</li> <li>📍 Transportation &amp; Logistics</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 พาณิชยกรรม</li> <li>📍 สื่อและสิ่งพิมพ์</li> <li>📍 การแพทย์</li> <li>📍 การท่องเที่ยวและสันทนาการ</li> <li>📍 บริการเฉพาะกิจ</li> <li>📍 ขนส่งและโลจิสติกส์</li> </ul>
8. Technology เทคโนโลยี	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 Electronic Components</li> <li>📍 Information &amp; Communication Technology</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>📍 ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์</li> <li>📍 เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร</li> </ul>



การที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดแบ่งอุตสาหกรรมออกเป็นหมวดหมู่ต่างๆ นั้น มีประโยชน์หลายประการ เช่น



ช่วยให้นักลงทุนมองเห็นภาพรวมของอุตสาหกรรมได้อย่างชัดเจน สามารถประเมินและเปรียบเทียบในกลุ่มอุตสาหกรรมได้ง่าย

ช่วยให้นักลงทุนติดตามการเปลี่ยนแปลงแนวทางการวิเคราะห์ตามปัจจัยพื้นฐานได้อย่างเป็นระบบ และสามารถเชื่อมโยงสู่ผลกระทบต่ออุตสาหกรรมได้ง่าย

ช่วยให้นักลงทุนเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัท และฐานะทางการเงิน ตลอดจนเปรียบเทียบแง่มุมต่างๆ ในการดำเนินธุรกิจระหว่างผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมเดียวกัน

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





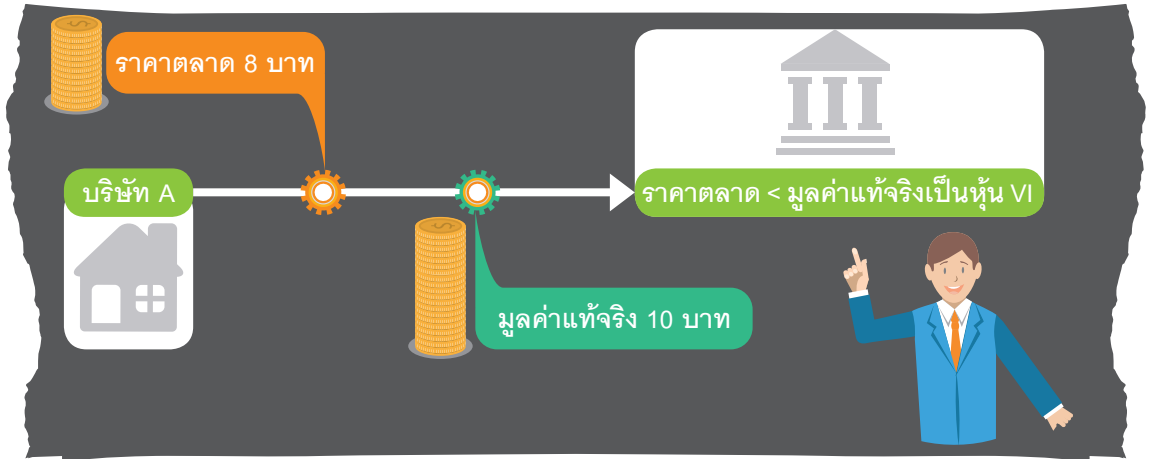
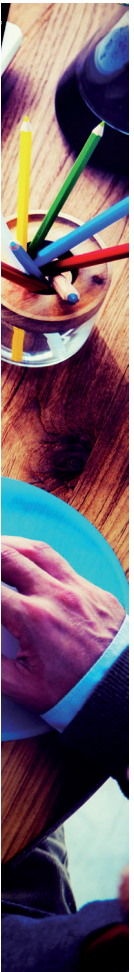


## การลงทุนแบบ VI (Value Investment)

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

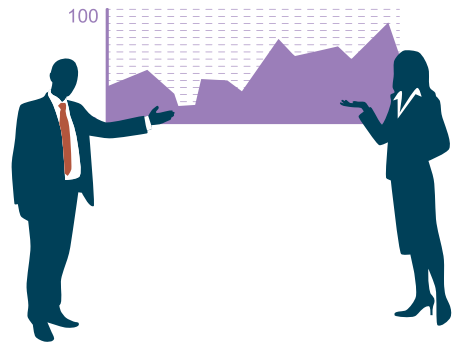
ของบริษัทเป็นอย่างไร ก่อนที่จะประเมินมูลค่าที่แท้จริงออกมา

การลงทุนแบบนี้เน้นพิจารณาคุณค่าหรือมูลค่าของธุรกิจ แทนที่จะดูแค่ราคาหุ้น เหมือนนักลงทุนระยะสั้นทั่วไป ดังนั้น เราจึงมักเรียกผู้ลงทุนที่ใช้แนวทางนี้ว่า นักลงทุนแบบเน้นคุณค่า หรือ Value Investor ซึ่งใช้ตัวย่อว่า “VI” เช่นกัน ดังนั้นเมื่อกล่าวถึง VI เราอาจจะหมายถึงประเภทของแนวทางการลงทุน 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 ง่ายดาย 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



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



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 นั้นจะใช้ได้ผล ก็ต่อเมื่อใช้เปรียบเทียบกับบริษัทที่อยู่ใน อุตสาหกรรมเดียวกัน เช่น บริษัทในกลุ่ม เทคโนโลยีมักจะมีแนวโน้มการเจริญเติบโตที่ดี มีค่า P/E สูงกว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม อาหาร ซึ่งมีแนวโน้มการเจริญเติบโตต่ำกว่า ทำให้ค่า P/E ต่ำกว่าตามไปด้วย ดังนั้น จะนำมาเปรียบเทียบกันไม่ได้

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			

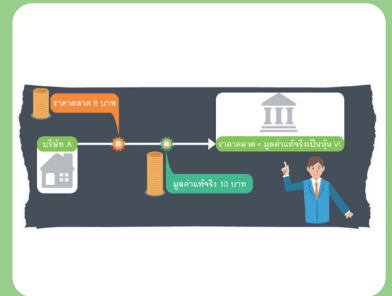
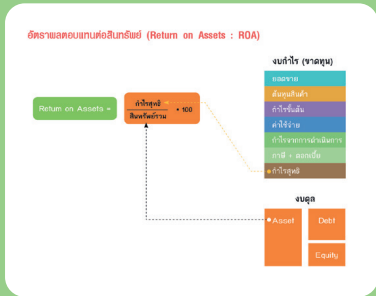
สามารถแสดงสูตรคำนวณได้ดังนี้

	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

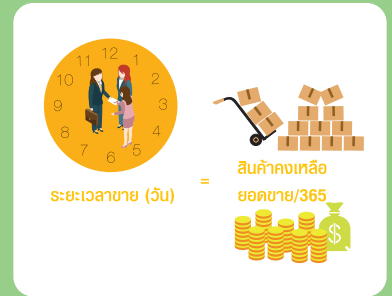


แนะนำแนวคิดด้านการลงทุนในหุ้น และเทคนิคการวิเคราะห์หุ้นมากกว่าการใช้เครื่องมือในโปรแกรม ที่เราคุ้นเคยกันดี ช่วยคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนหรือคำนวณหาผลลัพธ์ต่างๆ และวิเคราะห์ข้อมูลอย่างเป็นขั้นเป็นตอน โดยมุ่งเน้นให้ผู้อ่านสามารถนำความรู้และแนวคิดที่ได้จากการลงทุนนี้ ไปคำนวณหาผลตอบแทนโดยใช้โปรแกรม ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด อีกทั้งสามารถนำไปประยุกต์ใช้ได้จริงในชีวิตประจำวัน หากคุณต้องการลงทุนในหุ้น ตัวใดตัวหนึ่ง หนังสือเล่มนี้จะมีประโยชน์อย่างมากที่จะจุดประกายแนวคิดเชิงวิเคราะห์ และเป็นแนวทางหนึ่งที่จะนำไปสู่ความมั่นคงทางการเงินอย่างแน่นอน



**วัตถุประสงค์ในการดำเนินงาน**

ชื่ออัตราส่วนทางการเงิน	สูตรการคำนวณ	ประโยชน์ในทาง
อัตราส่วนหมุนเวียนของเงิน (CR)	$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินระยะสั้น}}$	การวัดความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (QR)	$\frac{\text{สินทรัพย์คล่องตัว}}{\text{หนี้สินระยะสั้น}}$	การวัดความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นโดยไม่รวมสินทรัพย์หมุนเวียน
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (ROA)	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์เฉลี่ย}}$	การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$	การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น



- ☞ แนวคิดที่ควรรู้เกี่ยวกับการเงินและการลงทุน
- ☞ เริ่มต้นวิเคราะห์หุ้น
- ☞ การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis)
- ☞ ผลตอบแทนจากการลงทุน
- ☞ ความเสี่ยงจากการลงทุน
- ☞ วิเคราะห์หุ้นไทยด้วยตนเอง
- ☞ สร้าง Stock Chart จากข้อมูลราคาหุ้นรายวันย้อนหลัง
- ☞ คัมภีร์นำรู้ เพื่อผู้ลงทุน



คู่มือ  
**วิเคราะห์หุ้น**  
แบบง่ายๆ ด้วย **Excel**  
ฉบับมือใหม่หัดลงทุน

นักเขียน ชนาภา หันจางสิทธิ์  
บรรณาธิการ พิชญ์ ปุระศิริ

จัดจำหน่ายโดย **IDC PREMIER**  
ISBN 885-916-100-451-6  
275 บาท  
8 859161 004516