FIRST STEP VI

ก่อนลงทุนหุ้นแนว VI

"เริ่มต้นลงทุน ในทิศทางที่ถูกต้อง
สร้างความมั่นใจก่อนเป็น VI"

Mr. LikeStock

088-555-3245

MrLikeStock

Copyright © 2020 MrLikeStock.com All rights reserved. (สงวนลิขสิทธิ์)

คอร์สนี้ ผมทุ่มสุดตัว

ในการทำเนื้อหาและคลิป

หากเรียนแล้วเห็นว่าเป็นประโยชน์

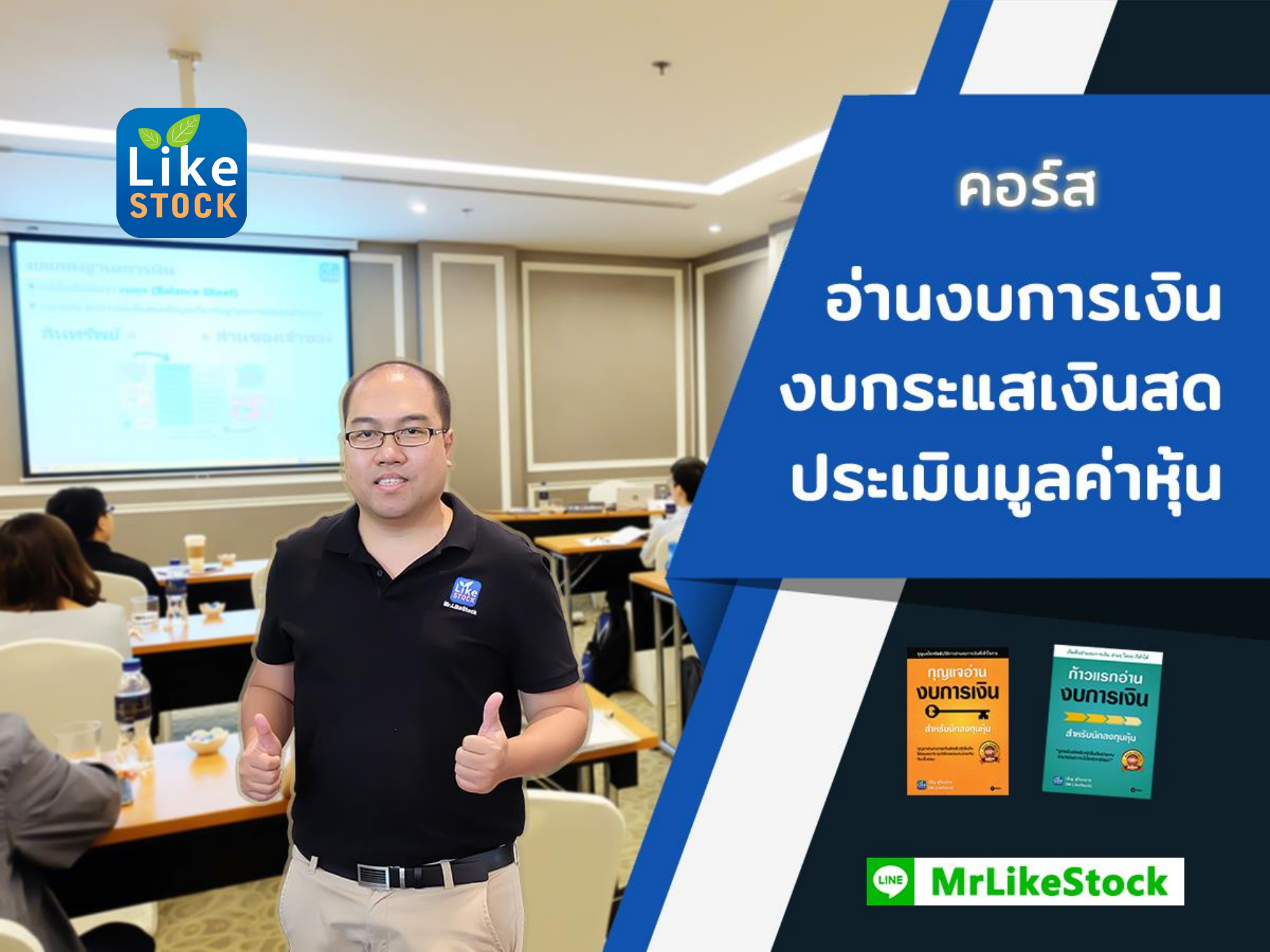
โปรดแนะนำเพื่อนๆ ด้วยนะครับ

ประกาศให้โลกรู้ว่า

นักลงทุนรายย่อย ไม่ใช่เม่า!!

ครบเครื่องเรื่องอ่านงบ

มีตัวอย่างหุ้นจริงเพียบ


Like STOCK
คอร์ส
อ่านงบการเงิน
งบกระแสเงินสด
ประเมินมูลค่าหุ้น
กุญแจอ่าน งบการเงิน สำหรับนักลงทุนหุ้น
ก้าวแรกอ่าน งบการเงิน สำหรับนักลงทุนหุ้น
LINE MrLikeStock

ส่วนที่ 1 แนะนำการลงทุนหุ้นแนว VI

หุ้นไม่ใช่แค่ตัวเลขราคาที่วิ่งๆ ให้ซื้อขาย แต่เบื้องหลังคือกิจการ มีการดำเนินงานอยู่ เราสามารถเลือกลงทุนกับกิจการที่ดีได้ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจในระยะยาว

ส่วนที่ 1 การลงทุนหุ้นแนว VI

- หุ้น คืออะไร ?
- อัตราผลตอบแทนทบต้น
- ความยากในการลงทุนหุ้น
- นักลงทุน หรือ นักเก็งกำไร
- สไตล์การลงทุน พื้นฐาน VI เทคนิคคอล
- ลงทุนในบริษัทที่ดี
- หลักการลงทุนแบบหุ้น VI
- ลงทุนแบบ DCA ง่ายๆ ได้กำไร

หุ้น คืออะไร ?

- **หุ้นไม่ใช่แค่ตัวเลขราคาที่วิ่งๆ ให้ซื้อขาย**
- **แต่เบื้องหลังคือกิจการ มีการดำเนินงานอยู่**
- ถ้าฝันว่าอยากเป็นเจ้าของธุรกิจ
  - ไม่ต้องเหนื่อยทำเอง เลือกลงทุนในหุ้นแทน แล้วเติบโตไปกับกิจการ
  - ได้เงินปันผล หรือขายได้ในราคาที่สูง

ผลตอบแทนจากหุ้น

เงินปันผล (Dividend)

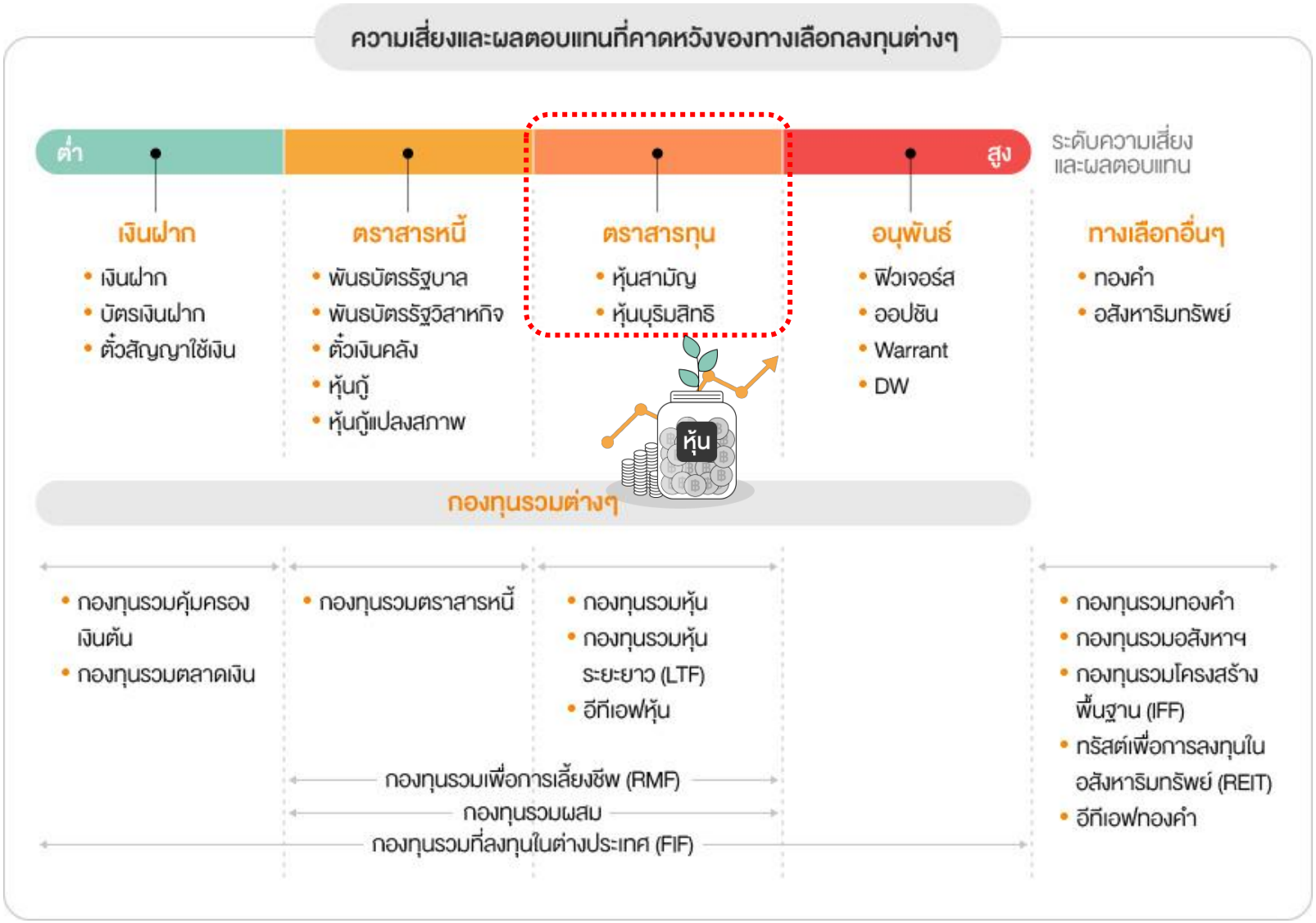
- หากการดำเนินงานในรอบปี บริษัทมีผลกำไรสามารถนำผลกำไรนี้มาแบ่งให้กับผู้ถือหุ้น เรียกว่า “เงินปันผล”
  - มักเป็นกิจการมั่นคง กระแสเงินสดดี
- ผลตอบแทนจะประมาณ 3-6% ตามแต่ละบริษัท และผลดำเนินงาน
  - ให้ผลตอบแทนมากกว่าฝากธนาคาร แต่ ก็เสี่ยงกว่า
  - โดนหักภาษี ณ ที่จ่าย 10%
- ส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนระยะยาว
  - การลงทุนสไตล์ห่านทองคำ กินเงินปันผลไปเรื่อยๆ

ผลตอบแทนจากหุ้น

ส่วนต่างราคา (Capital Gain)

- เรียกง่ายๆ ว่า **ซื้อถูก – ขายแพง**
  - มักเป็นกิจการที่เติบโตดี (Growth Stock) กำไรเติบโตต่อเนื่อง
- ไม่ต้องเสียภาษี
- ต้องวิเคราะห์และทำการบ้านค่อนข้างมาก
  - มีโอกาสทำกำไรได้มาก หากต้องการสร้างพอร์ตควรเน้นกลุ่มนี้
- สามารถเป็นได้ทั้งการลงทุนและการเก็งกำไร
  - มีโอกาสทั้งกำไรและขาดทุน

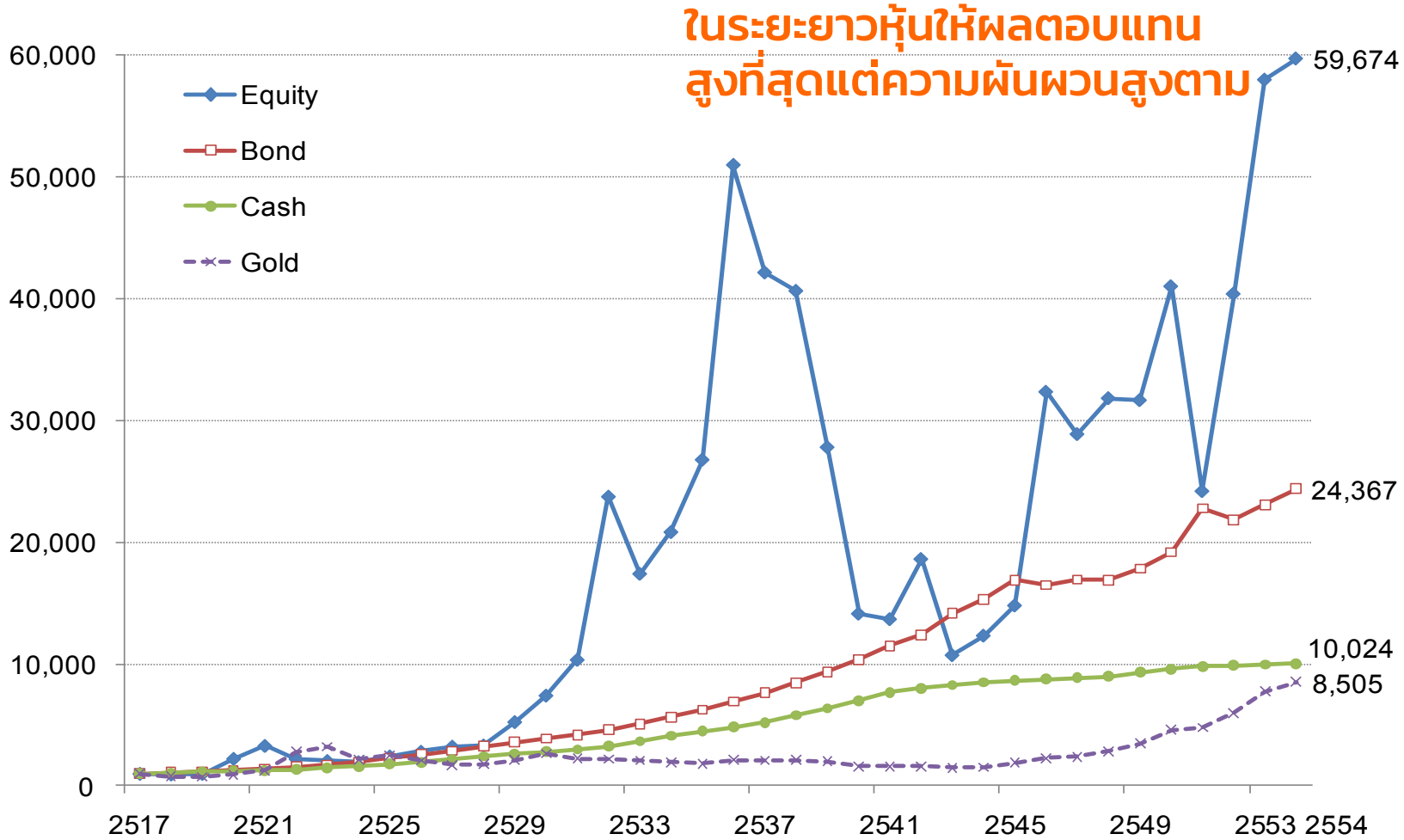
ทางเลือกการลงทุน

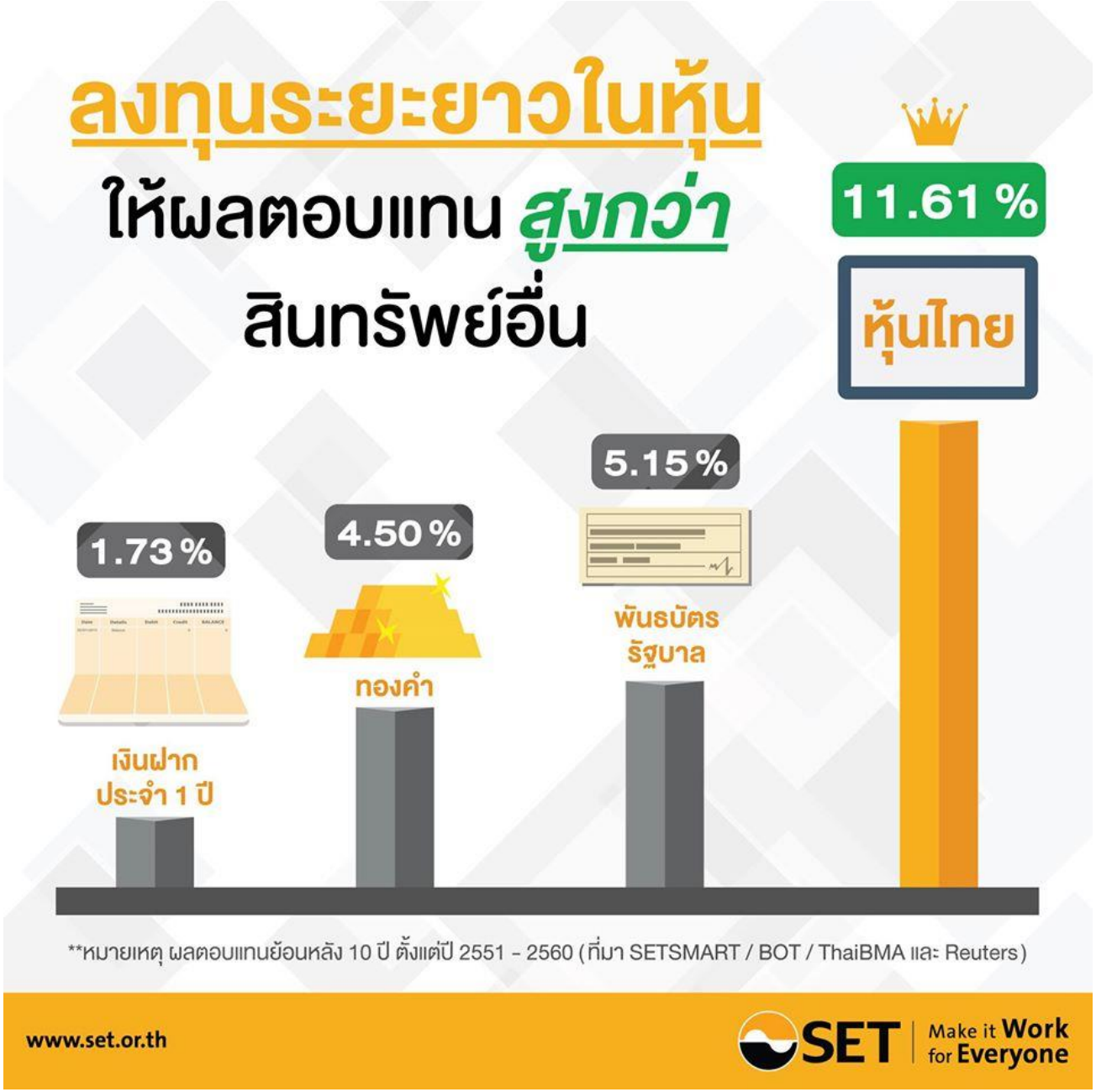


ดัชนีผลตอบแทนรวม

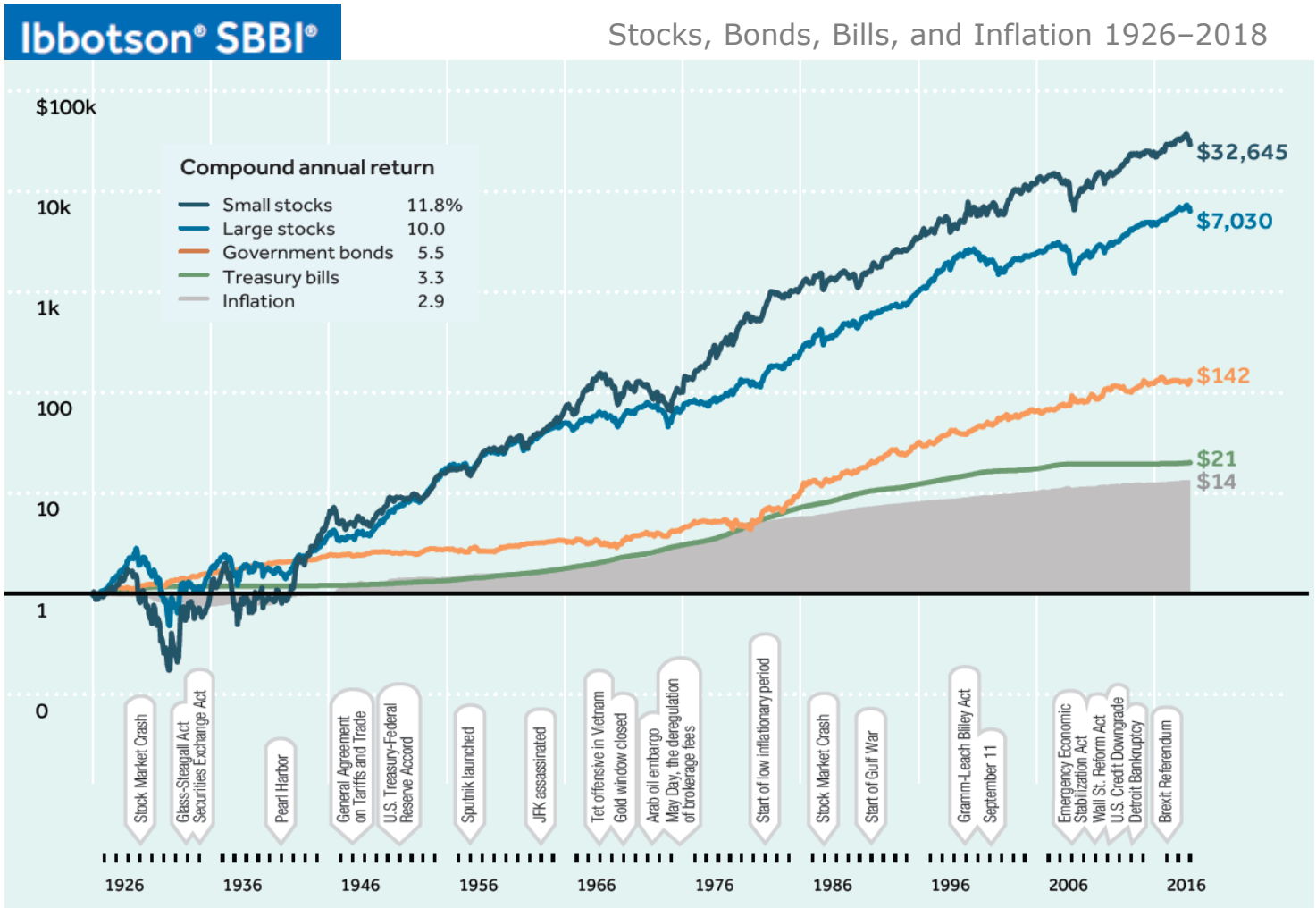
ดัชนีผลตอบแทนรวม (Total nominal return) 2518-2554

หน่วย: จุด; ดัชนีผลตอบแทนรวม ณ จุดเริ่มต้นลงทุน ปี 2517 อยู่ที่ 1000




ลงทุนระยะยาวในหุ้น
ให้ผลตอบแทน สูงกว่า
สินทรัพย์อื่น
11.61 %
หุ้นไทย
5.15 %
พันธบัตร
รัฐบาล
4.50 %
ทองคำ
1.73 %
เงินฝาก
ประจำ 1 ปี
**หมายเหตุ ผลตอบแทนย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2551 - 2560 (ที่มา SETSMART / BOT / ThaiBMA และ Reuters)
www.set.or.th
SET
Make it Work for Everyone

ตลาดหุ้น US


Ibbotson® SBBI®
Stocks, Bonds, Bills, and Inflation 1926–2018
$100k
10k
1k
100
10
1
0
Compound annual return
Small stocks 11.8%
Large stocks 10.0
Government bonds 5.5
Treasury bills 3.3
Inflation 2.9
$32,645
$7,030
$142
$21
$14
Stock Market Crash
Glass-Steagall Act Securities Exchange Act
Pearl Harbor
General Agreement on Tariffs and Trade
U.S. Treasury-Federal Reserve Accord
Sputnik launched
JFK assassinated
Tet offensive in Vietnam
Gold window closed
Arab oil embargo
May Day, the deregulation of brokerage fees
Start of low inflationary period
Stock Market Crash
Start of Gulf War
Gramm-Leach Bliley Act
September 11
Emergency Economic Stabilization Act
Wall St. Reform Act
U.S. Credit Downgrade
Detroit Bankruptcy
Brexit Referendum
1926
1936
1946
1956
1966
1976
1986
1996
2006
2016

มหัศจรรย์ของเลข 72

- **"ดอกเบี้ยทบต้น คือสิ่งมหัศจรรย์อันดับ 8 ของโลก"**
- ทำให้ทราบว่า... จะต้องใช้ระยะเวลานานเท่าใดที่เงินลงทุนของคุณจะเพิ่มขึ้นเป็น 2 เท่า ณ อัตราผลตอบแทนที่กำหนด

$$\text{จำนวนปีที่เงินลงทุนจะเพิ่มเป็น 2 เท่า} = \frac{72}{\text{อัตราผลตอบแทน}} \text{ (ปี)}$$

- เช่น นำเงินไปลงทุนได้ผลตอบแทนทบต้นปีละ 10% ต้องใช้เวลา 72/10 = 7.2 ปี ในการที่เงินจะเพิ่มเป็น 2 เท่า
- ยิ่งผลตอบแทนมากระยะเวลาที่ทบต้นก็จะเร็วขึ้น
- **แต่ต้องอย่าลืมเรื่องความเสี่ยง**

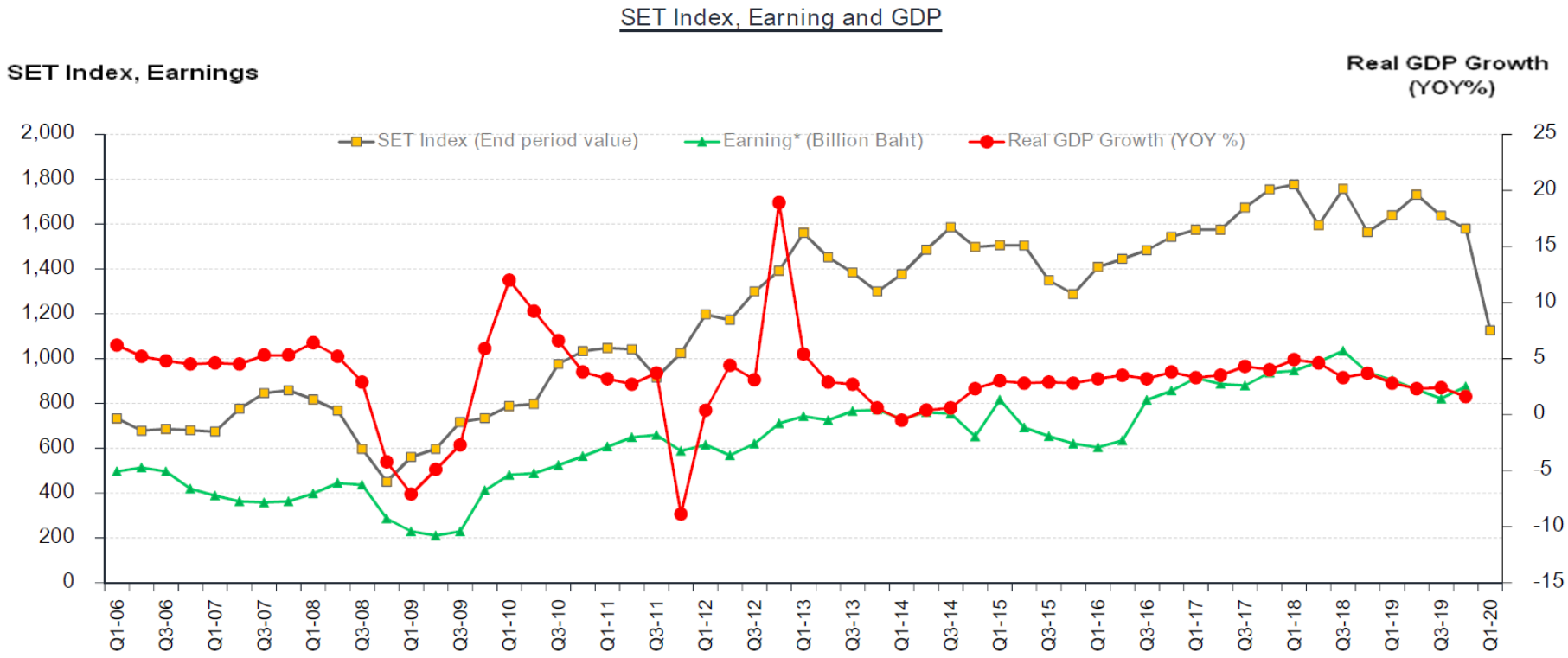
อัตราผลตอบแทนทบต้น

Year	1.50%	3.00%	6.00%	12.00%	20.00%
0	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
3	104,568	109,273	119,102	140,493	172,800
6	109,344	119,405	141,852	197,382	298,598
9	114,339	130,477	168,948	277,308	515,978
12	119,562	142,576	201,220	389,598	891,610
15	125,023	155,797	239,656	547,357	1,540,702
18	130,734	170,243	285,434	768,997	2,662,333
21	136,706	186,029	339,956	1,080,385	4,600,512
24	142,950	203,279	404,893	1,517,863	7,949,685
27	149,480	222,129	482,235	2,132,488	13,737,055
30	156,308	242,726	574,349	2,995,992	23,737,631
33	163,448	265,234	684,059	4,209,153	41,018,627
36	170,914	289,828	814,725	5,913,557	70,880,187
39	178,721	316,703	970,351	8,308,122	122,480,964
42	186,885	346,070	1,155,703	11,672,314	211,647,106
45	195,421	378,160	1,376,461	16,398,760	365,726,199
48	204,348	413,225	1,639,387	23,039,078	631,974,872

ความยากในการลงทุนหุ้น

SET Index, Earning and GDP

- SET Index จะเป็นตัวนำก่อนภาวะเศรษฐกิจจริง



https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1585884297491.pdf

นักลงทุน หรือ นักเก็งกำไร

นักลงทุน Investor

- ซื้อและถือ
- ลงทุนระยะยาว
- วิเคราะห์พื้นฐาน
- ชอบซื้อราคาถูก
- มองหุ้นเป็นธุรกิจ

นักเก็งกำไร Trader

- ซื้อเพื่อขาย
- ทำกำไรระยะสั้น
- ดูกราฟเทคนิค
- ชอบซื้อตอนมีเทรนด์
- เน้นส่วนต่างราคา

สไตล์การลงทุน พื้นฐาน VI เทคนิคคอล

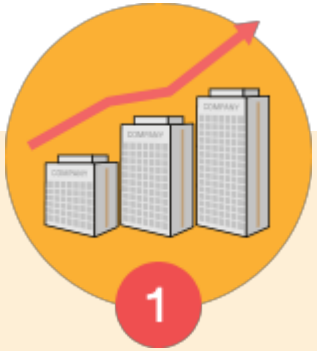
พื้นฐาน VI

- ต้องศึกษาข้อมูลหุ้น
- วิเคราะห์ธุรกิจ
- อ่านงบการเงิน
- มี Mildest เจ้าของกิจการ
- มีความอดทนต่อตลาดผันผวน

เทคนิคคอล

- หมั่นฝึกฝนจนชำนาญ
- สังเกตพฤติกรรมราคา
- เข้าใจ Indicator
- มีทักษะการเก็งกำไร
- กล้าตัดขาดทุนให้ไว

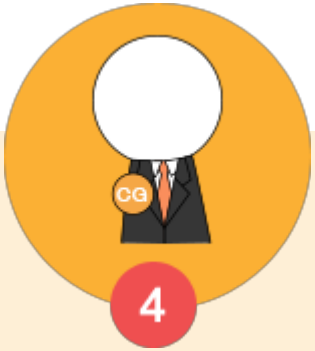
ลงทุนในบริษัทที่ดี



อยู่ในธุรกิจที่ดี
มีโอกาสเติบโต

มีกำไรต่อเนื่อง
สม่ำเสมอ

งบการเงินมั่นคง
หนี้น้อย



มีผู้บริหารที่ดี
เก่ง มีวสัยทัศน์

https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=preretire_isp&innerMenuId=48&groupMenuId=3

SET 2007 – 2020

AOT

AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY · 1M · SET
เปิด50.00 สูง51.00 ต่ำ49.25 ปิด50.00 −0.75 (−1.48%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 64.25 57.20 49.98 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
1400.00%
1300.00%
1200.00%
1100.00%
1000.00%
900.00%
800.00%
762.07%
700.00%
600.00%
500.00%
400.00%
300.00%
200.00%
100.00%
40.04%
0.00%
−100.00%
−200.00%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

CPALL

088-555-3245
Mr.LikeStock

HMPRO

HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY · 1M · SET
เปิด11.0 สูง11.3 ต่ำ10.7 ปิด10.8 −0.3 (−2.70%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 14.4 13.1 11.7 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
2600.00%
2400.00%
2200.00%
2000.00%
1800.00%
1600.00%
1400.00%
1330.16%
1200.00%
1000.00%
800.00%
600.00%
400.00%
200.00%
40.04%
−200.00%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

BDMS

BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES · 1M · SET เปิด18.9 สูง19.7 ต่ำ18.7 ปิด19.3 +0.4 (+2.12%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 23.4 22.4 20.7 13.6
SET, SET 1138.84
680.00%
640.00%
600.00%
560.00%
520.00%
480.00%
440.00%
401.30%
360.00%
320.00%
280.00%
240.00%
200.00%
160.00%
120.00%
80.00%
40.04%
0.00%
-40.00%
-80.00%
-120.00%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

ADVANC

ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY · 1M · SET
เปิด200.0 สูง202.0 ต่ำ194.5 ปิด195.0 −6.0 (−2.99%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 200.9 196.5 191.6 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
240.00%
220.00%
200.00%
180.00%
160.00%
140.00%
120.00%
97.97%
80.00%
60.00%
40.00%
32.46%
20.00%
0.00%
−20.00%
−40.00%
−60.00%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

BANPU

BANPU PUBLIC COMPANY LIMITED · 1M · SET เปิด5.30 สูง6.00 ต่ำ5.20 ปิด5.75 +0.45 (+8.49%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 13.16 15.89 17.75 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
220.00%
200.00%
180.00%
160.00%
140.00%
120.00%
100.00%
80.00%
60.00%
40.04%
20.00%
0.00%
-20.00%
-40.00%
-60.00%
-73.19%
-80.00%
-100.00%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

PTT

PTT PUBLIC COMPANY LIMITED · 1M · SET เปิด30.25 สูง36.75 ต่ำ30.00 ปิด35.50 +4.75 (+15.45%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 43.51 42.23 40.19 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
130.00%
120.00%
110.00%
100.00%
90.00%
80.00%
70.00%
60.00%
50.00%
40.00%
32.46%
20.00%
13.06%
0.00%
-10.00%
-20.00%
-30.00%
-40.00%
-50.00%
-60.00%
-70.00%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

BBL

BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED · 1M · SET เปิด99.00 สูง101.00 ต่ำ94.75 ปิด95.75 −4.75 (−4.73%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 168.40 176.38 175.84 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
130.00%
120.00%
110.00%
100.00%
90.00%
80.00%
70.00%
60.00%
50.00%
40.00%
32.46%
20.00%
10.00%
0.00%
−10.00%
−20.00%
−25.20%
−30.00%
−40.00%
−50.00%
−60.00%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

THAI

THAI AIRWAYS INTERNATIONAL · 1M · SET เปิด3.32 สูง3.68 ต่ำ3.16 ปิด3.68 +0.42 (+12.88%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 9.83 12.82 15.11 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
140.00%
120.00%
100.00%
80.00%
60.00%
40.04%
20.00%
0.00%
-20.00%
-40.00%
-60.00%
-80.00%
-91.59%
-100.00%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

TRUE

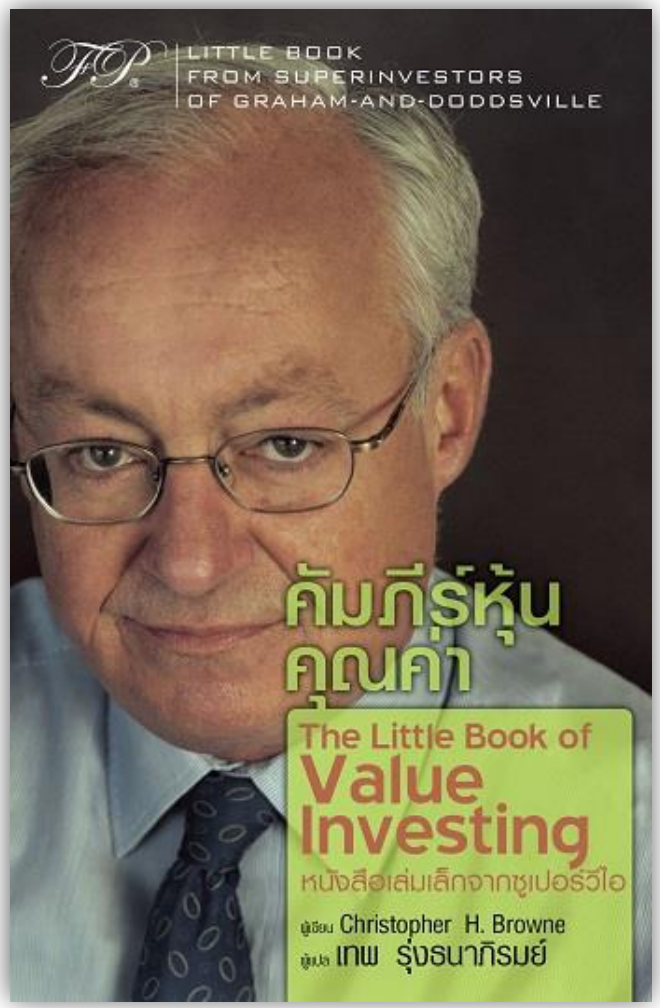
TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED · 1M · SET เปิด3.12 สูง3.20 ต่ำ3.02 ปิด3.12 −0.02 (−0.64%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 5.05 5.78 6.00 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
300.00%
280.00%
260.00%
240.00%
220.00%
200.00%
180.00%
160.00%
140.00%
120.00%
100.00%
80.00%
60.00%
40.04%
20.00%
0.00%
−22.81%
−40.00%
−60.00%
−80.00%
−100.00%
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

BEAUTY

BEAUTY COMMUNITY PUBLIC COMPANY LIMITED · 1M · SET เปิด1.27 สูง1.39 ต่ำ1.27 ปิด1.32 +0.04 (+3.13%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 5.63 6.94 6.11 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
VI จึงไม่ใช่การซื้อถือไม่ขาย!!
1500.00%
1400.00%
1300.00%
1200.00%
1100.00%
1000.00%
900.00%
800.00%
700.00%
600.00%
500.00%
400.00%
300.00%
200.00%
100.00%
-17.50%
-18.18%
-100.00%
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

คำภีร์นักลงทุนหุ้น VI

"หลักการลงทุนแบบหุ้นคุณค่า" ไม่อาศัยวิธีการคาดเดาหรือเก็งอารมณ์ของตลาด แต่หลักการนี้จะใช้ประโยชน์จากการซื้อหุ้นที่ดีในราคาที่ถูกกว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น แล้วขายมันเมื่อราคาที่ตลาดหุ้นเสนอซื้อหุ้นนั้นสูงกว่ามูลค่าของหุ้น มันเป็นวิธีการที่เรียบง่าย มีเหตุมีผล



คำภีร์นักลงทุนหุ้นคุณค่า
The Little Book of Value Investing
ผู้เขียน: Christopher H. Browne
ผู้แปล ผู้เรียบเรียง: อ.เทพ รุ่งธนาภิรมย์
ปี: 2014
สำนักพิมพ์: ฟิเดลลิตี้

หลักการลงทุนแบบหุ้น VI

- **ซื้อหุ้นเหมือนซื้อเนื้อสเต็กตอนลดราคา**
  - ซื้อหุ้นเหมือนคุณกำลังเลือกซื้อของอย่างอื่นๆ ตอนที่กำลังลดกระหน่ำ
  - เวลาที่ควรซื้อหุ้นคือช่วงที่มันกำลังลดราคาอยู่ ไม่ใช่ในช่วงที่มีราคาสูงอันเกิดจากเพราะใครๆ ก็อยากซื้อ
  - มนุษย์แปลกเวลาหุ้นขึ้นๆ ชอบกระโดดเข้าไปซื้อหุ้นกลัวตกรถ

- **ซื้อหุ้นที่มีกำไรตอนถูกๆ**
  - ราคาหุ้นยิ่งต่ำ ผลตอบแทนยิ่งสูง
  - และกำไรคือปัจจัยตัวหลักที่ขับเคลื่อนราคาหุ้น มีกระแสเงินสดที่ดี

หลักการลงทุนแบบหุ้น VI

- **มีมูลค่าเท่าไหร่?**
  - มูลค่าที่แท้จริงทำให้นักลงทุนพิจารณาได้ว่าหุ้นที่กำลังจะซื้อมีราคาถูกหรือไม่เมื่อเทียบกันกับถ้าซื้อต้องการที่จะซื้อทั้งบริษัท

- **ลงทุนอย่างปลอดภัย**
  - กฎข้อแรกของการลงทุนคือ อย่าขาดทุน และ
  - กฎข้อที่สองคือ อย่าลืมกฎข้อแรก
  - ซื้อหุ้นที่มี Margin of Safety

จึงจำเป็นต้องรู้มูลค่าหุ้นก่อนลงทุน

หลักการลงทุนแบบหุ้น VI

- **คอยดูคนที่รู้เรื่องภายใน**
  - ซื้อหุ้นเมื่อคนภายในเริ่มซื้อ
  - ดัชนีชี้นำว่าอนาคตของบริษัทใดกำลังจะดีขึ้นคือการซื้อหุ้นของบริษัทจากคนภายใน

- **สิ่งที่เข้ามากระทบในตลาด**
  - ราคาที่ร่วงลงสามารถเป็นดาบสองคม ระวังหุ้นที่ลงมากๆ เพราะพื้นฐานเปลี่ยน
  - อย่าพยามเอามือไปรับมีดที่ดูเหมือนถูกเพราะราคาเดิมมันเคยตั้งไว้สูงเกินไป
  - แต่การซื้อหุ้นที่ราคาตกมาและยังมี MOS ให้ผลลัพธ์ที่ดีมากต่อการลงทุน

หลักการลงทุนแบบหุ้น VI

- **แยกทองจากกองขยะ**
  - ของถูกแท้ ของถูกเทียม
  - พิจารณาว่าตัวไหนควรซื้อ ตัวไหนควรบอกว่า "ไม่ครับ ขอบคุณ"
  - บริษัทที่มีหนี้มากเกินไปมักจะมีโอกาสรอดยากเมื่อถึงเวลาเศรษฐกิจขาลง
  - เลือกธุรกิจที่เราเข้าใจและคนเรายังต้องใช้อยู่ต่อเนื่อง

หลักการลงทุนแบบหุ้น VI

- **ตรวจสุขภาพบริษัท**
  - ตรวจสอบอย่างละเอียดเพื่อหลีกเลี่ยงความผิดพลาดในการลงทุน
  - ตรวจงบดุลดูสภาพคล่อง เพราะสามารถทำให้บริษัทยืนอยู่ได้ในช่วงเศรษฐกิจขาลง
  - ดูย้อนหลังไปหลายๆ ปีว่าหนี้สินเพิ่มเร็วกว่าสินทรัพย์หรือไม่
  - หุ้นที่ดูดี ทำเงินเป็นไหม? ดูงบกำไรขาดทุนแสดงถึงผลการดำเนินงาน
  - ราคาของหุ้นส่วนใหญ่ถูกขับเคลื่อนโดยผลกำไรของบริษัท
  - รายได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง อัตรากำไรขั้นต้นมีความสม่ำเสมอ ค่าใช้จ่ายยิ่งต่ำยิ่งดี

จึงจำเป็นต้องอ่านงบการเงินให้เป็น

หลักการลงทุนแบบหุ้น VI

- **มันเป็นเรื่องของการวิ่งมาราธอนไม่ใช่วิ่งเร็ว**
  - ระยะเวลาที่อยู่ในตลาด สำคัญกว่าการเข้าออกถูกจังหวะ
  - เราไม่สามารถคาดการณ์การเคลื่อนไหวของตลาดในระยะสั้นได้ถูกต้อง
  - จึงเป็นการดีกว่ามากที่จะเป็นการลงทุนแบบระยะยาวผ่านช่วงร้อนหนาวของตลาด
  - นักลงทุนหุ้นคุณค่าเลือกหุ้นที่เป็นผู้ชนะในระยะยาว และมี MOS

หลักการลงทุนแบบหุ้น VI

- **ซื้อและถือ? จริงหรือ?**
  - ถ้านำเงินเย็นมาลงทุน คุณก็สามารถที่จะลงทุนได้แบบเต็มที่
  - สามารถที่จะทนต่อการตกต่ำของตลาดหุ้นที่เข้ามาเป็นระยะๆ เพื่อที่คุณจะได้รับผลตอบแทนที่สูงที่สุดจากการลงทุนระยะยาว
  - การเปลี่ยนแปลงพอร์ตที่บ่อยเกินไปมีแต่จะทำให้ผลตอบแทนลดลง

หลักการลงทุนแบบหุ้น VI

- **ยึดมั่นกับหลักการ**
  - การลงทุนหุ้นคุณค่าต้องการความวิริยะมากกว่าปัญญา
  - และต้องมีความขันติสูง
  - มันเป็นเรื่องของการทำงานหนักมากกว่าการมีสูตรยากๆ
  - วิธีและหลักเกณฑ์ย่อมมีการเปลี่ยนแปลงตามกาลเวลา สิ่งสำคัญคือหลักการต้องไม่เปลี่ยน

หลักการลงทุนแบบหุ้น VI

แนวคิดในการซื้อหุ้นให้ต่ำกว่ามูลค่าและขายมันเมื่อใกล้ถึงมูลค่าคือ หัวใจหลักของการลงทุนหุ้นคุณค่า

การลงทุนแบบ DCA

- Dollar Cost Averaging : DCA
- ทยอยสะสมหุ้นเป็นงวดๆ ในจำนวนเงินที่เท่าๆ

ข้อดี

เงินน้อยก็เริ่มลงทุนได้
ตัดอารมณ์ออกจากตลาดหุ้น
ไม่ต้องติดตามข่าวสารมาก
วิเคราะห์หุ้นไม่บ่อย
ชอบตลาดหุ้นขาลง
(ทำให้ซื้อหุ้นได้มากขึ้น)

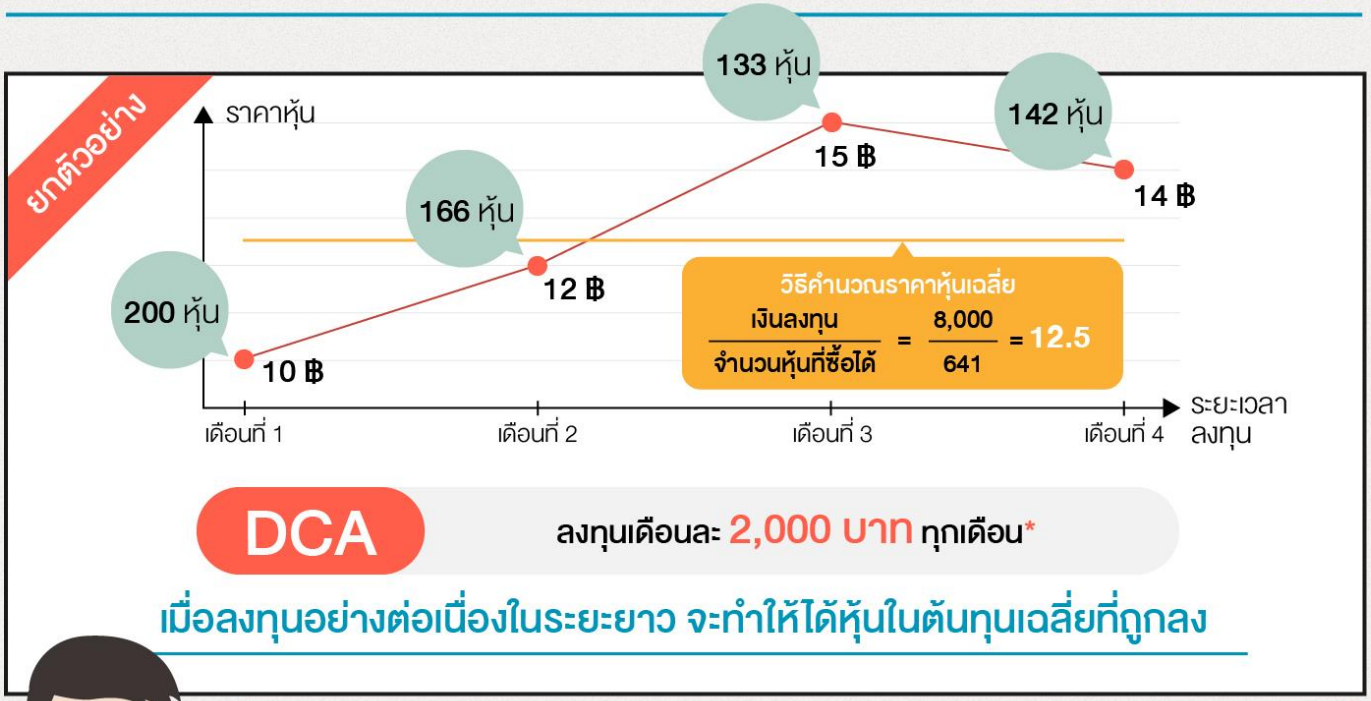
ข้อดี และ ข้อควรระวัง ของการลงทุนหุ้นแบบ DCA

ข้อควรระวัง

ต้องมีวินัยและต่อเนื่อง
ต้องเลือกหุ้นที่ดี
ตลาดหุ้นขาขึ้นซื้อหุ้นได้น้อยลง
<u>ควรเลือกลงทุนบริษัทที่ดี</u>

Dollar Cost Averaging (DCA)

คือ การทยอยลงทุนเป็นงวดๆ โดยใช้เงินที่เท่ากัน



DCA ลงทุนเดือนละ 2,000 บาท ทุกเดือน*

เมื่อลงทุนอย่างต่อเนื่องในระยะยาว จะทำให้ได้หุ้นในต้นทุนเฉลี่ยที่ถูกลง

"แม้จะไม่ได้ซื้อหุ้นใน**ราคาถูกที่สุด** แต่ก็ได้หุ้นใน**ราคาเฉลี่ยที่เหมาะสม** โดยไม่ต้องเฝ้าติดตามราคาตลอดเวลา"

*หมายเหตุ: จำนวนเงินขั้นต่ำและวิธีการซื้อขายหุ้น ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขการลงทุนแบบ DCA ของแต่ละ บล.

www.set.or.th/education | SET

ตัวอย่างการลงทุนแบบ DCA

ตัวอย่าง DCA หุ้น 5 ตัวๆ ละ 1,000 บาท ซึ่งอยู่ใน SET50 และอยู่คนละหมวดอุตสาหกรรม

ระยะเวลา 120 งวด ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค 2552 – 1 มี.ค 2562 (10 ปี)

หุ้นที่เลือก DCA*	จำนวนหุ้นที่ซื้อได้	ต้นทุนเฉลี่ย**	มูลค่าต้นทุน	ราคาปิดล่าสุด	มูลค่าตามราคาตลาด	กำไร/ขาดทุนอย่างง่าย
AOT	13,719	8.17	112,127.40	67.50	926,032.50	813,905.10 (+725.88%)
BBL	670	163.44	109,502.50	209.00	140,030.00	30,527.50 (+27.88%)
BDMS	15,330	7.63	116,906.20	23.60	361,788.00	244,881.80 (+209.47)
CPALL	4,197	27.92	117,165.18	77.75	326,316.75	209,151.57 (+178.51%)
CPN	4,681	25.06	117,302.16	75.00	351,075.00	233,772.84 (+199.29%)

รวม 5,000 บาท/เดือน → **573,003.44** → **2,105,242.25**

บรรลุเงินล้าน

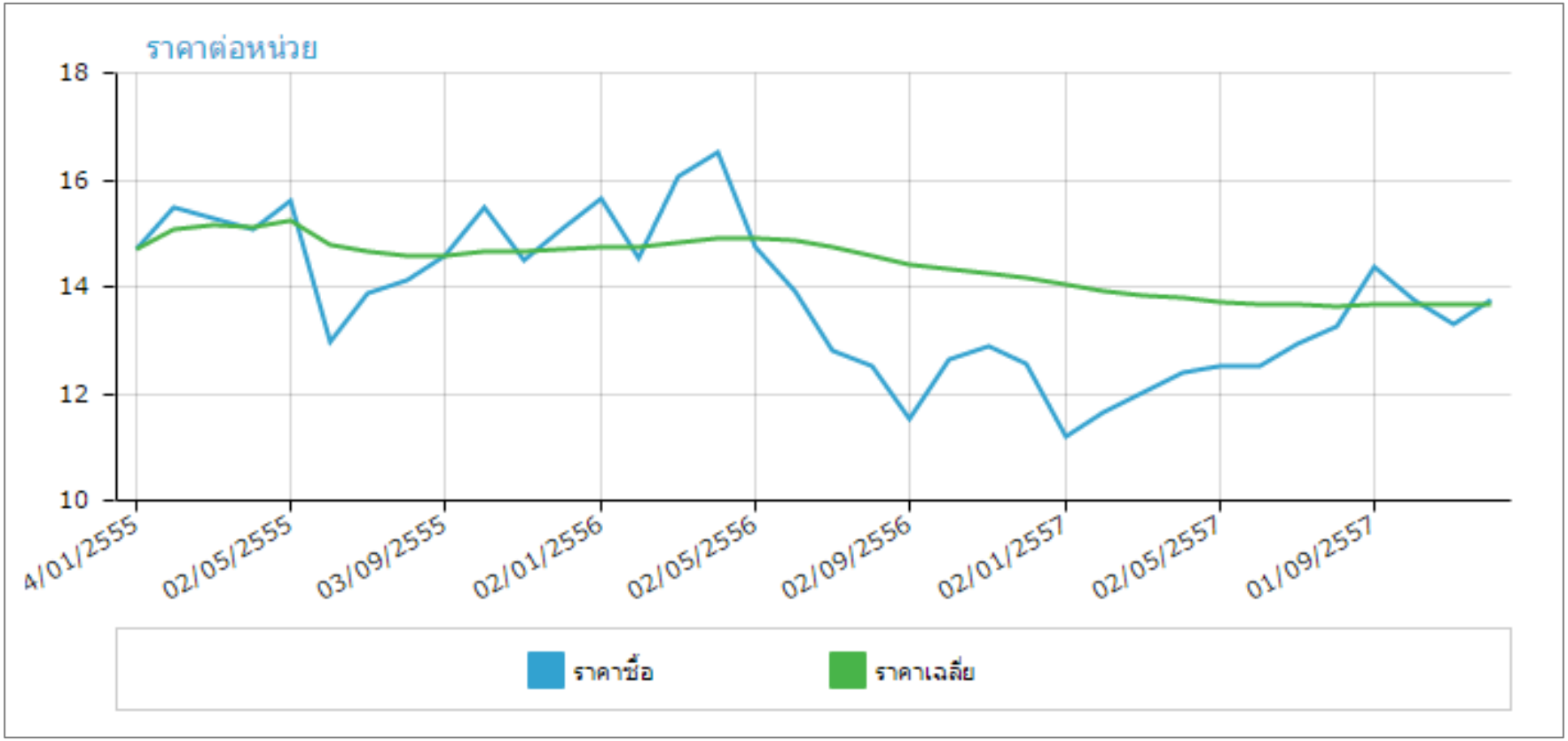
* หุ้นที่เลือก DCA เป็นเพียงการแสดงตัวอย่างประกอบการอธิบายเพื่อใช้สำหรับศึกษาเท่านั้น มิได้มีเจตนาในการชี้นำการลงทุนแต่อย่างใด

** ต้นทุนเฉลี่ย คำนวณจากมูลค่าต้นทุน หารด้วย จำนวนหุ้นที่ซื้อได้

ที่มา:ข้อมูลราคาจากโปรแกรม DCA Simulation www.setsmart.com

www.set.or.th/Investorclassroom | SET

DCA หุ้นยิ่งลงยิ่งชอบ



ส่วนที่ 2 ความรู้พื้นฐานลงทุนหุ้น

ก่อนเริ่มต้นลงทุนมาทำความรู้จักพื้นฐานของหุ้นกันสักหน่อย รีวิวบริษัทเบื้องต้น เข้าใจถึงผลิตภัณฑ์อื่นที่มีให้ซื้อขาย เครื่องหมายต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น XD XM และ SP

ส่วนที่ 2 ความรู้พื้นฐานลงทุนหุ้น

- ประเภทบัญชีหุ้น
- ประเภทนักลงทุน
- ทำความรู้จักหุ้น 120++ ตัวแรก
- SET50, SET100
- หุ้นสามัญ ETF Warrant DW
- XD ซื้อตอนไหนถึงได้ปันผล & เครดิตภาษี
- XM ซื้อเพื่อมีสิทธิ์เข้าร่วมประชุม AGM
- SP เครื่องหมายที่ควรระวัง
- วัฏจักรหุ้น ความโลภความกลัว

ประเภทบัญชีหุ้น

- **Cash Balance** ต้องใส่เงินก่อนถึงซื้อหุ้นได้
  - **มือใหม่ควรเปิดพอร์ตแบบนี้ ****

- **Cash Account** ซื้อหุ้นแล้วตัดยอดบัญชี
  - **ต้องระวังการคีย์ผิด** และ เงินในบัญชีไม่พอตัดยอด

- **Credit Balance** (บัญชีมาร์จิ้น) กู้เงินโบรคเกอร์เพิ่มมาซื้อหุ้นได้
  - **ไม่แนะนำการใช้มาร์จิ้น สำหรับมือใหม่**

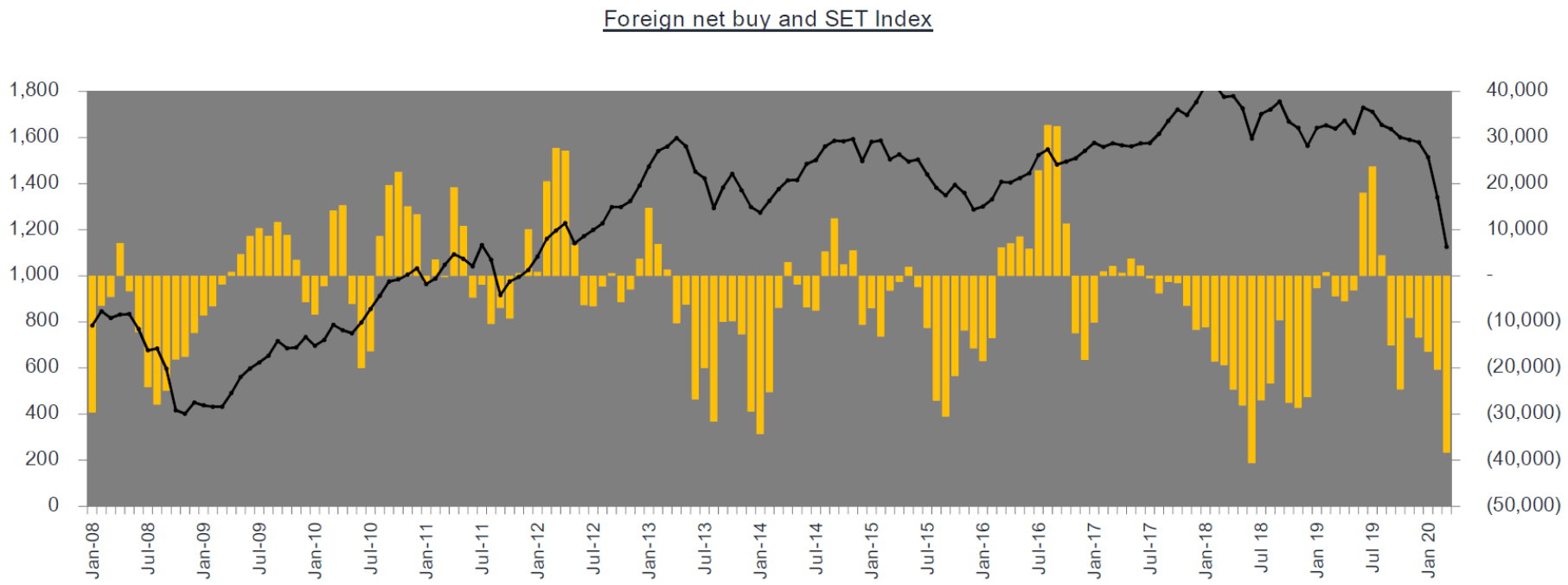
ประเภทนักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบ่งนักลงทุนออกเป็น 4 กลุ่ม

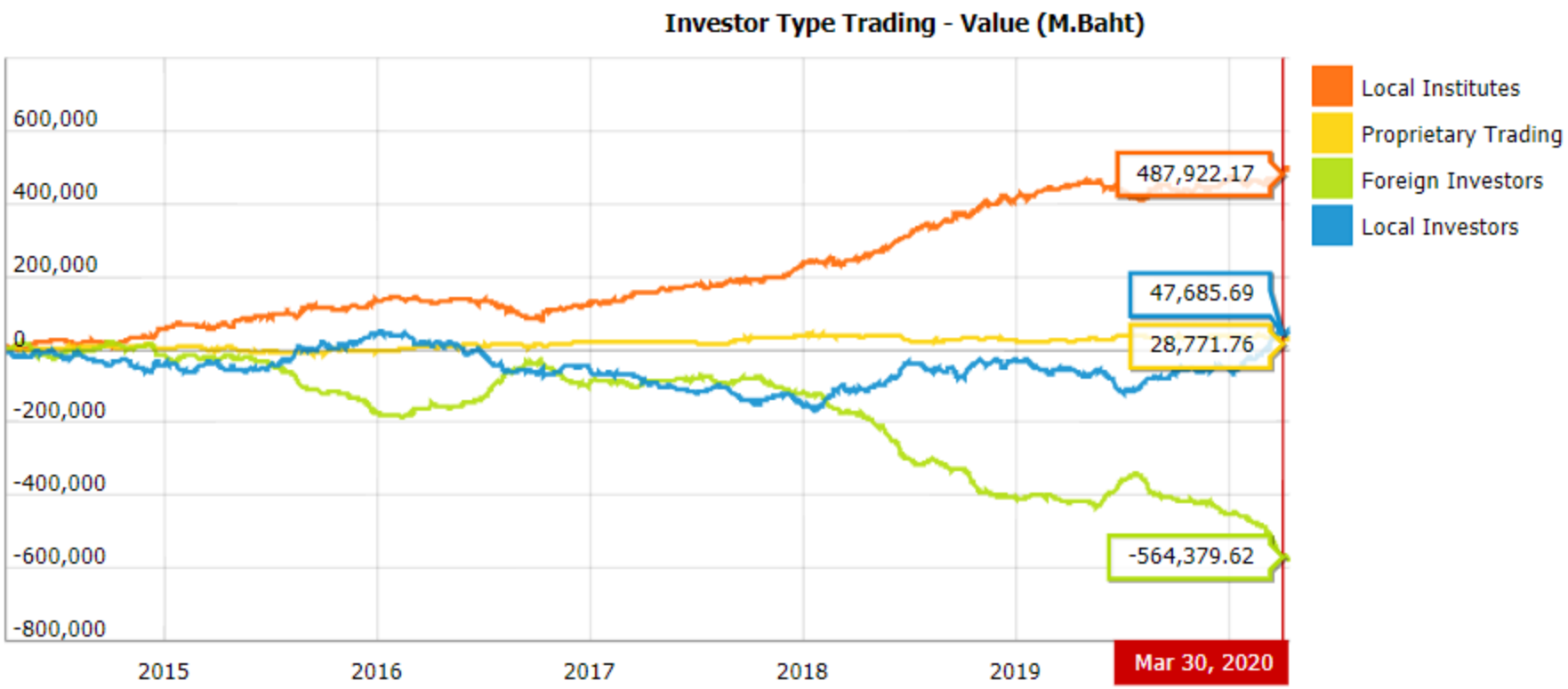
- กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ (**สถาบัน, กอง**)
  - เช่น กองทุนต่าง เน้นการลงทุนในระยะยาว
- กลุ่มนักลงทุนบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (**ป๊อปเทรด**)
  - กลุ่มโบรกเกอร์ Market Maker เทรดเก็งกำไร
- กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ (**ต่างชาติ, หรั่ง**)
  - เม็ดเงินจากภายนอกเข้ามาลงทุนในประเทศไทย
  - ค่อนข้างมีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทย เงินไหลเข้า – ออก
- กลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศ (**รายย่อย**, เม่า)
  - เราๆ ท่านๆ เซียน เม่า

กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ

- มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยค่อนข้างมาก



Investor Type Trading



กลุ่มอุตสาหกรรม

- หุ้นในตลาดหลักทรัพย์แบ่งออกเป็นหมวด ๆ ตามอุตสาหกรรม
- ทำให้สามารถสะท้อนภาพของอุตสาหกรรมต่างๆ ได้ชัดเจนยิ่งขึ้น
- บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม หรือ หมวดธุรกิจเดียวกัน จะมีลักษณะการประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน ทำให้วิเคราะห์ได้ง่ายขึ้น

8 กลุ่มอุตสาหกรรม

28 หมวดธุรกิจ

https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/industry_sector_p1.html

8 อุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (.AGRO)	AGRI	ธุรกิจการเกษตร
	FOOD	อาหารและเครื่องดื่ม
สินค้าอุปโภคบริโภค (.CONSUMP)	FASHION	แฟชั่น
	HOME	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
	PERSON	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
ธุรกิจการเงิน (.FINCIAL)	BANK	ธนาคาร
	FIN	เงินทุนและหลักทรัพย์
	INSUR	ประกันภัยและประกันชีวิต
สินค้าอุตสาหกรรม (.INDUS)	AUTO	ยานยนต์
	IMM	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
	PAPER	กระดาษและวัสดุการพิมพ์
	PETRO	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
	PKG	บรรจุภัณฑ์
	STEEL	เหล็ก
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (.PROPCON)	CONMAT	วัสดุก่อสร้าง
	CONS	บริการรับเหมาก่อสร้าง *
	PF&REIT	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ *
	PROP	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
ทรัพยากร (.RESOURC)	ENERG	พลังงานและสาธารณูปโภค
	MINE	เหมืองแร่
บริการ (.SERVICE)	COMM	พาณิชย์
	HELTH	การแพทย์
	MEDIA	สื่อและสิ่งพิมพ์
	PROF	บริการเฉพาะกิจ
	TOURISM	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
	TRANS	ขนส่งและโลจิสติกส์
เทคโนโลยี (.TECH)	ETRON	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
	ICT	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

AGRO เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

AGRO

- **AGRI**
- **FOOD**

KEY

ค่าเงินบาท, นโยบายการค้า, ราคาสินค้า

ธุรกิจการเกษตร

เช่น STA, GFPT, NER

อาหารและเครื่องดื่ม

เช่น CPF, MINT, TU, M, OISHI
PB, SNP, TKN, ZEN

CONSUMP สินค้าอุปโภคบริโภค

CONSUMP

- **FASHION**
- **HOME**
- **PERSON**

KEY

ภาวะเศรษฐกิจ, ยอดขาย, ต้นทุนสินค้า

แฟชั่น

เช่น JUBILE, SABINA, WACOAL

ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน

เช่น MODERN, SITHAI, TSR

ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์

เช่น APCO, DDD, TNR

FINCIAL ธุรกิจการเงิน

FINCIAL

KEY
อัตราดอกเบี้ย, การขยายตัวสินเชื่อ, **NPL***

BANK

ธนาคาร
เช่น BBL, SCB, KBANK, KTB, BAY

FIN

เงินทุนและหลักทรัพย์
เช่น KTC, AEONTS, JMT, MTC
SAWAD, BAM, ASP

INSUR

ประกันภัยและประกันชีวิต
เช่น BLA, BKI, THRE, TIP, TQM

INDUS สินค้าอุตสาหกรรม

INDUS — **KEY** กำลังซื้อผู้บริโภค, โมเดลสินค้าใหม่, ต้นทุนสินค้า

- **AUTO** — **ยานยนต์** เช่น SAT, AH, TRU, STANLY
- **IMM** — **วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร** เช่น SNC, KKC
- **PAPER** — **กระดาษและวัสดุการพิมพ์** เช่น UTP
- **PETRO** — **ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์** เช่น PTTGC, IVL
- **PKG** — **บรรจุภัณฑ์** เช่น BGC, CSC, PTL, SMPC
- **STEEL** — **เหล็ก** เช่น MCS, CITY, TMT

PROPCON อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

PROPCON

- **CONMAT**
- **CONS**
- **PF&REIT**
- **PROP**

KEY โครงการภาครัฐ, การขยายตัวของเมือง, ความเชื่อมั่นผู้บริโภค, กำลังซื้อผู้บริโภค

วัสดุก่อสร้าง
เช่น SCC, SCCC, DCC, DRT, TASCO

บริการรับเหมาก่อสร้าง
เช่น CK, ITD, STEC, PYLON, SEAFCO

กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เช่น IMPACT, SPF

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
เช่น SPALI, LPN, LH, QH, ORI, AMATA WHA

RESOURC ทรัพยากร

RESOURC

- **ENERG**
- **MINE**

KET

ราคาน้ำมัน, โครงการใหม่ๆ ที่รอ COD

พลังงานและสาธารณูปโภค

เช่น PTT, BANPU, TOP, PTG, SGP GPSC, GULF, BGRIM, EA, RATCH, EASTW, TTW

เหมืองแร่

เช่น PDI

SERVICE บริการ

SERVICE

KEY การเติบโตยอดขาย, เพิ่มสาขา, **SSSG**, กำลังซื้อฯ ภาวะเศรษฐกิจ, จำนวนนักท่องเที่ยว

- **COMM** — **พาณิชย์** เช่น CPALL, COM7, BJC, MC, MEGA, RS
- **HELTH** — **การแพทย์** เช่น BDMS, BH, BCH, VIBHA, EKH
- **MEDIA** — **สื่อและสิ่งพิมพ์** เช่น VGI, PLANB, MACO, WORK
- **PROF** — **บริการเฉพาะกิจ** เช่น SISB, BWG, GENCO
- **TOURISM** — **การท่องเที่ยวฯ** เช่น CENTEL, ERW
- **TRANS** — **ขนส่งและโลจิสติกส์** เช่น AOT, BTS, BEM, TTA, JWD

TECH เทคโนโลยี

TECH

- **ETRON**
- **ICT**

KEY ยอดส่งออก, ราคาวัตถุดิบ (ทองแดง), ค่าเงินบาท ; มือถือ – ARPU, จำนวน SUB

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
เช่น KCE, SVI, DELTA, HANA

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
เช่น ADVANC, DTAC, TRUE, JAS, SYNEX, SIS, AIT, SYMC

SET50, SET100 คือ

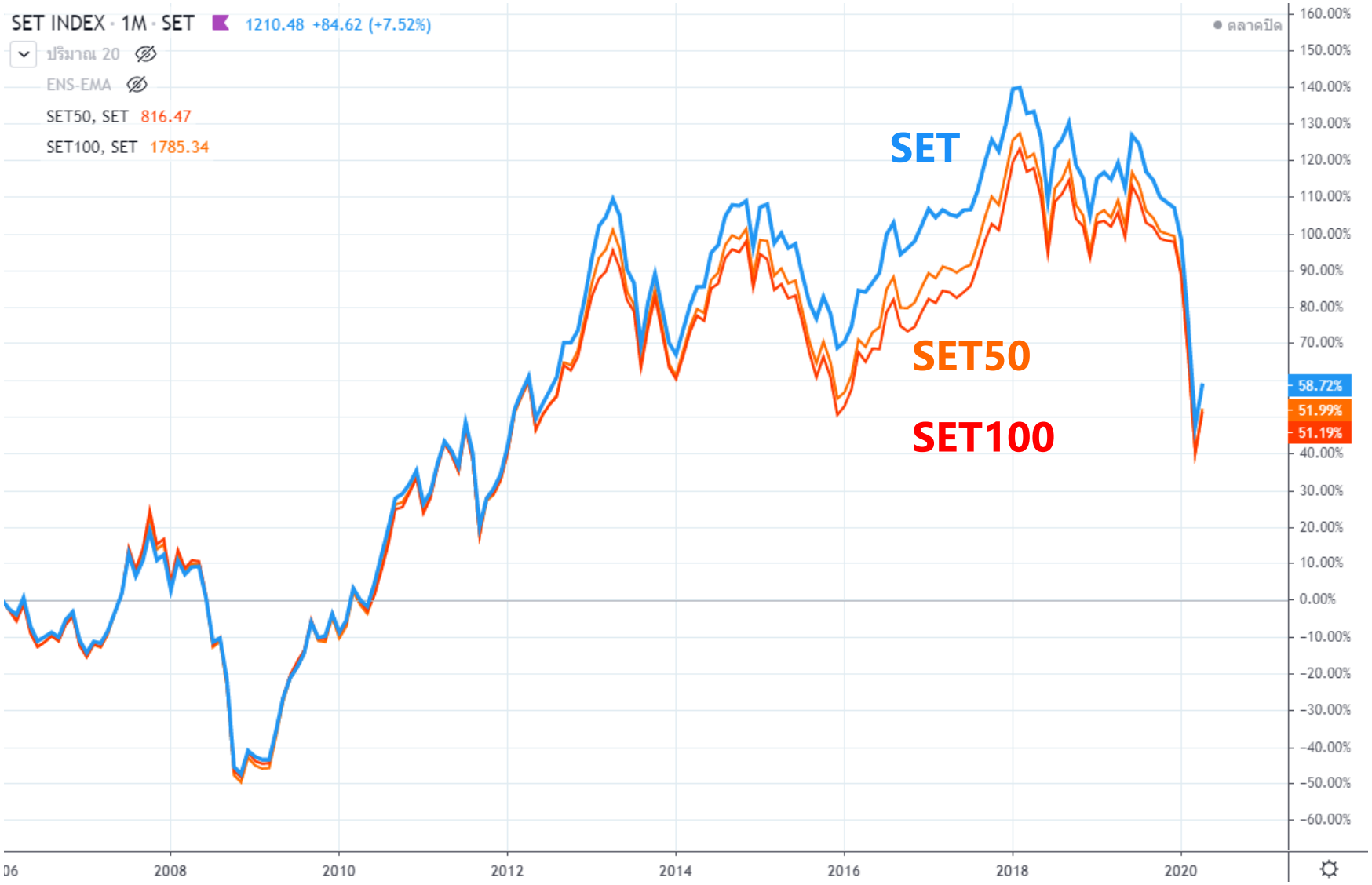
- **SET50** คือ หุ้นที่มีขนาดใหญ่และสภาพคล่องในการซื้อขายสูงสุด 50 อันดับแรก
  - ที่มักเรียกกันว่า **หุ้นบูลชิพ (Blue chip)**

- **SET100** คือ หุ้นที่มีขนาดใหญ่และสภาพคล่องในการซื้อขายสูงสุด 100 อันดับแรก

- มีการปรับปรุงรายชื่อหุ้นที่นำมาคำนวณ ทุก ครึ่งปี
  - มีผลต่อราคาหุ้นเพราะกองทุนดัชนีจะต้องปรับน้ำหนักการลงทุนตาม

https://www.set.or.th/th/market/constituents.html

SET50, SET100 vs SET



หุ้นสามัญ

- **หุ้น คือ เจ้าของกิจการ**
- มีความเสี่ยงมากกว่า เจ้าหนี้ บริษัทเจ๊ง ได้เงินคืนหลังสุด

ETF (Exchange Traded Fund)

- คือ **กองทุนเปิด** ที่สามารถซื้อขายได้ในตลาดหุ้น
  - เช่น **TDEX** กองทุนเปิด ไทยเด็กซ์ เซ็ท 50 อีทีเอฟ (เหมือน SET50)

เรื่อง	กองทุนเปิดทั่วไป	หุ้น	ETF
จดทะเบียนซื้อขาย ในตลาดหลักทรัพย์ฯ	✗	✓	✓
มีการกระจายการลงทุน	✓	✗	✓
มีผู้ดูแลสภาพคล่อง	✗	✗	✓
ช่องทางการซื้อขาย	ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน (บลจ.)	ผ่านโบรกเกอร์ หรือ บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)	ผ่านโบรกเกอร์ หรือ บริษัทหลักทรัพย์ (บล.)
ช่วงเวลาซื้อขาย	เวลาที่ บลจ. กำหนด	เวลาซื้อขายของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ	เวลาซื้อขายของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ
ราคาซื้อขาย	ราคา ณ สิ้นวันทำการ (End-of-day Price)	ราคาตลาด ณ ขณะนั้นๆ (Real Time Price)	ราคาตลาด ณ ขณะนั้นๆ (Real Time Price)

Warrant

- ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ
  - ยังไม่ใช่ หุ้นสามัญ ไม่มีสิทธิเหมือนหุ้น
- มีหุ้นแม่ เป็นสินทรัพย์อ้างอิง
  - ราคามักขึ้น-ลง ตามหุ้นแม่ และมีอัตราทด
- สามารถแปลงเป็นหุ้นแม่ได้
  - โดยมีราคาใช้สิทธิ (Exercise Price) และ วันตามที่กำหนด
- มีวันหมดอายุ
  - ถ้าไม่ใช้สิทธิจะกลายเป็น 0
- Warrant คือ การเพิ่มทุนในอนาคต
  - จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น ตัวหารมากขึ้น EPS ลดลง (Dilution)

Warrant

- Warrant เหมาะสำหรับนักลงทุนที่เข้าใจความเสี่ยง และต้องการผลตอบแทนที่มากกว่า (gearing)
- ซึ่งบางครั้งวอร์แรนต์ถูกละเลย (อาจด้วยความเข้าใจ สภาพคล่อง) ทำให้เป็นโอกาสที่ได้รับตอบแทนมากขึ้น **แต่ความเสี่ยงก็มากตาม**

Warrant

JMT NETWORK SERVICES PUBLIC COMPANY WARRANT CLASS 2 · 1D · SET
2.68 +0.06 (+2.29%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA
JMT, SET 15.5
JMT-W2
JMT
120.00%
110.00%
100.00%
90.00%
80.00%
70.00%
60.00%
50.00%
40.00%
30.00%
20.00%
10.00%
0.00%
-8.82%
-15.72%
-20.00%
-30.00%
-40.00%
-50.00%
ต.ค.
พ.ย.
ธ.ค.
2020
ก.พ.
มี.ค.
เม.ย.
พฤษภาคม

หลักในการวิเคราะห์

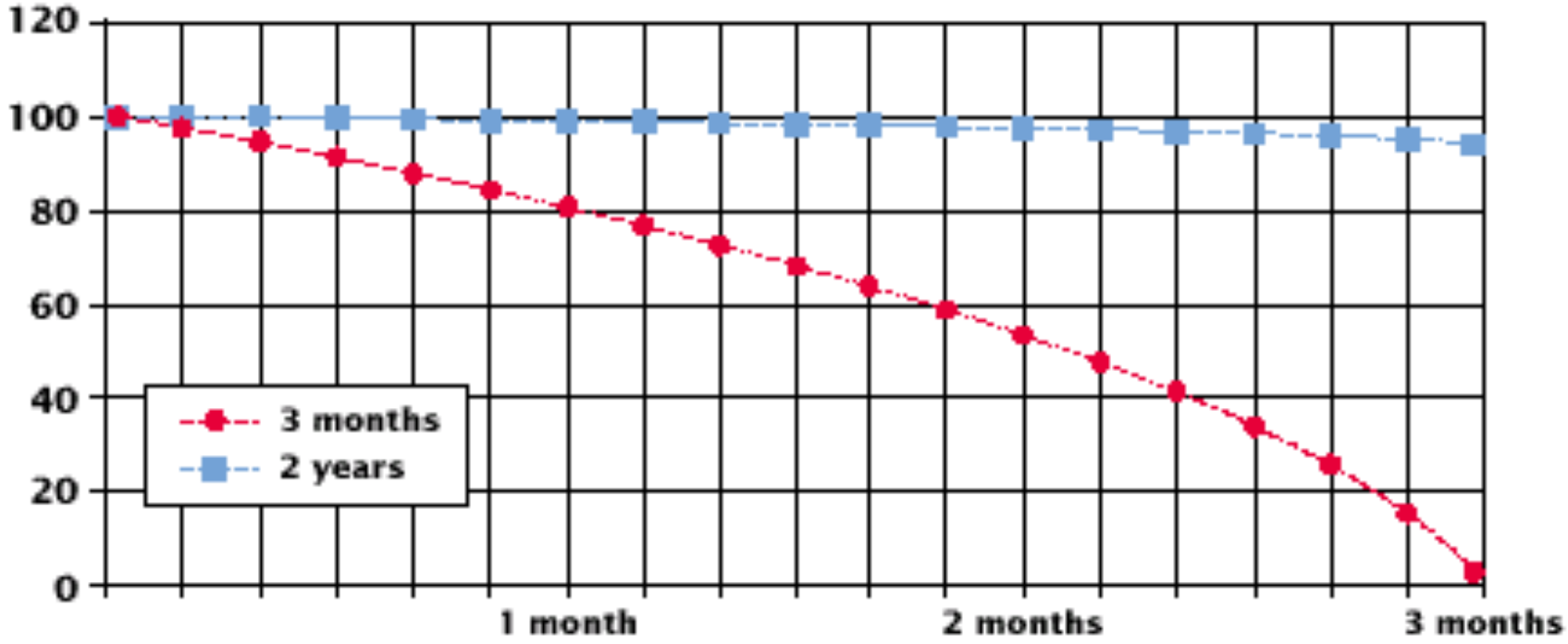
- ถ้าใช้สิทธิ (แปลงวอร์แรนต์เป็นหุ้นแม่) วอร์แรนต์มีมูลค่าเท่าไร
- วอร์แรนต์ถูกหรือไม่ ?
- ควรซื้อหุ้นแม่หรือวอร์แรนต์ดีกว่า
- ราคาหุ้นแม่เพิ่มขึ้นวอร์แรนต์จะได้กำไรกี่ %
- วอร์แรนต์ถ้าหมดอายุมูลค่าเป็น 0 หรือไม่ ? (ไม่คุ้มค่าในการแปลง)

ข้อเสีย ของ Warrant

- **อัตราทด (Gearing)**
  - ถึงแม้วอร์แรนต์จะทำกำไรได้มากกว่าหุ้นแม่ก็ตาม แต่อย่าลืมว่าถ้าผิดทางก็เสียหายหนักกว่าเช่นกัน
- **ซับซ้อน**
  - คำศัพท์เทคนิคต่างๆ การคำนวณสิทธิการแปลง วันใช้สิทธิ อายุวอร์แรนต์
- **สภาพคล่องน้อย**
- **ไม่ได้รับปันผล**
  - วอร์แรนต์จะไม่ได้รับปันผลเหมือนหุ้นแม่ แต่ถ้าหากหุ้นแม่มีการ XD(ST) จะมีการปรับสิทธิให้
- **ข้อมูลสนับสนุนน้อย**

อายุของ Warrant

- วอร์แรนต์ที่มีอายุนาน Time Value จะลดลงน้อยกว่า วอร์แรนต์ที่เหลืออายุสั้น
  - ระวังวอร์แรนต์ที่ Out of Money และ อายุเหลือน้อย (ต่ำกว่า 6 เดือน)



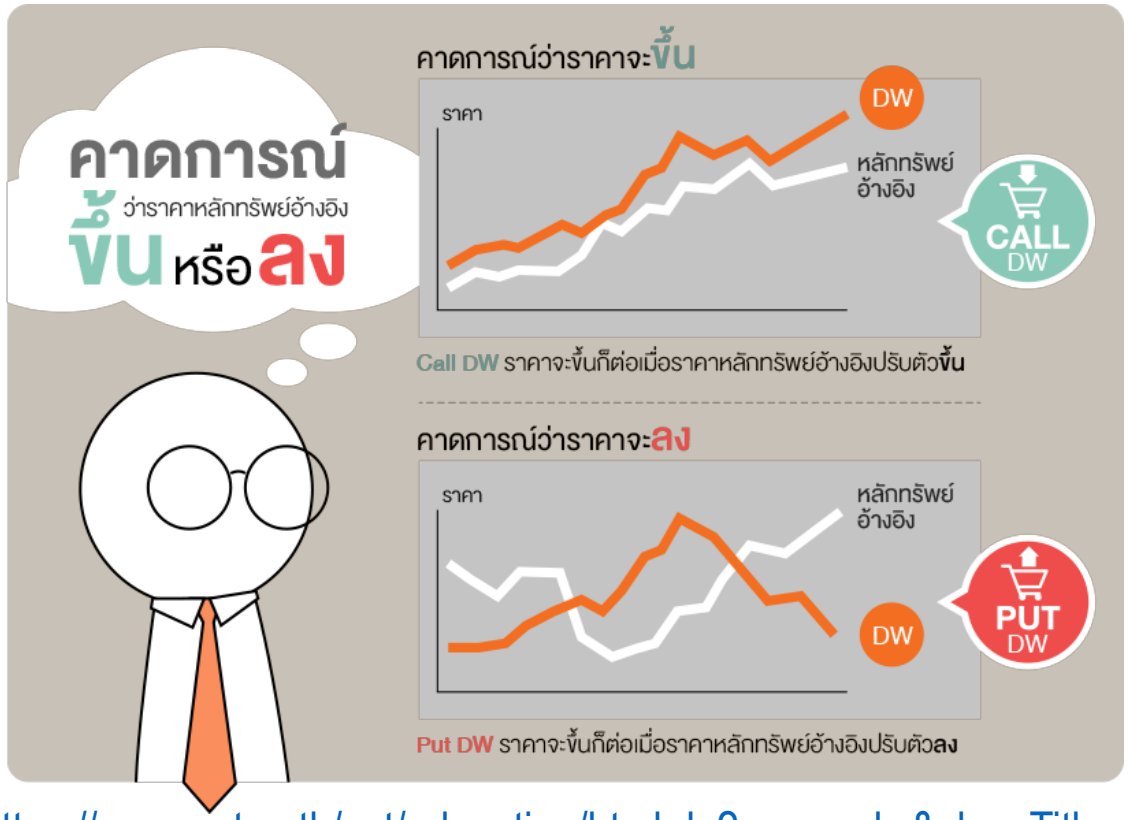
DW (Derivative Warrants)

- ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants)
- เป็น ตราสารที่ทางโบรคเกอร์ออกมาโดยอ้างอิงกับราคาหุ้น หรือ ดัชนี
- DW สามารถทำ กำไร ได้ทั้งขึ้นและลง
  - **และก็สามารถ ขาดทุน ได้ทั้งขึ้นและลง**

- DW มีอัตราทด (Leverage)
  - ใช้เงินน้อยกว่าการซื้อขายหุ้นโดยตรง มี Gearing
- DW มีวันหมดอายุ
  - ไม่สามารถถือยาวได้
  - มี Time Decay คือ มูลค่า (ราคา) ที่ลดลงเมื่อเวลาผ่านไป

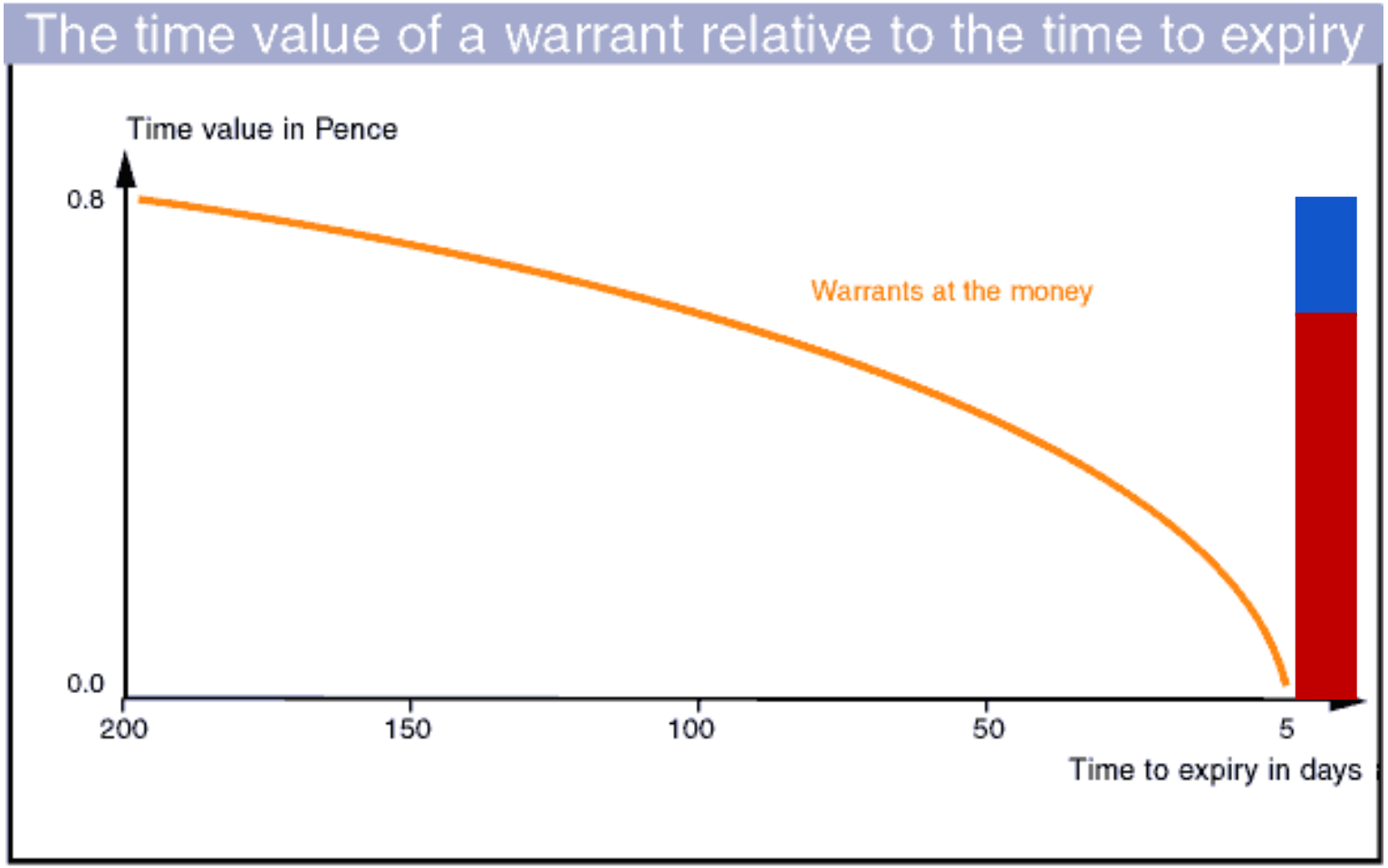
DW (Derivative Warrants)

- ใช้ป้องกันความเสี่ยง หรือ เก็งกำไร
  - สำหรับมือใหม่ ไม่แนะนำ ถ้ายังไม่เข้าใจความหมาย Effective Gearing, Sensitivity, Delta, Last trading Day และอีกเพียบ อย่าเพิ่งลงทุน



https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=dw&showTitle=F

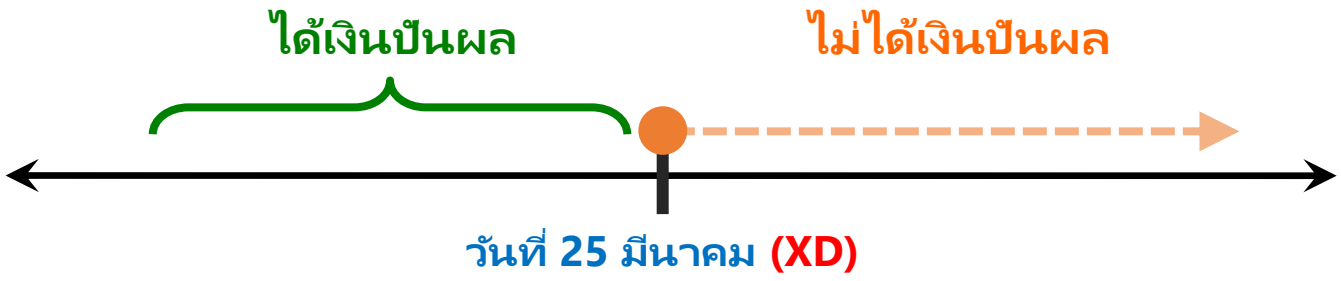
Decay of Time value



http://www.advfn.com/Help/time-value-289.html

XD ซื้อตอนไหนถึงได้ปันผล

- **XD** (Excluding Dividend) : ผู้ซื้อไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล



- แต่จะยังไม่ได้เงินปันผลทันที จะต้องผ่านที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- เงินปันผลต้องเสียภาษี ณ ที่จ่าย 10%
- ปันผลสามารถเป็น เงิน หรือ หุ้น หรือ ทั้งเงินและหุ้นก็ได้
- บริษัทสามารถจ่าย **ปันผลพิเศษ** (เกินกว่ากำไรปีนั้นๆ) ได้

การจ่ายเงินปันผล

AIT : บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

	XD (ปันผลเป็นเงิน)
วันขึ้นเครื่องหมาย	10 เม.ย. 2563
วันปิดสมุดทะเบียน	-
วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น	13 เม.ย. 2563
วันจ่ายปันผล	24 เม.ย. 2563 00:00
เงินปันผล (บาท/หุ้น)	1.40
รอบผลประกอบการ	1 ม.ค. 2562 - 31 ธ.ค. 2562
เงินปันผลจาก	ปันผลจากกำไรสุทธิ
หมายเหตุ	

ได้เงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

- สามารถหาอ่านได้จาก สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

หุ้น AIT

อัตราผลตอบแทน	YTD	2562	2561
การเปลี่ยนแปลงของราคา (%)	-6.49	-6.09	-34.88
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	10.98	5.41	10.41
อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร	1.00	0.77	1.37
นโยบายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของบริษัท		

การจ่ายปันผล

รอบผลประกอบการ	เงินปันผล (ต่อหุ้น)	หน่วย	วันจ่ายปันผล	ประเภท
01 ม.ค. 2562 - 31 ธ.ค. 2562	1.40	บาท	24 เม.ย. 2563	เงินปันผล
01 ม.ค. 2562 - 30 มิ.ย. 2562	0.50	บาท	05 ก.ย. 2562	เงินปันผล
01 ม.ค. 2561 - 31 ธ.ค. 2561	0.60	บาท	09 พ.ค. 2562	เงินปันผล
01 ม.ค. 2561 - 30 มิ.ย. 2561	0.40	บาท	06 ก.ย. 2561	เงินปันผล
01 ม.ค. 2560 - 31 ธ.ค. 2560	1.40	บาท	08 พ.ค. 2561	เงินปันผล
01 ม.ค. 2560 - 30 มิ.ย. 2560	0.65	บาท	07 ก.ย. 2560	เงินปันผล
01 ม.ค. 2559 - 31 ธ.ค. 2559	1.50	บาท	09 พ.ค. 2560	เงินปันผล

จ่าย 2 รอบต่อปี

เครดิตภาษีเงินปันผล

- เป็นสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นที่สามารถขอคือภาษีจากกรมสรรพากร
  - ทำให้เราเสียภาษีน้อยลง หรือ ได้เงินภาษีคืน (จากเงินปันผล)
  - เป็นสิทธินักลงทุนหลายคนยังไม่เคยทราบมาก่อน !!
- เกิดจาก เสียภาษีซ้ำซ้อนจากกำไรก้อนเดียวกัน
  - กำไรสุทธิที่บริษัททำได้ (โดนหักภาษีไปแล้ว) พอจ่ายปันผล โดนหักภาษี ณ ที่จ่ายอีก 10%
  - สามารถเครดิตได้มากน้อยขึ้นอยู่กับอัตราภาษีของบริษัท ดูได้จากหนังสือรับรองหักภาษี ณ ที่จ่าย

$$\text{เครดิตภาษีเงินปันผล} = \text{เงินปันผล} \times \frac{\text{อัตราภาษีของ บ.}}{100 - \text{อัตราภาษี}}$$

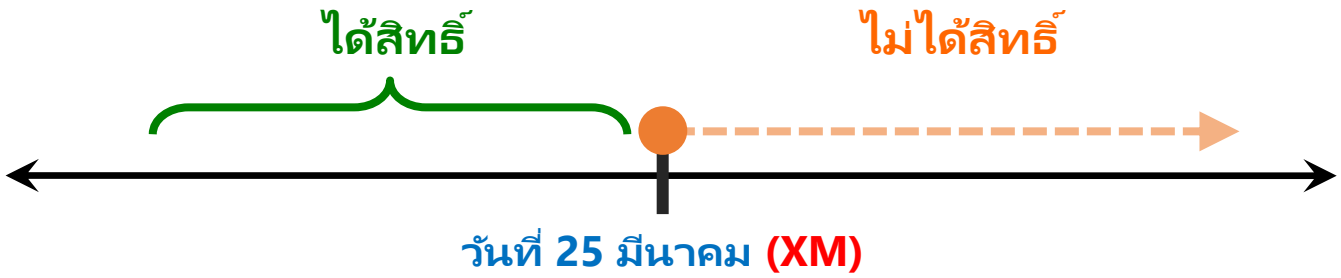
https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=decode_right_invest_40&innerMenuId=21

จะเลือกใช้เครดิตภาษีเงินปันผลหรือไม่

- เป็นสิทธิ์ที่จะใช้หรือไม่ก็ได้ เพราะภาษีหัก ณ ที่จ่ายเป็น final tax
  - ถ้าลองนำมาคำนวณแล้วประหยัดภาษี ก็ควรเลือกใช้สิทธิ
  - ถ้าลองนำมาคำนวณแล้วต้องเสียเพิ่ม ก็ไม่ควรใช้สิทธิ
  - หลักคร่าวๆ ถ้าฐานภาษีสูง (ประมาณ 20% ขึ้นไป) มักจะไม่คุ้ม
- วิธีการเครดิตภาษี
  https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/creditdividend/
  - ขั้นตอนไม่ยุ่งยาก ไม่ต้องกรอกอะไรให้วุ่นวายด้วย

XM ซื้อเพื่อมีสิทธิ์เข้าร่วมประชุม AGM

- **XM** (Excluding Meetings) : ผู้ซื้อไม่มีสิทธิเข้าประชุมผู้ถือหุ้น



เครื่องหมาย “ตระกูล X”

- **XR** (Excluding Right) : ผู้ซื้อไม่ได้สิทธิจองซื้อหุ้นออกใหม่
- **XW** (Excluding Warrant) : ผู้ซื้อไม่ได้สิทธิรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์
- **XS** (Excluding Short-term Warrant) : ผู้ซื้อไม่ได้สิทธิรับใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์ระยะสั้น
- **XT** (Excluding Transferable Subscription Right) : ผู้ซื้อไม่ได้สิทธิรับใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้
- **XA** (Excluding All) : ผู้ซื้อไม่ได้สิทธิทุกประเภทที่บริษัทประกาศให้ในคราวนั้น

https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=decode_strategy_invest_33&innerMenuId=19

เครื่องหมายที่ควรระวัง

H **Trading Halt**	**ห้ามซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นการชั่วคราว** ไม่เกิน 1 รอบซื้อขาย เนื่องจากมีข่าวที่ส่งผลกระทบกับหุ้น
SP **Trading Suspension**	**ห้ามซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นการชั่วคราว** **นานขึ้น** เนื่องจากยังไม่ชี้แจงข้อมูล ยังไม่ส่งงบ
C **Caution**	มีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน และการดำเนินธุรกิจ
NP **Notice Pending**	บริษัทจดทะเบียนมีข้อมูลที่ต้องรายงานและ ตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่างรอข้อมูลจากบริษัท
NC **Non-Compliance**	หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่ **เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน**

https://www.set.or.th/th/products/trading/equity/tradingsystem_p9.html

เครื่องหมายที่ควรระวัง

SP, NP, NC

เครื่องหมาย	SP, NP, NC
ล่าสุด	-
เปลี่ยนแปลง	-
%เปลี่ยนแปลง	-
วันก่อนหน้า	0.05
เปิด	-
สูงสุด	-
ต่ำสุด	-
ปริมาณ (หุ้น)	-
มูลค่า ('000 บาท)	-
ราคาเฉลี่ย **	-

** เฉพาะการซื้อขายแบบ Auto-matching เท่านั้น

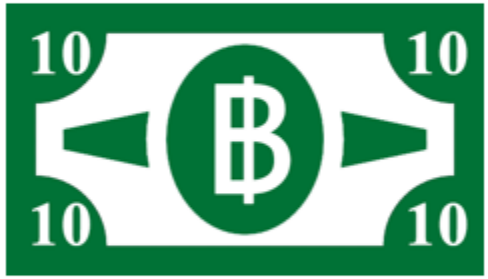
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
ราคา Ceiling	0.06
ราคา Floor	0.04

การแตกพาร์

ไม่มีผลกระทบต่องบฯ
แต่มีผลในแง่จิตวิทยา

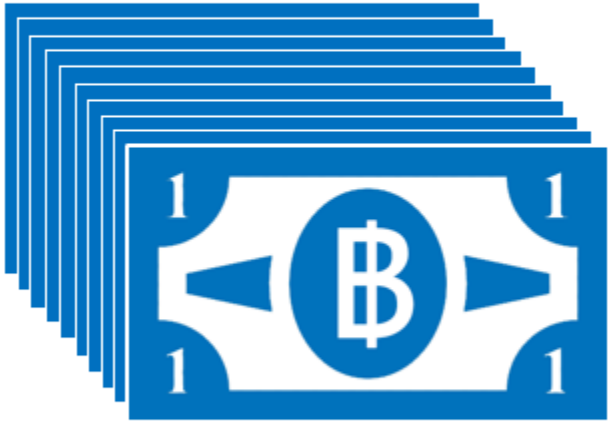
การแตกพาร์

พาร์ = 10 บาท
100,000 หุ้น



=

พาร์ = 1 บาท
1,000,000 หุ้น



ราคา = 300 บาท
มูลค่า 30 ล้านบาท

ราคา = 30 บาท
มูลค่า 30 ล้านบาท

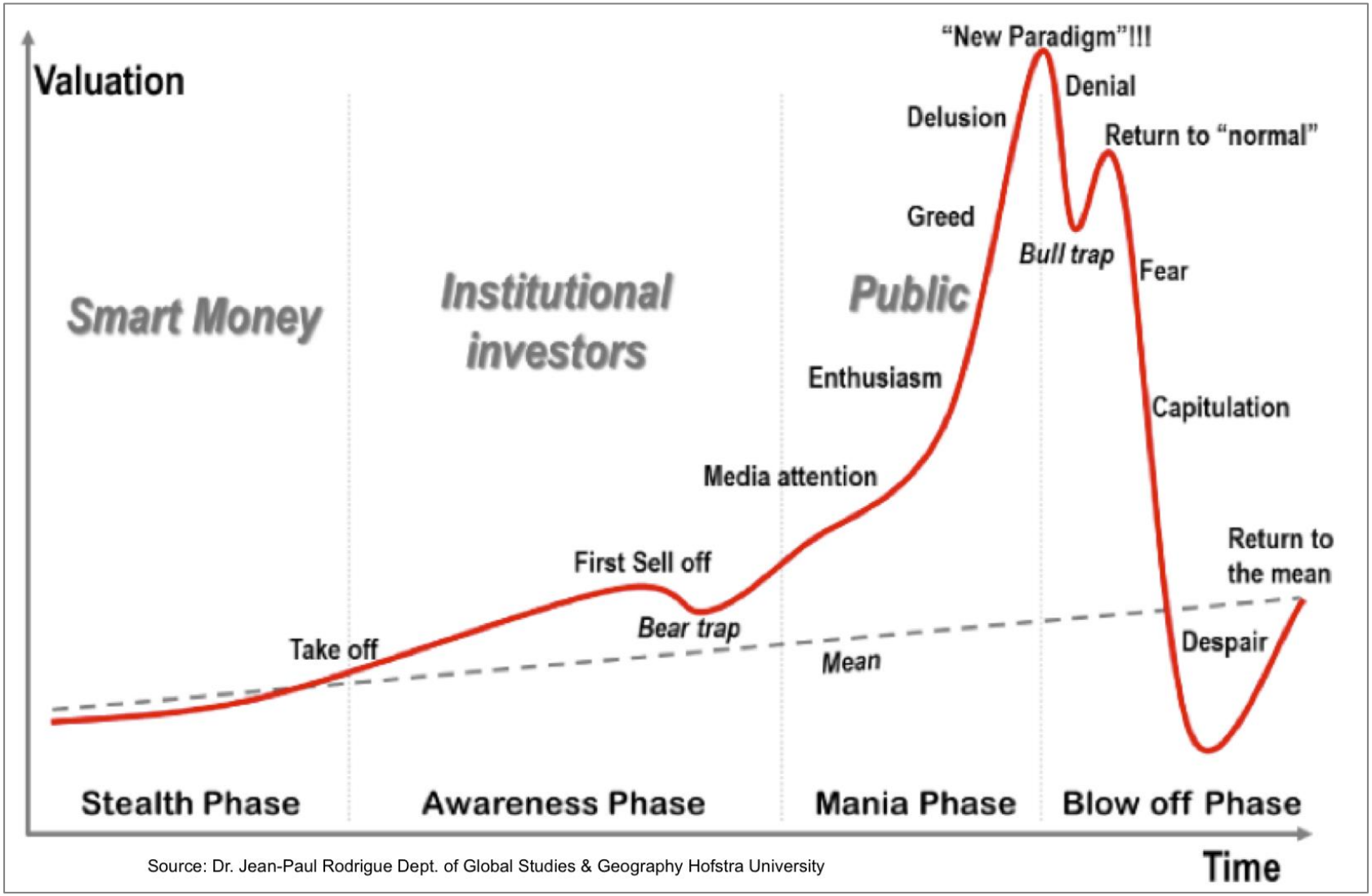
PTT แตกพาร์

ไม่มีผลกระทบต่องบฯ
แต่มีผลในแง่จิตวิทยา

	ก่อนการเปลี่ยนแปลง มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	หลังการเปลี่ยนแปลง มูลค่าหุ้นที่ตราไว้
1. ทุนจดทะเบียน*	28,562,996,250 บาท	28,562,996,250 บาท
2. ทุนที่ออกและชำระแล้ว	28,562,996,250 บาท	28,562,996,250 บาท
3. มูลค่าที่ตราไว้	หุ้นละ 10 บาท	หุ้นละ 1 บาท
4. จำนวนหุ้น	2,856,299,625 หุ้น	28,562,996,250 หุ้น

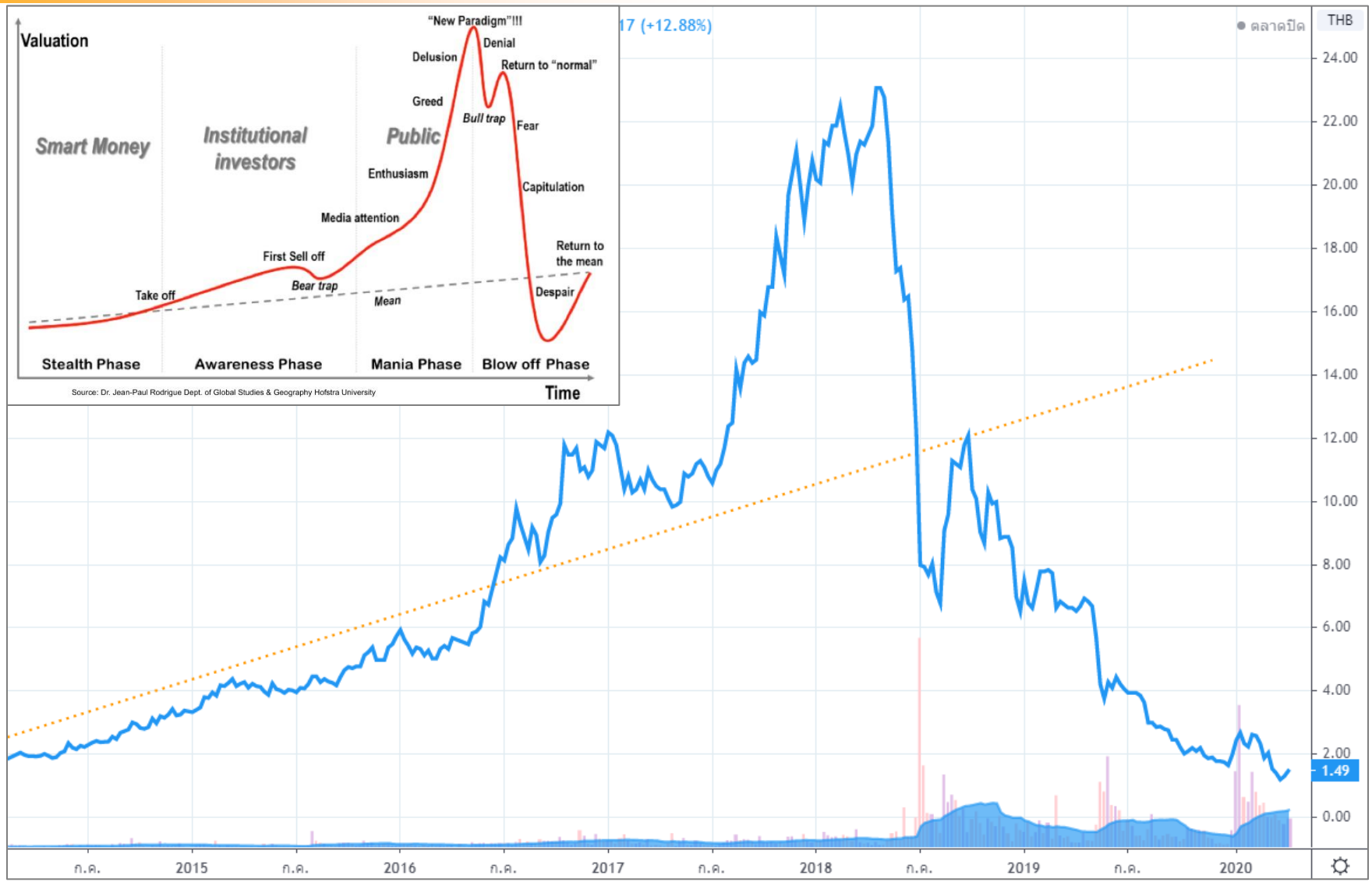
วันมติแตกพาร์

วัฏจักรหุ้น ความโลภความกลัว



Source: Dr. Jean-Paul Rodrigue Dept. of Global Studies & Geography Hofstra University

BEAUTY


Valuation
"New Paradigm"!!!
Denial
Delusion
Return to "normal"
Greed
Bull trap
Fear
Smart Money
Institutional investors
Public
Enthusiasm
Capitulation
Media attention
Return to the mean
First Sell off
Bear trap
Take off
Mean
Despair
Stealth Phase
Awareness Phase
Mania Phase
Blow off Phase
Time
Source: Dr. Jean-Paul Rodrigue Dept. of Global Studies & Geography Hofstra University
17 (+12.88%)
ตลาดปิด
THB
24.00
22.00
20.00
18.00
16.00
14.00
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
1.49
0.00
ก.ค.
2015
ก.ค.
2016
ก.ค.
2017
ก.ค.
2018
ก.ค.
2019
ก.ค.
2020

ส่วนที่ 3 เศรษฐศาสตร์ฉบับลงทุนหุ้น

ถ้า หุ้น เปรียบเป็น เรือ เศรษฐศาสตร์ เป็นดังคลื่นลม

เรือจะวิ่งไปได้เร็วหรือช้า คลื่นลมย่อมมีส่วนไม่น้อยดังนั้น

นักลงทุนควรต้องรู้ เศรษฐศาสตร์ ด้วยก่อนลงเรือ

ส่วนที่ 3 เศรษฐศาสตร์ฉบับลงทุนหุ้น

- ทำความรู้จักเศรษฐศาสตร์
- ระบบเศรษฐกิจแบบต่างๆ
- อุปสงค์ (Demand) vs อุปทาน (Supply)
- ผู้บริโภค กับ ผู้ผลิต
- อัตราดอกเบี้ย
- GDP (Gross Domestic Product)
- อัตราเงินเฟ้อ
- ตัวเลขชี้วัดภาวะเศรษฐกิจไทย
- วัฏจักรเศรษฐกิจกับการลงทุน

ทำไมต้องรู้ เศรษฐศาสตร์ ?

ถ้า หุ้น เปรียบเป็น เรือ
เศรษฐศาสตร์ เป็นดังคลื่นลม
เรือจะวิ่งไปได้เร็วหรือช้า
คลื่นลมย่อมมีส่วนไม่น้อย
ดังนั้นนักลงทุนควรต้องรู้
เศรษฐศาสตร์ ด้วยก่อนลงเรือ

ถ้าเศรษฐกิจไม่ดี เรือเล็กควรงดออกจากฝั่ง

เศรษฐศาสตร์

ขึ้นราคาแล้วยอดขายเพิ่มขึ้นหรือไม่ ?

อะไรทำให้ Demand Supply เปลี่ยนแปลง

ถ้าเศรษฐกิจไม่ดี สินค้าอะไรยังขายได้

GDP คือ ?

เงินเฟ้อ คือ ?

นโยบายรัฐมีผลต่อเศรษฐกิจอย่างไร

วิชาเศรษฐศาสตร์ มีคำตอบ

ปัจจัยเหล่านี้มีผลต่อราคาหุ้น

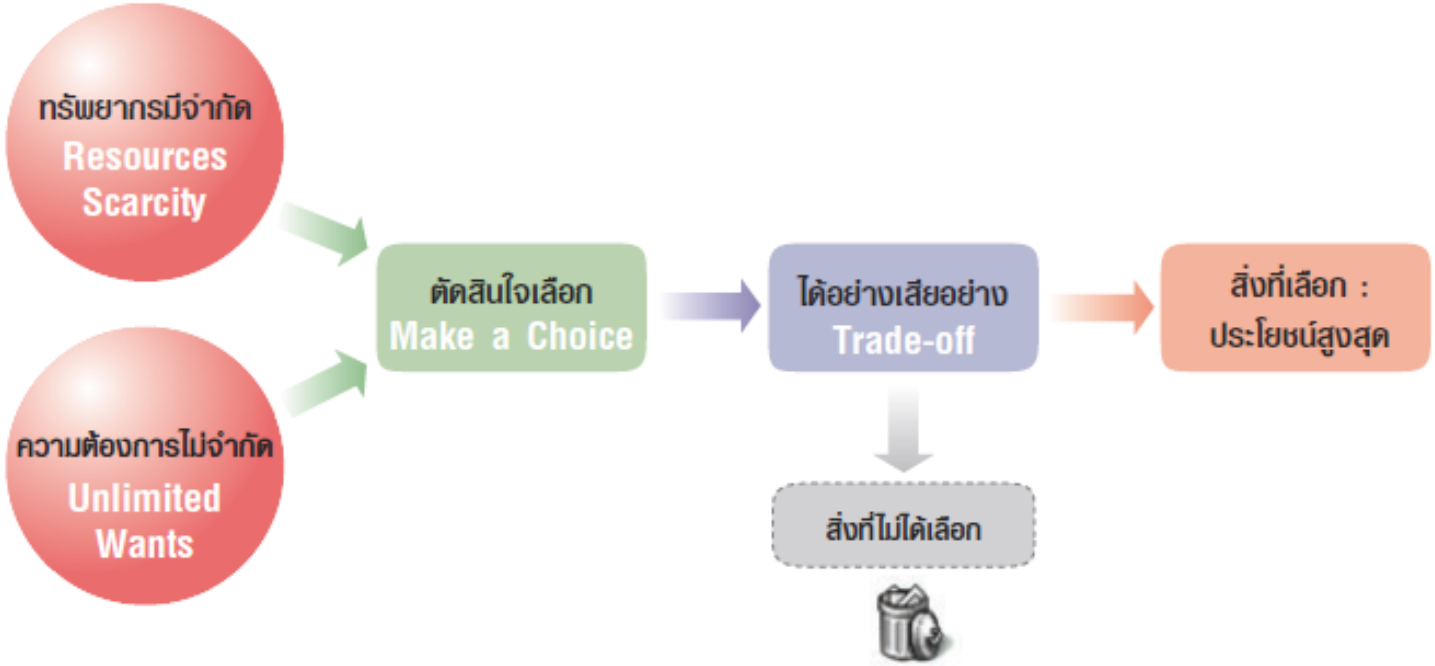
แขนงของเศรษฐศาสตร์

- **เศรษฐศาสตร์จุลภาค (Microeconomics)**
  - กิจกรรมทางเศรษฐกิจของบุคคล ครัวเรือน เฉพาะส่วนย่อย ๆ ในระยะเวลาหนึ่ง เช่น พฤติกรรมของตลาด กลไกราคา

- **เศรษฐศาสตร์มหาภาค (Macroeconomics)**
  - กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาพรวม หรือในระดับประเทศ
  - เช่น ภาพรวมการบริโภค อัตราการจ้างงาน การค้าระหว่างประเทศ (นำเข้า – ส่งออก)

Keywords

- การตัดสินใจเลือก **ใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัด** มาผลิตสินค้าและบริการต่าง ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการที่ไม่มีขีดจำกัด **ให้ได้ความพึงพอใจสูงสุด**



ทุนของเรามีจำกัด จึงจำเป็นต้องเลือกการลงทุนที่ดีที่สุด

ทางเลือก และ ค่าเสียโอกาส

ทางเลือก

ฝากธนาคาร

ลงทุนหุ้น

- เราเลือกอย่างหนึ่ง แต่ก็เสียโอกาสอีกอย่างหนึ่ง คือ **ค่าเสียโอกาส**
  - ถ้านำเงินก้อนนี้มาลงทุนหุ้น ค่าเสียโอกาส คือดอกเบี้ยที่ได้รับจากการฝากธนาคาร (ต้องประเมินว่า นำมาลงทุนหุ้นแล้วความเสี่ยงคุ้มค่า เมื่อเทียบกับ ค่าเสียโอกาสหรือไม่ ?)

ปัญหาพื้นฐานทางเศรษฐศาสตร์

เศรษฐศาสตร์	บริษัท
ผลิตอะไร ?	สินค้าคืออะไร ?
ผลิตอย่างไร ?	ต้นทุนเท่าไหร่ ?
ผลิตให้ใคร ?	ลูกค้าคือใคร ?

เป็นคำถามที่เราต้องรู้ก่อนซื้อหุ้น

ปัจจัยการผลิต

1. **ที่ดิน** (Land) ที่ดินตั้งโรงงาน ร้านค้า ทำการเกษตร → ค่าเช่า
2. **แรงงาน** (Labor) แรงงาน ความคิด ของมนุษย์ → ค่าจ้าง
3. **ทุน** (Capital) โรงงาน เครื่องจักร เครื่องมือที่ใช้ในการผลิต → ผลตอบแทนจากค่าเสียโอกาส (ดอกเบี้ย)
4. **ผู้ประกอบการ** (Entrepreneurship) ผู้ที่รวบรวมปัจจัยการผลิตมาผลิตสิ่งที่ต้องการ → กำไร

ระบบเศรษฐกิจ

- **แบบเสรีนิยมหรือทุนนิยม (Capitalism)**
  - ทุกคนมีเสรีภาพเต็มที่ในการเป็นเจ้าของปัจจัยการผลิต ผลิตสินค้าได้ตามต้องการ กิจกรรมทางเศรษฐกิจเป็นไปตาม **กลไกราคา**
  - รัฐบาลจะไม่เข้าไปควบคุม
  - **ข้อเสีย** ผู้ผลิตรายใหญ่ได้เปรียบ รายเล็กแข่งขันยาก

ระบบเศรษฐกิจ

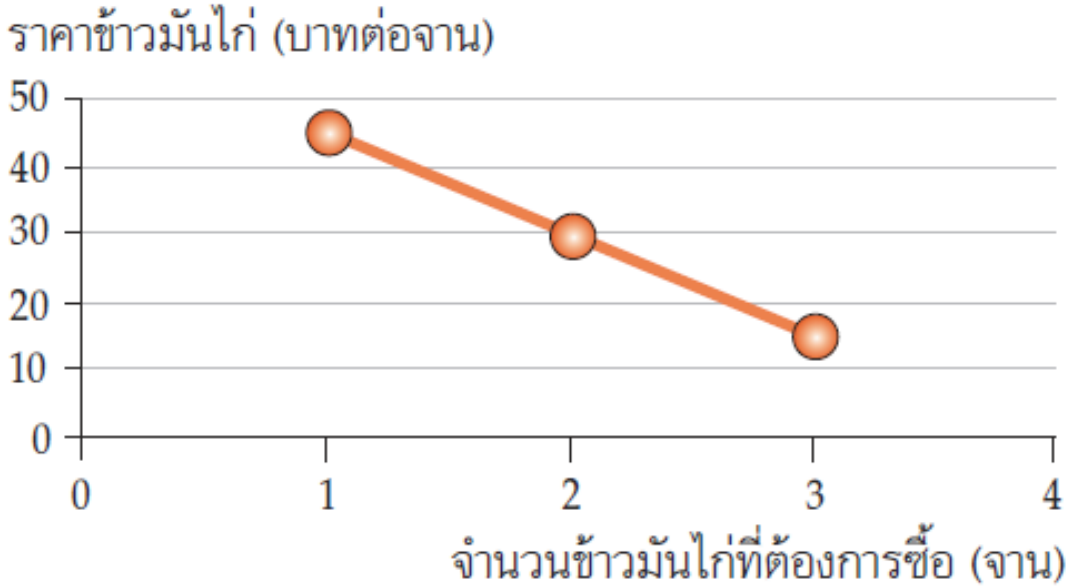
- **แบบสังคมนิยม (Socialism)**
  - รัฐบาลเข้าไปควบคุม หรือ เป็นเจ้าของปัจจัยการผลิต
  - รัฐเป็นผู้บริหารจัดการ
  - ข้อดี เกิดความเท่าเทียมกันในสังคม มีการกระจายผลประโยชน์
  - **ข้อเสีย** รัฐบาลอาจบริหารผิดพลาด เอกชนไม่มีแรงจูงใจในการพัฒนา
  - เช่น ประเทศจีน แต่ปัจจุบันมีความยืดหยุ่นมากขึ้น

ระบบเศรษฐกิจ

- **แบบผสม (Mixed Economy)**
  - เป็นการผสมระหว่าง ทุนนิยม กับ สังคมนิยม
  - กลไกราคาจะเป็นไปตามพื้นฐานทางเศรษฐกิจ
  - รัฐบาลจะเข้าไปควบคุมกิจการบางประเภท เช่น โครงสร้างพื้นฐาน ไฟฟ้า น้ำประปา ถนน การศึกษา สาธารณะสุข
  - ประเทศส่วนใหญ่เป็นแบบนี้ **รวมทั้ง ไทย** แต่ค่อนไปทางทุนนิยม

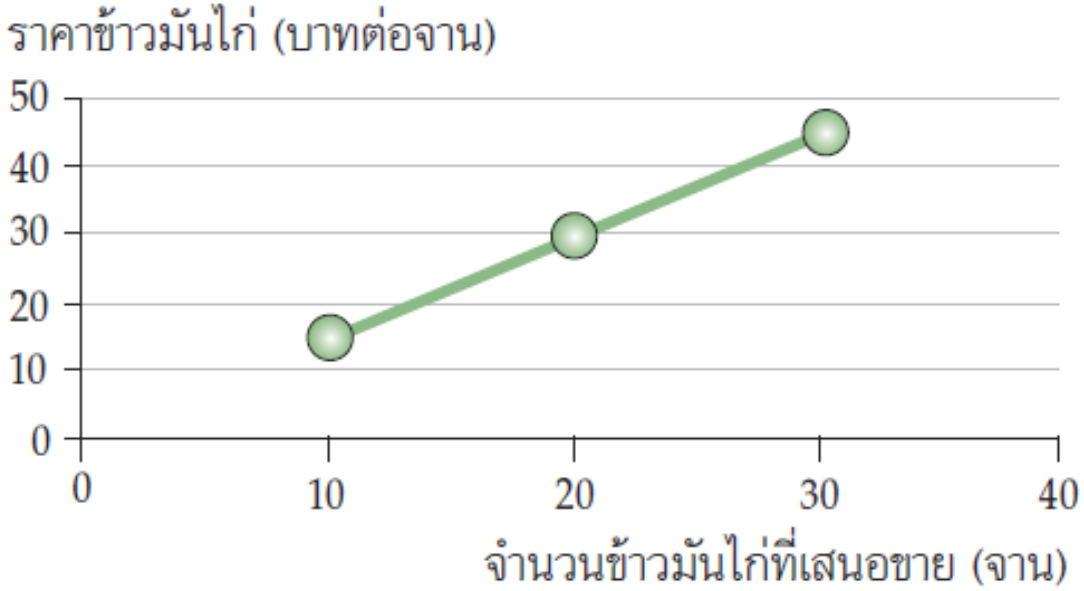
อุปสงค์ (Demand)

- **อุปสงค์** ความต้องการของผู้ซื้อ หรือผู้บริโภค
  - ถ้าราคาถูกลง ผู้ซื้อต้องการซื้อมากขึ้น
  - ถ้าราคาแพง ขึ้นต้องการซื้อน้อยลง



อุปทาน (Supply)

- **อุปทาน** ปริมาณเสนอขายของผู้ขาย หรือผู้ผลิต
  - ถ้าราคาสินค้าแพงขึ้น ผู้ขายอยากขายมากขึ้น
  - ถ้าราคาสินค้าถูกลง อุปทานจะลดลง ไม่อยากผลิต

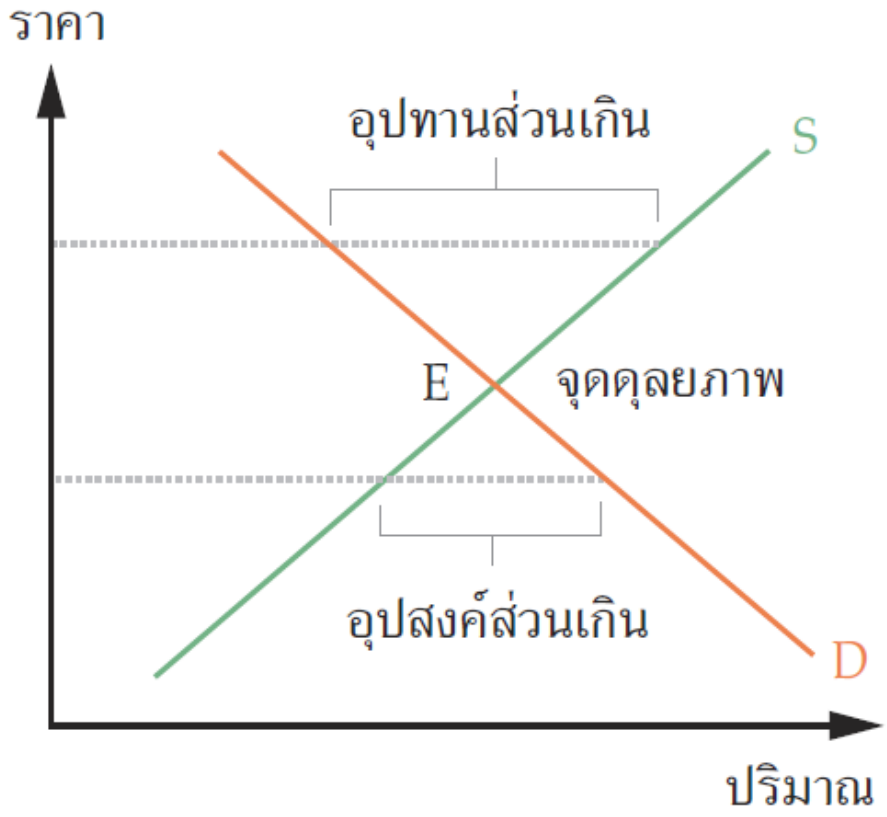


กลไกราคา

- **อุปสงค์ vs อุปทาน** ขัดแย้งกัน **แล้วจะจบกันที่ตรงไหน ?**
- **ตลาด** คือที่ผู้ผลิตและผู้บริโภคมาเจอกัน ทำให้เกิด **จุดดุลยภาพ**
  - **ราคาดุลยภาพ** คือ ราคาที่ผู้ซื้อต้องการซื้อเท่ากับราคาที่ผู้ขายเสนอขาย
  - **ปริมาณดุลยภาพ** คือ จำนวนสินค้าที่ผู้ซื้อต้องการซื้อเท่ากับจำนวนสินค้าที่ผู้ขายเสนอขายพอดี

จุดดุลยภาพ (Equilibrium Point)

- จุดดุลยภาพ คือ จุดตัดกันระหว่างเส้นอุปสงค์ กับเส้นอุปทาน



กระบวนการปรับราคาเป็นการทำงานของ **กลไกราคา** (Price Mechanism)

การเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์ (Demand)

- **รายได้ผู้บริโภคเปลี่ยนแปลง**
  - คนมีรายได้เพิ่มขึ้น ย่อมบริโภคมากขึ้นตาม
  - แต่มีสินค้าบางอย่างที่รายได้ลดลงต้องการซื้อมากขึ้น เช่น บะหมี่กึ่งสำเร็จรูป
- **สินค้าทดแทน, สินค้าที่ใช้ร่วมกัน** เช่น น้ำมันปาล์ม กับ น้ำมันถั่วเหลือง เมื่อสิ่งหนึ่งแพงก็หันไปบริโภคสินค้าทดแทนได้
- **รสนิยมของผู้บริโภค** เช่น ชอบใช้สินค้าบางยี่ห้อ (Brand Loyalty)

การเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์ (Demand)

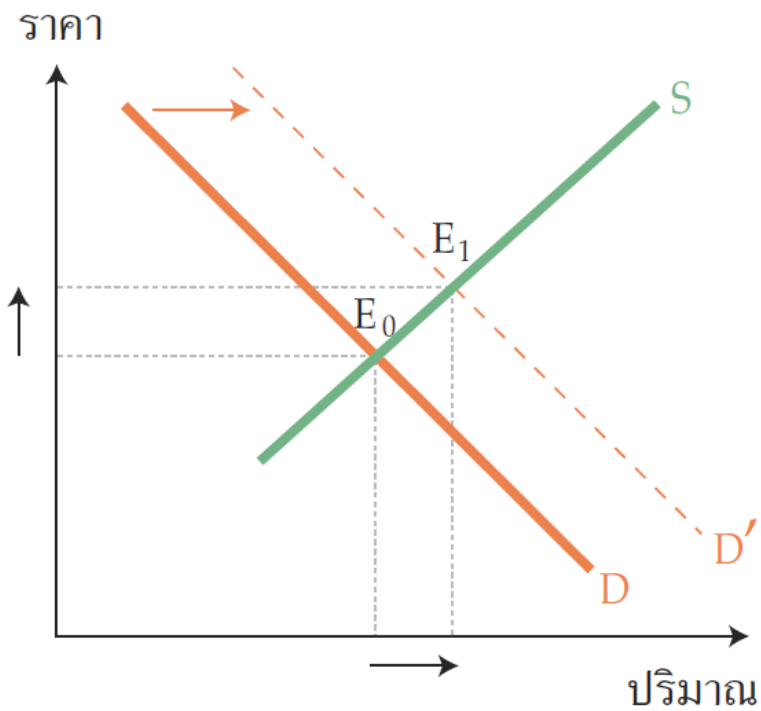
- **การคาดการณ์ของผู้บริโภค** เช่น การแห่กักตุนอาหาร
- **จำนวนผู้ซื้อ** เช่น โควิด-19 ประชาชนต้องการหน้ากากอนามัยมาก

การเปลี่ยนแปลงในอุปทาน (Supply)

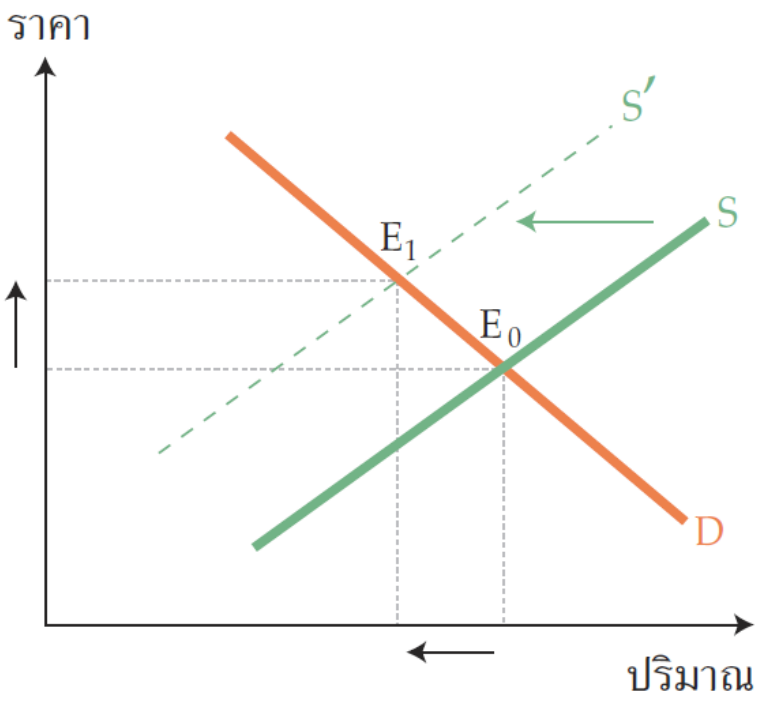
- **ราคาปัจจัยการผลิตเปลี่ยนแปลง**
  - ถ้าต้นทุนสูงขึ้น กำไรลดลง ผู้ผลิตจึงลดปริมาณการผลิต อุปทานลด
- **เทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิต**
  - เทคโนโลยีก้าวหน้ามากขึ้นทำให้ผลิตได้ถูกลง หรือผลิตได้มากขึ้น อุปทานมากขึ้น
- **การคาดการณ์ของผู้ผลิต**
  - ทุเรียนไทยเป็นที่นิยม คนแห่ปลูก ทุเรียนอุปทานเลยออกมามาก

การเปลี่ยนแปลงในอุปสงค์ – อุปทาน

ทำให้จุดดุลยภาพเปลี่ยนแปลงไปด้วย



อุปสงค์มากขึ้น
สินค้าแพงขึ้น



อุปทานลดลง
สินค้าแพงขึ้น

ความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคา

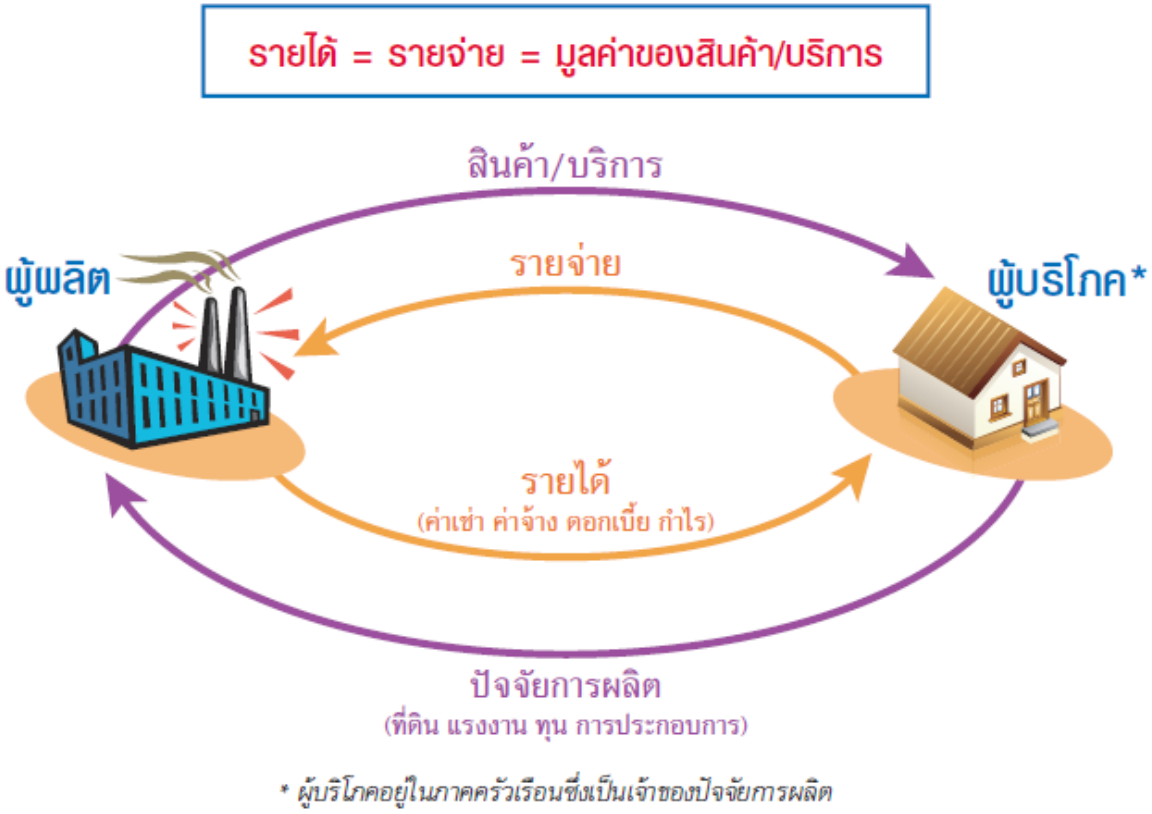
- สินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคา**มาก** (Elastic)
  - **สินค้าฟุ่มเฟือย** เช่น น้ำอัดลม ชาเขียว ราคาตั๋วภาพยนตร์
  - สินค้าที่หาทดแทนได้ง่าย, **สินค้าคงทน**
  - ลูกค้าให้ความสำคัญกับราคามาก หากราคาแพงขึ้น ผู้ซื้อจะซื้อน้อยลง
  - **ปรับราคาขึ้น ทำให้รายได้ลดลง**
  - **ปรับราคาลง ทำให้รายได้เพิ่ม กำไรเพิ่ม**

ความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคา

- สินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่อราคา**น้อย** (Inelastic)
  - **สินค้าจำเป็น** ในการดำรงชีวิต เช่น ยารักษาโรค ไฟฟ้า
  - ลูกค้าไม่ค่อยให้ความสำคัญกับราคาเท่าไหร่
  - หากราคาแพงขึ้น ผู้ซื้อยังต้องใช้อยู่ดี
  - **ปรับขึ้นราคาทำให้รายได้เพิ่มขึ้น**
  - **ปรับลดราคาไม่ช่วยให้รายได้เพิ่มขึ้นมากนัก**

ผู้บริโภค กับ ผู้ผลิต

- ถ้าผู้บริโภคไม่มีกำลังซื้อผู้ผลิตก็เหนื่อยตาม



ปัจจัยที่กำหนดการบริโภค

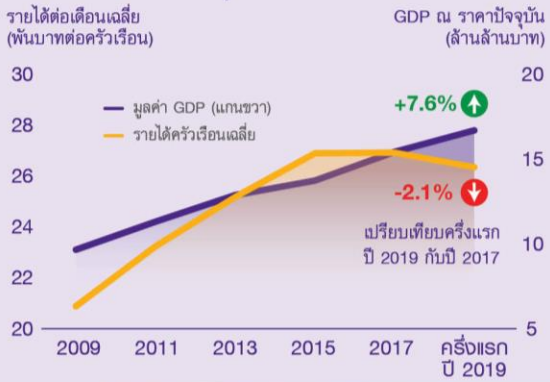
- ระดับรายได้
  - รายได้ประชาชนเพิ่มขึ้นบริโภคมากขึ้น เศรษฐกิจดี
- การคาดคะเนเหตุการณ์
  - ถ้าคาดว่าเศรษฐกิจจะไม่ดี จะลดการบริโภค เงินไม่หมุนเวียน
- สินเชื่อเพื่อการบริโภค หนี้สินภาคครัวเรือน
  - ประชาชนมีหนี้ครัวเรือนสูง ไม่สามารถก่อหนี้มาบริโภคได้อีก
- **อัตราดอกเบี้ย ***
  - ดอกเบี้ยสูง จูใจให้ออมมากขึ้น ใช้จ่ายน้อยลง
  - ดอกเบี้ยต่ำ กระตุ้นการลงทุน การใช้จ่ายของประชาชน
  - ดอกเบี้ยมักเป็นเครื่องมือในการปรับภาวะเศรษฐกิจ

สำรวจเศรษฐกิจภาคครัวเรือนไทย :

รายได้-การใช้จ่ายลดครั้งแรกรอบ 10 ปี หนี้สูง การเงินเปราะบาง

รายได้ครัวเรือนไทยลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปี ทั้งนี้ปัจจัยทั้งเชิงวัฏจักร และปัจจัยเชิงโครงสร้างมีส่วนกดดันรายได้ภาคครัวเรือน

รายได้ครัวเรือนไทยล่าสุดลดลงสวนทาง GDP



ปัจจัยที่กระทบต่อรายได้ครัวเรือน

การใช้จ่ายของครัวเรือนไทยก็ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปีเช่นกัน โดยเฉพาะรายจ่ายสินค้าฟุ่มเฟือย

การใช้จ่ายของครัวเรือนไทยล่าสุดลดลง

การใช้จ่ายเฉลี่ย (พันบาทต่อเดือนต่อครัวเรือน)

ครัวเรือนลดรายจ่ายในหลายหมวด โดยเฉพาะสินค้าฟุ่มเฟือย

เปรียบเทียบครั้งแรกปี 2019 กับปี 2017 (%), สัดส่วนต่อค่าใช้จ่ายครัวเรือนทั้งหมดในวงเล็บ

https://www.scbeic.com/

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

- **Consumer Confidence Index**
- คือดัชนีที่แสดงถึงทัศนคติของผู้บริโภคต่อตลาดแรงงาน ภาวะเศรษฐกิจ และการใช้จ่ายในอนาคต (มากดี)

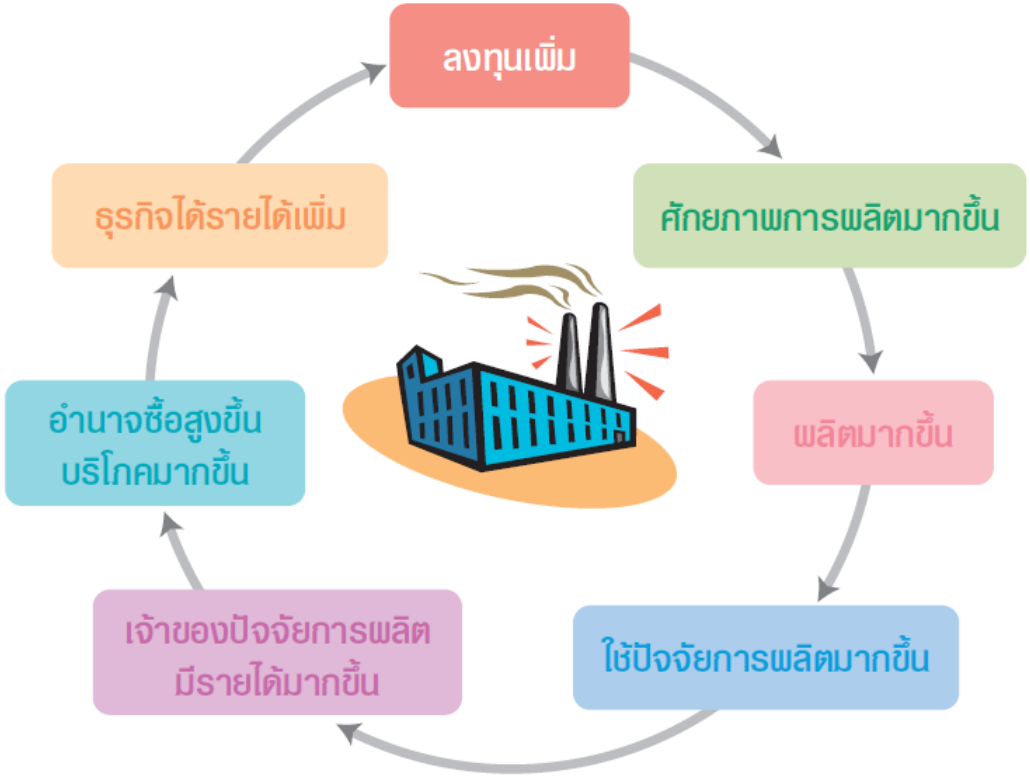
https://tradingeconomics.com/thailand/consumer-confidence

ปัจจัยที่กำหนดการลงทุน

- กำไรที่คาดว่าจะได้รับ
  - หากคาดว่าลงทุนแล้วค่าจะตัดสินใจลงทุน
- **อัตราดอกเบี้ย ***
  - ดอกเบี้ยสูง การลงทุนลดลง
  - ดอกเบี้ยต่ำ การลงทุนเพิ่มขึ้น กระตุ้นเศรษฐกิจโดยการ **ลดดอกเบี้ย**
- นโยบายรัฐ เสถียรภาพทางการเมือง
  - ถ้ามีรัฐบาลที่เข้มแข็งเอกชนกล้าลงทุน เศรษฐกิจดี
- ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
  - ทำให้ภาคธุรกิจไม่กล้าลงทุน ไม่ขยายกิจการ ไม่จ้างงานเพิ่ม

การลงทุนมีต่อเศรษฐกิจ

- การลงทุนเพิ่มส่งผลให้เศรษฐกิจขยายตัว พอเศรษฐกิจขยายตัวก็อยากลงทุนเพิ่ม



จะวนจนกว่าฟองสบู่จะแตก

อัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น

การบริโภคการลงทุน **ลดลง**
ชะลอเศรษฐกิจ

อัตราดอกเบี้ยลดลง

การบริโภคการลงทุน **เพิ่มขึ้น**
กระตุ้นเศรษฐกิจ

อัตราดอกเบี้ย US

https://www.macrotrends.net/2015/fed-funds-rate-historical-chart

Federal Funds Rate (US)

อัตราดอกเบี้ย ไทย

ต่ำสุดในประวัติศาสตร์

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ผลการประชุม คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) 25 มี.ค. 63 | ครั้งที่ 2/2563

กนง. มีมติ 4 ต่อ 2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่

0.75% ต่อปี

ความเห็นคณะกรรมการฯ

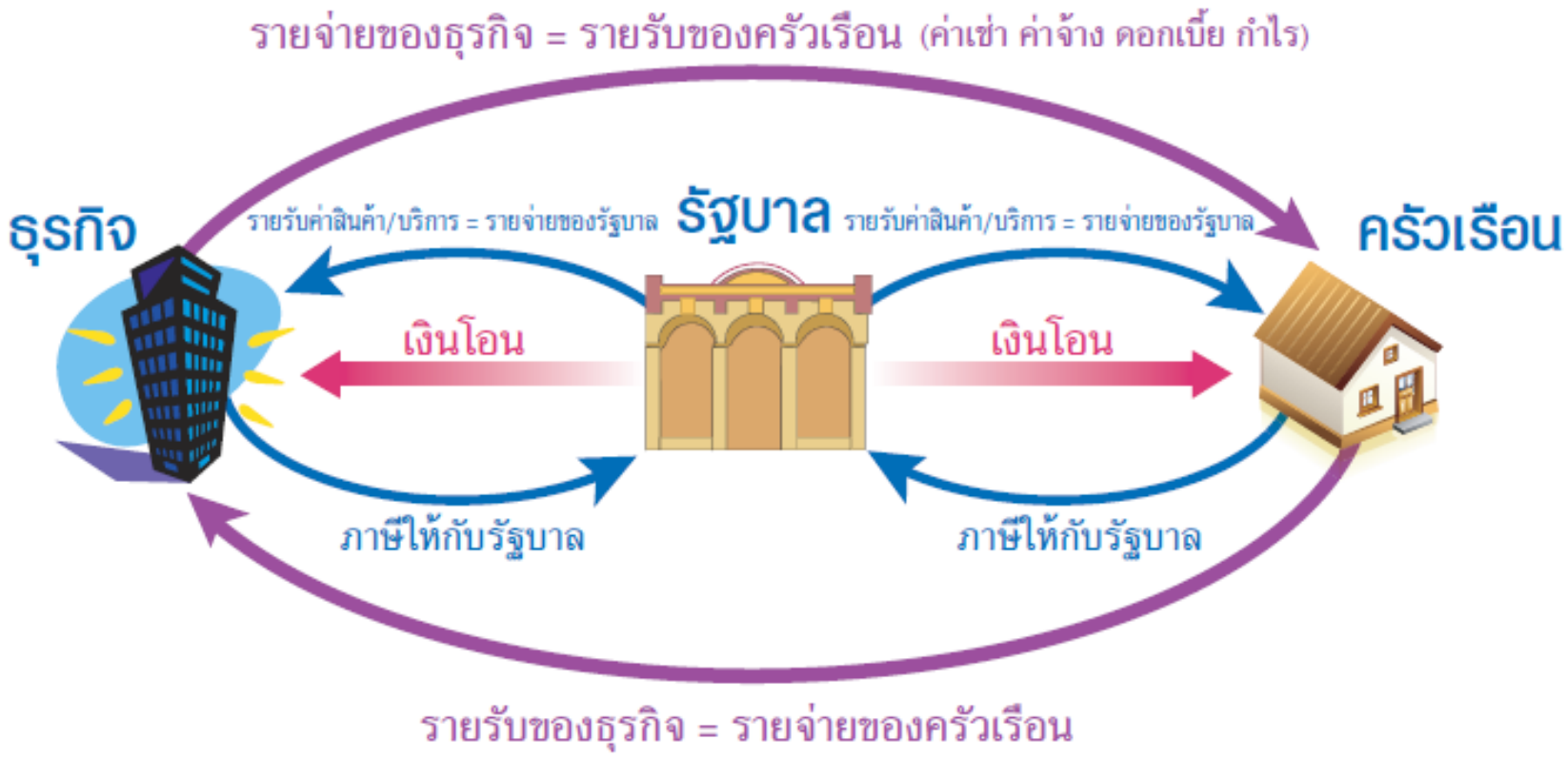
เห็นพ้องว่าต้องให้ความสำคัญกับการแก้ปัญหาสภาพคล่องผู้ได้รับผลกระทบให้ตรงจุด

- การระบาดของ COVID-19 ในระยะข้างหน้ายังรุนแรง และใช้เวลากว่าจะกลับเป็นปกติ
- สนับสนุนมาตรการดูแลผู้ได้รับผลกระทบอย่างตรงจุดของรัฐบาลที่ได้ประกาศไปแล้ว
- ต้องช่วยบรรเทาปัญหาสภาพคล่องและเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของลูกหนี้ให้เกิดผล เป็นรูปธรรมเพิ่มเติมจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนัดพิเศษที่ผ่านมา

กรรมการ 2 ท่านให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีกร้อยละ 0.25 เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มหดตัวแรง

https://www.facebook.com/bankofthailandofficial/photos/a.280178205664947/1094067797609313/

รัฐบาล กับ ระบบเศรษฐกิจ



รายได้ของรัฐบาล คือ

ภาษี (TAX)

ถ้าภาษีเพิ่มขึ้น การบริโภค และการลงทุน จะลดลง

ถ้าภาษีลดลง การบริโภค และการลงทุน จะเพิ่มขึ้น

การใช้จ่ายภาครัฐ

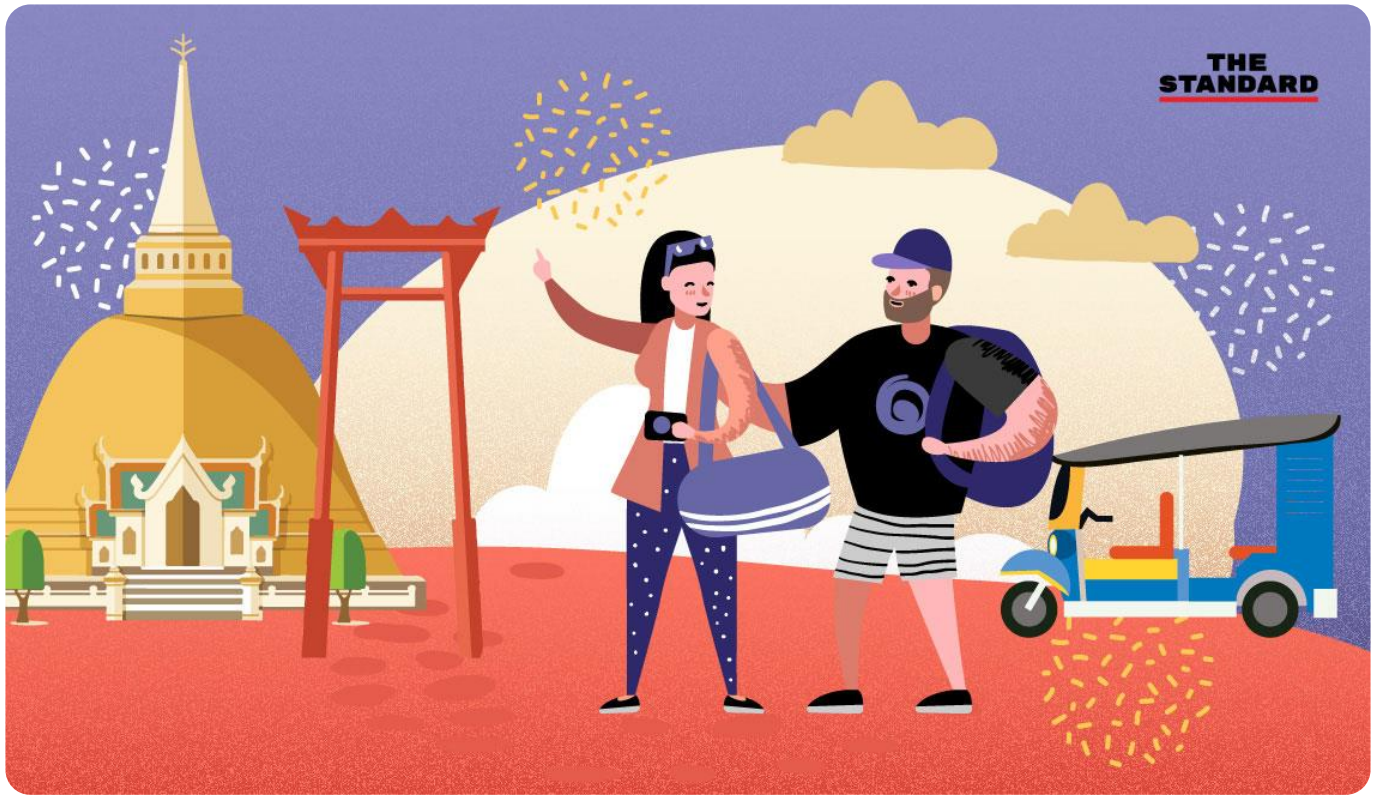
- งบประมาณแผ่นดิน ปี 2563 จำนวน 3,200,000 ล้านบาท
- จะถูกใช้ในการบริหารและพัฒนาประเทศ

การค้าระหว่างประเทศ

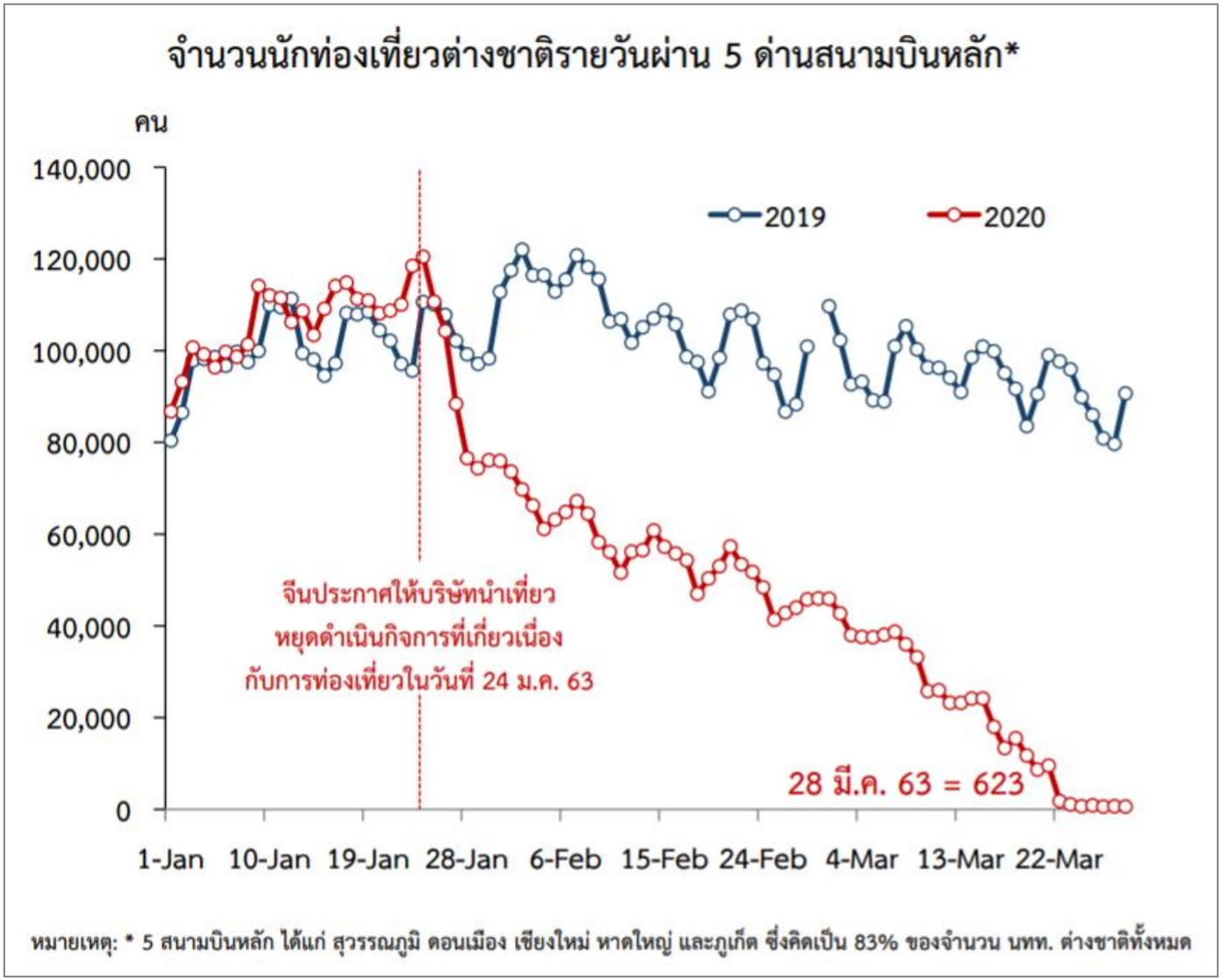
- แต่ละประเทศถนัดไม่เหมือนกัน มีทรัพยากรแตกต่างกัน จึงมีการค้าขายระหว่างกัน
- **นำเข้า** น้ำมัน เครื่องจักร สินค้าเทคโนโลยี
- **ส่งออก** ยานยนต์ อิเล็กทรอนิค เครื่องใช้ไฟฟ้า สินค้าเกษตร

การท่องเที่ยว

- เป็นรายได้ที่นำเงินตราต่างประเทศเข้าสู่ไทย
- ประเทศไทยการท่องเที่ยวเป็นสัดส่วน ประมาณ > 20% ของ GDP



วิกฤต CoVid-19 กับการท่องเที่ยว



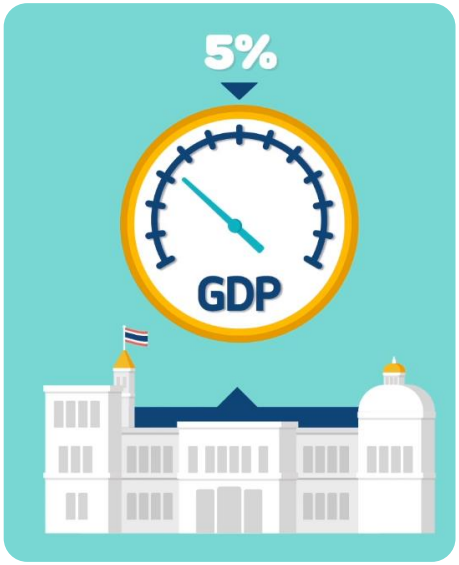
บาทแข็ง บาทอ่อน

- **ค่าเงินบาทแข็งค่า** (Baht Appreciation) หมายถึง เงินบาทมีค่ามากขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลอื่น (เกิดจากความต้องการเงินบาทมากขึ้น)
  - ไม่ค่อยดีกับเศรษฐกิจไทยเพราะ เราส่งออกมากกว่านำเข้า
  - นักท่องเที่ยวชะลอการมาเที่ยวไทย เพราะไม่คุ้มค่า
  - แต่ดีกับธุรกิจนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ
- **ค่าเงินบาทอ่อนค่า** (Baht Depreciation) หมายถึง เงินบาทมีค่าน้อยลงเมื่อเทียบกับสกุลอื่น (เกิดจากความต้องการเงิน $ มากขึ้น)
  - เป็นดีกับผู้ส่งออกได้เงินในรูปไทยบาท มากขึ้น
  - นักท่องเที่ยวสนใจมาเที่ยวไทยมากขึ้น
  - ข้อเสีย ราคาสินค้านำเข้าสูงขึ้น

GDP (Gross Domestic Product)

- **GDP คือ มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ**
  - เป็นการวัดมูลค่าของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของประเทศ ณ ช่วงเวลาหนึ่ง
  - สะท้อนถึงการขยายตัวของ เศรษฐกิจ

$$GDP = C + I + G + (X - M)$$



C (Consumption) = การบริโภคภาคเอกชน

I (Investment) = การลงทุนภาคเอกชน

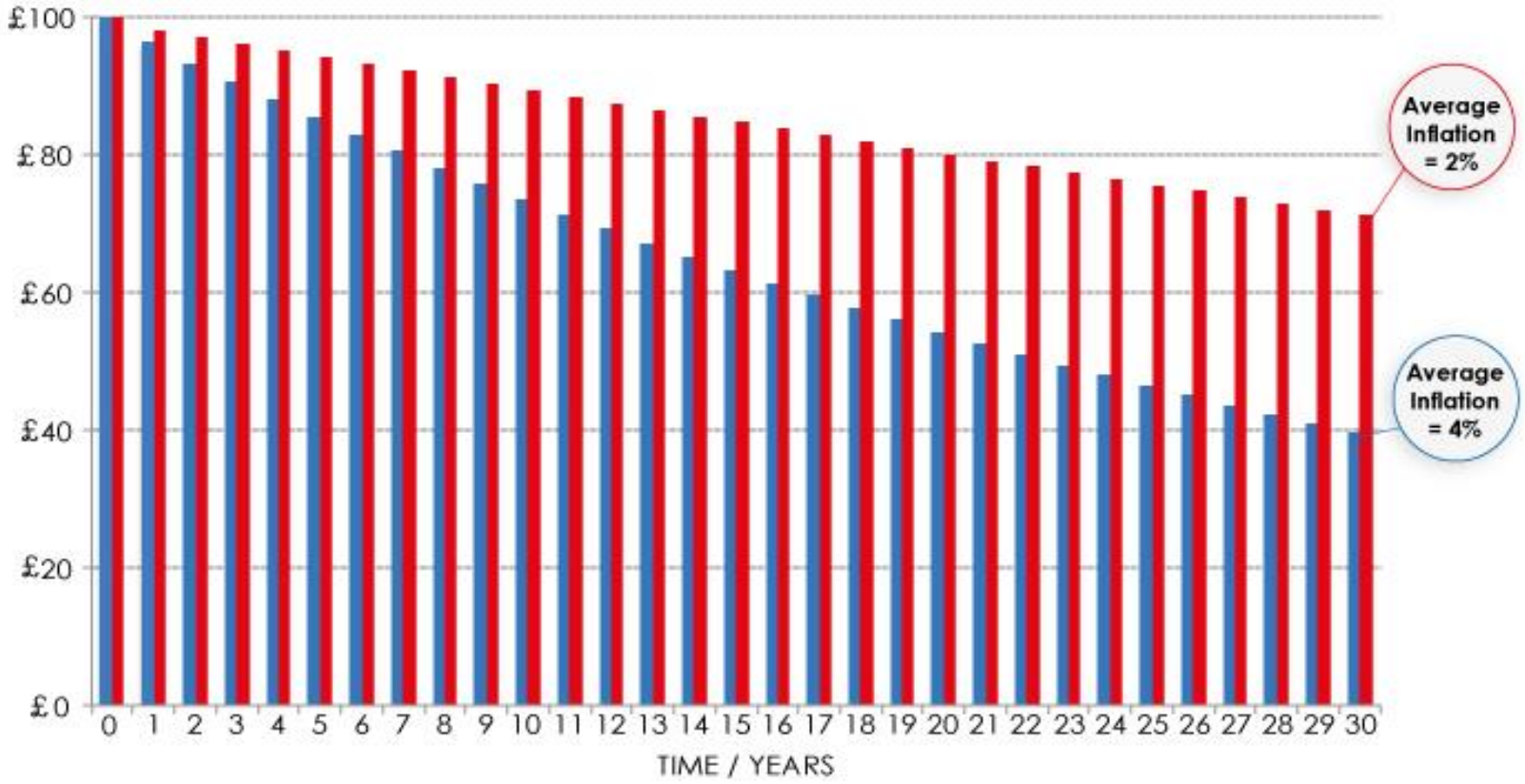
G (Government) = รายจ่ายของรัฐบาล

X-M (Net Export) = มูลค่าส่งออกสุทธิ

ใช้วัดภาวะเศรษฐกิจ

เงินเฟ้อ (Inflation)

- คือ ภาวะที่ระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปเพิ่มสูงขึ้น **ข้าวของแพงขึ้น**
  - เงินที่มีอยู่มีค่าลดลง ต้องใช้เงินมากขึ้นเพื่อให้ได้สินค้าเท่าเดิม



เงินเฟ้อ (Inflation)

- อัตราเงินเฟ้อ ใช้ชี้วัดการเติบโตทางเศรษฐกิจว่าเหมาะสมหรือไม่
  - ถ้าโตร้อนแรงไปก็ต้องปรับให้เงินเฟ้อต่ำลงมา เช่น ขึ้นดอกเบี้ย
  - ถ้าฟีดต้องกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น ลดดอกเบี้ย

เงินเฟ้อ มี 2 แบบ

1. **เงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation)**
   - รวมสินค้ากลุ่มอาหารสดและกลุ่มพลังงาน
2. **เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation)**
   - ไม่รวมสินค้ากลุ่มอาหารสดและกลุ่มพลังงาน
   - เพราะกลุ่มนี้มีความผันผวนของราคามาก
   - **ชี้วัดเศรษฐกิจเน้นตัวนี้**

เงินเฟ้อติดลบ (เงินฝืด)

- ราคาสินค้าและบริการมีราคาที่ต่ำลง เกิดได้จาก

1. ต้นทุนการผลิตลดลง เช่น ราคาน้ำมันถูก ทำให้ราคาสินค้าถูกลง
2. ความต้องการสินค้าและบริการมีน้อยลง ซึ่งเกิดจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ผู้บริโภคใช้จ่ายน้อยลง

- **แบบนี้ไม่ส่งผลดีต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม**

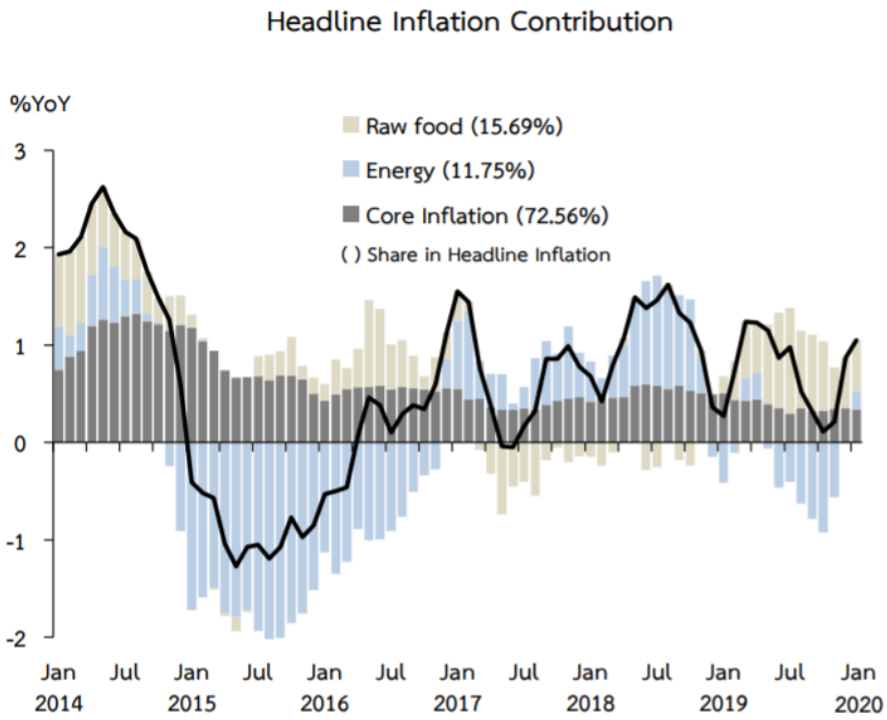
ระดับเงินเฟ้อที่คาดหวัง 2 – 3%

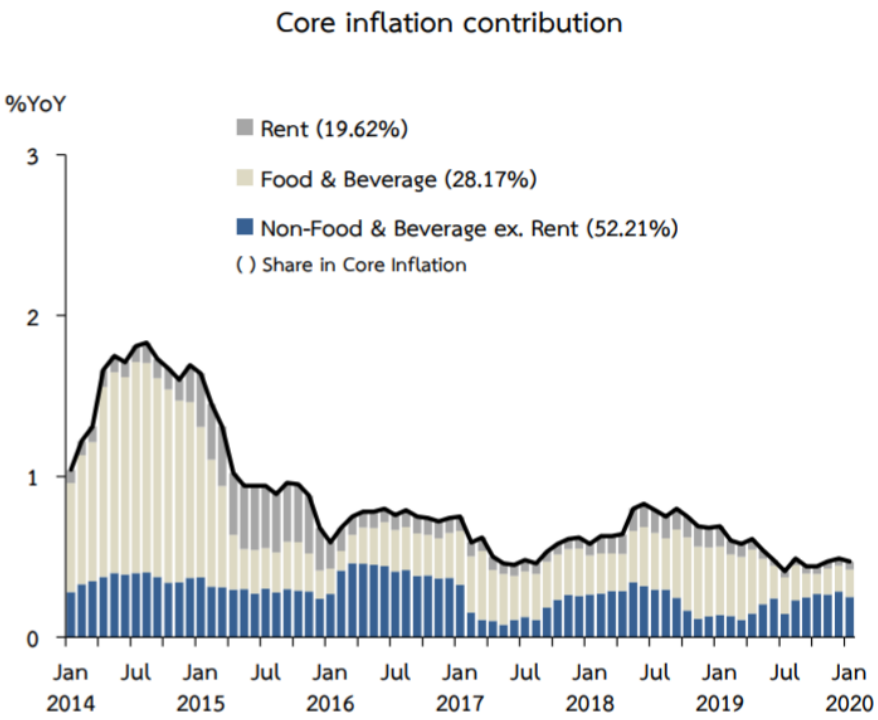
เงินเฟ้อ (Inflation)

- https://www.bot.or.th/

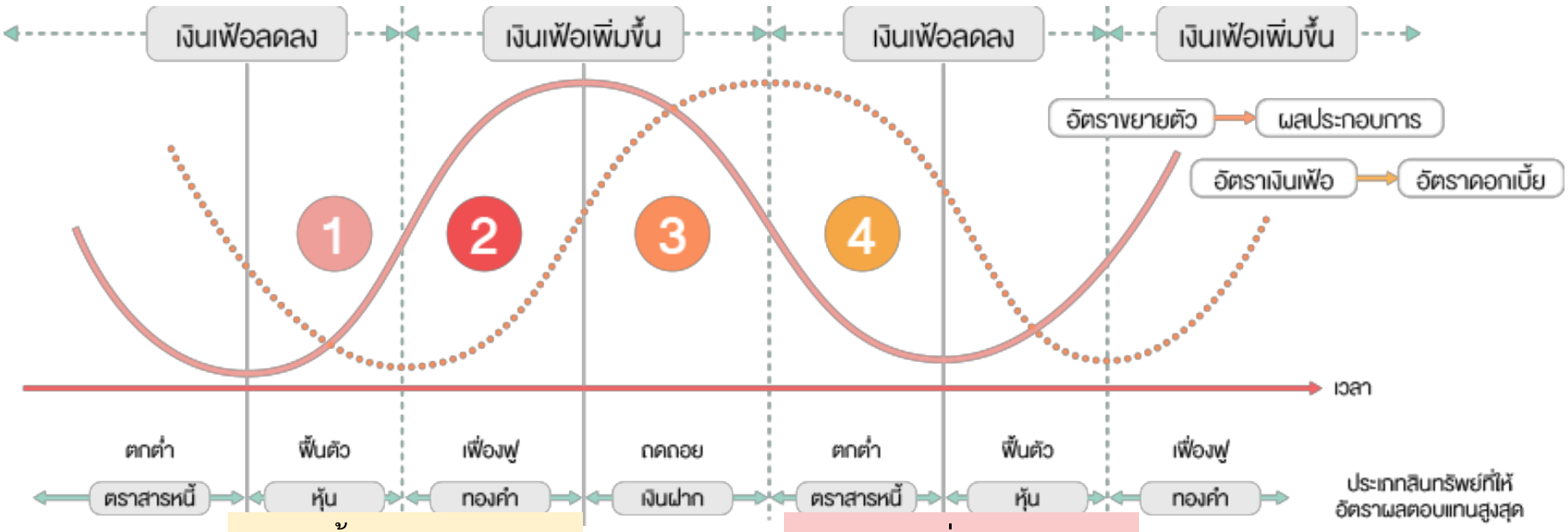
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามราคาอาหารสดและพลังงาน
ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอ





เงินเฟ้อกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจ



ระยะฟื้นตัว
เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว
เงินเฟ้อต่ำ

ระยะตกต่ำ
เศรษฐกิจเริ่มหดตัว
เงินเฟ้อลดลง

ระยะถดถอย
เศรษฐกิจเริ่มชะลอ
เงินเฟ้อสูง

ระยะเฟื่องฟู
เศรษฐกิจขยายตัว
เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น

https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=decode_search_invest_9&innerMenuId=18

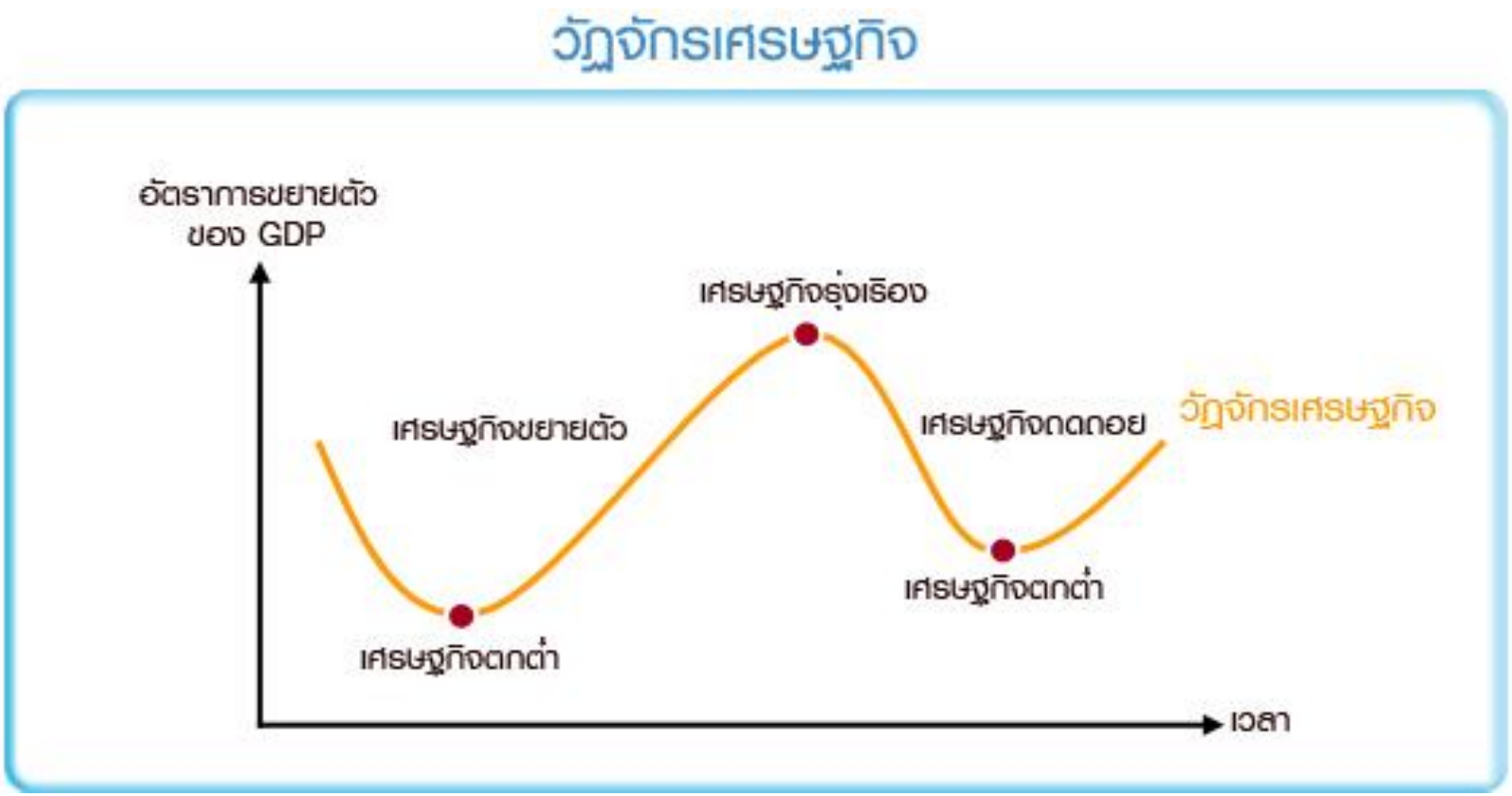
สรุปตัวเลขชี้วัดภาวะเศรษฐกิจไทย

- การส่งออกสินค้า (ที่ไม่รวมทองคำ)
- จำนวนนักท่องเที่ยว
- การผลิตภาคอุตสาหกรรม
  - ยอดการผลิตรถยนต์
- การใช้จ่ายภาครัฐ
- รายได้เกษตรกร
- อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate)
- อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate)
- อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate)

ติดตามภาวะเศรษฐกิจไทย

- ธนาคารแห่งประเทศไทย www.bot.or.th/
- หน้าหลัก > นโยบายการเงิน > ภาวะเศรษฐกิจไทย
  - แถลงข่าวและรายงานเศรษฐกิจและการเงินรายเดือน

วัฏจักรเศรษฐกิจ



ที่มา : สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI)

วัฏจักรเศรษฐกิจ

- **เศรษฐกิจขยายตัว** (Expansion / Recovery)
  - เป็นช่วงที่การผลิตและการจ้างงานเริ่มเพิ่มขึ้น
  - รายได้และรายจ่ายของครัวเรือนสูงขึ้น
  - ทิศทางการลงทุนมีแนวโน้มดีขึ้น
  - **น่าเข้าไปลงทุนหุ้น**
- **เศรษฐกิจรุ่งเรือง** (Peak)
  - ระบบเศรษฐกิจจะมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งการผลิตและการบริโภค
  - เริ่มมีการขาดแคลนแรงงานและวัตถุดิบ ต้นทุนสูงขึ้น
  - ระดับราคาสินค้าสูงขึ้น ธุรกิจมีกำไรสูง
  - **เริ่มต้องระมัดระวังการลงทุน หุ้นแพงแล้ว**

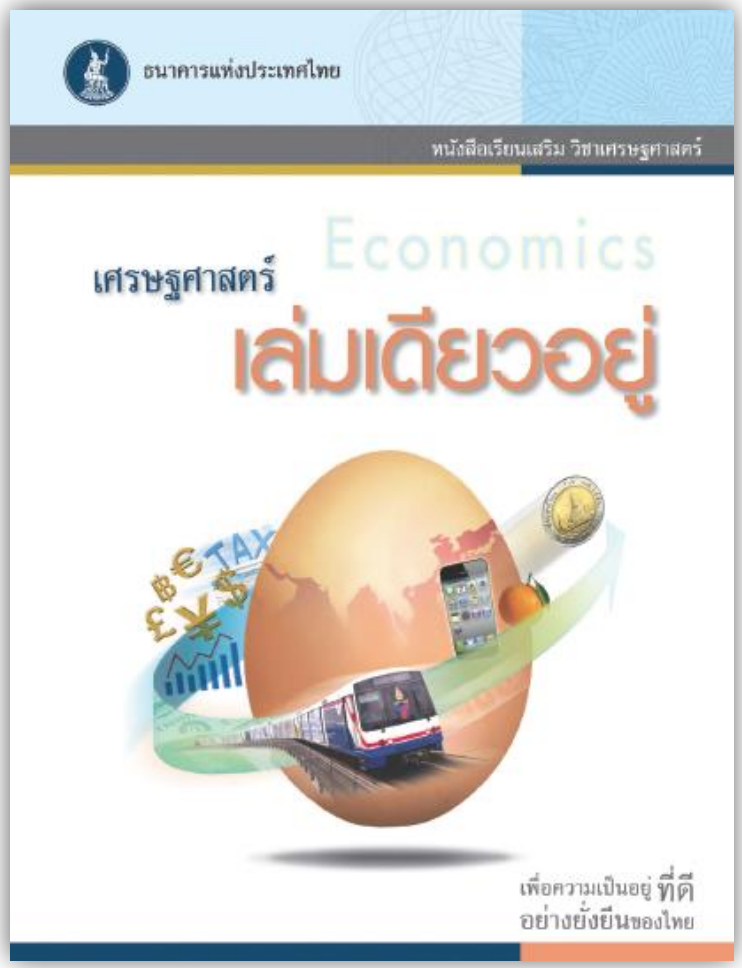
วัฏจักรเศรษฐกิจ

- **เศรษฐกิจถดถอย** (Recession)
  - กิจการทางเศรษฐกิจเริ่มลดลง GDP โตน้อย
  - ความต้องการสินค้าลดลง ขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียน
  - การผลิตและการจ้างงานลดลง
  - **ลดการลงทุนหุ้น**
- **เศรษฐกิจตกต่ำ** (Trough)
  - การว่างงานสูง ความต้องการสินค้าลดลง ผลิตแล้วขายไม่ได้
  - กำไรของธุรกิจลดลง การขยายตัวทางธุรกิจ GDP ต่ำหรือติดลบ
  - **ทำการบ้านหาหุ้นเตรียมลงทุน**

แนะนำหนังสืออ่านเพิ่มเติม

ดาวน์โหลดฟรี

- E-Book **เศรษฐศาสตร์เล่มเดียวอยู่**



เศรษฐศาสตร์ เป็นเรื่องใกล้ตัวและไม่ได้ยากอย่างที่หลายคนเข้าใจ หนังสือเล่มนี้อธิบายถึงที่มาที่ไปของสิ่งที่เกิดขึ้นในชีวิตประจำวันด้วยหลักทางเศรษฐศาสตร์ จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย

https://bit.ly/FreeStockBook

ส่วนที่ 4 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ

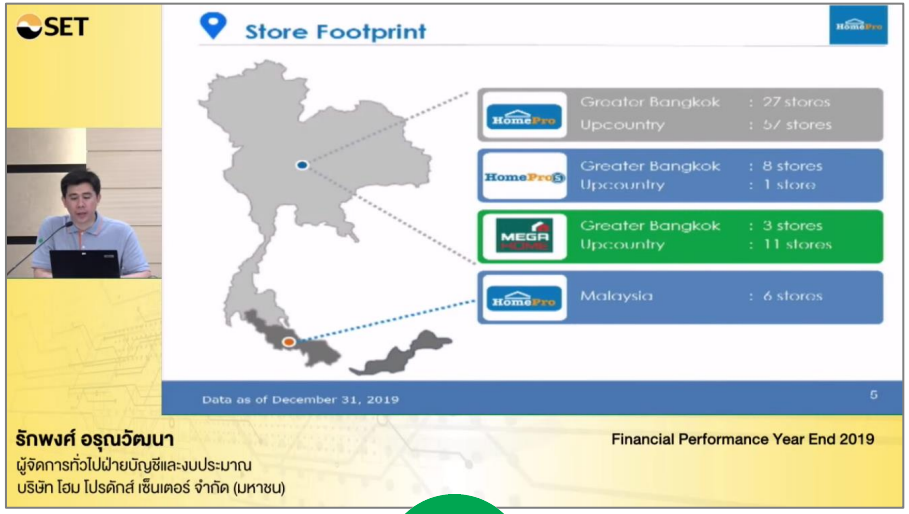
*เคล็ดลับหนึ่งที่ทำให้ **วอร์เรน บัฟเฟตต์** ประสบความสำเร็จคือ ลงทุนในกิจการที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างถาวร และจงอยู่กับผู้ชนะ*

ส่วนที่ 4 การวิเคราะห์กิจการ

- ทำความรู้จักบริษัท (อ่าน 56-1, OppDay)
- การวิเคราะห์กิจการ
  - SWOT
  - BCG Matrix
  - Five Force Model
  - Moats (หุ้นมีปราการ)
- วงจรชีวิตของอุตสาหกรรม
- ติดตามภาวะเศรษฐกิจไทย
- การวิเคราะห์แบบ Top Down Approach
- การวิเคราะห์แบบ Bottom Up Approach

ทำความรู้จักบริษัท

- Opportunity Day (Opp Day)
- อ่าน 56-1 หรือ รายงานประจำปี



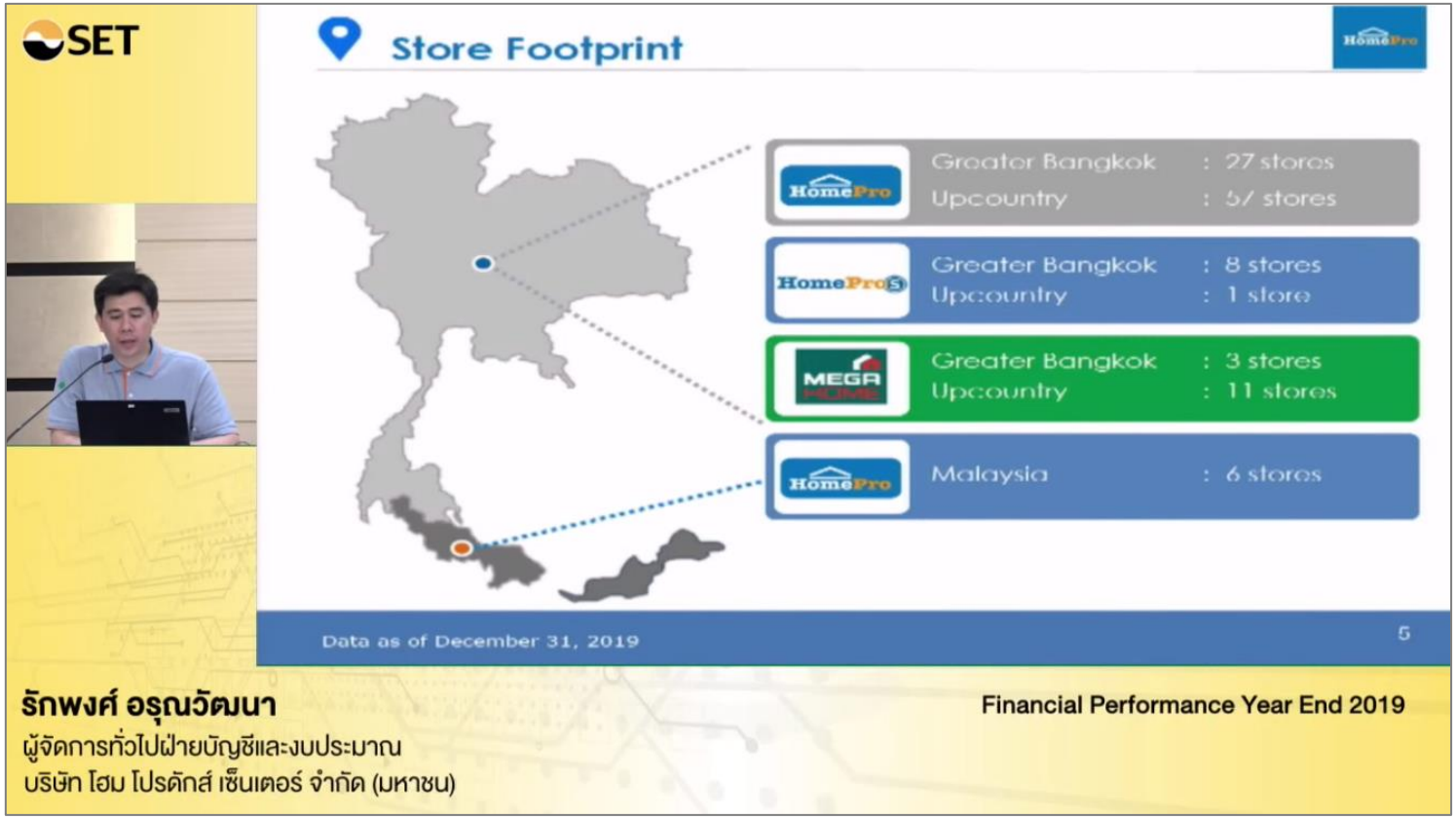
Opp Day

รายงานประจำปี

Opportunity Day (Opp Day)

Google

Opp Day



https://www.set.or.th/streaming/vdos-oppday

อ่าน 56-1 (รายงานประจำปี)

- https://www.set.or.th/ → ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์

ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์

HMPRO : บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ค้นหาบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน

สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

บริษัท/หลักทรัพย์ | งบการเงิน/ผลประกอบการ | ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ | ข้อมูลสิทธิประโยชน์ | ข่าว | ราคาวันนี้ | ราคาย้อนหลัง

ชื่อบริษัท	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	31 ถนนประชาชื่นนนทบุรี ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี นนทบุรี
เบอร์โทรศัพท์	0-2832-1000
เบอร์โทรสาร	0-2832-1400
เว็บไซต์	www.homepro.co.th
รายงานประจำปี	2562 (19/03/2563) | 2561 (25/03/2562) | 2560 (02/04/2561) | 2559 (21/03/2560) | 2558 (30/03/2559)
แบบฟอร์ม 56-1	2561 (03/04/2562) | 2560 (02/04/2561) | 2559 (29/03/2560) | 2558 (31/03/2559) | 2557 (02/04/2558)
งบการเงินล่าสุด	งบปี/2562

สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

ค่าสถิติสำคัญ (ณ วันที่ 27 มี.ค. 2563)

P/E (เท่า)	23.21	อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	3.21
P/BV(เท่า)	6.78	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	143,348.06

สิ่งที่ควรอ่านใน 56-1

- ลักษณะการประกอบธุรกิจ
- โครงสร้างรายได้ การตลาดและการแข่งขัน

สินค้าคืออะไร ?

มีอะไรเป็นต้นทุนบ้าง ?

กลุ่มลูกค้าคือใคร ?

- ปัจจัยความเสี่ยง มีอะไรบ้าง
- ข้อมูลงบการเงิน

ทำความเข้าใจหุ้นโดยอ่าน 56-1

- แบบ 56 - 1 คือ เป็นรายงานที่บริษัทจัดทำขึ้นเพื่อแสดงถึงข้อมูลต่างๆ ของกิจการ รวมทั้งการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในรอบปี (จัดทำปีละ 1 ครั้ง)
- เนื้อหาอื่นๆ ที่น่าอ่าน ได้แก่
  - วิสัยทัศน์ และ พันธกิจ
  - กลยุทธ์และเป้าหมายทางธุรกิจ
  - โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท
  - ภาวะอุตสาหกรรมและสภาพการแข่งขัน
  - ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

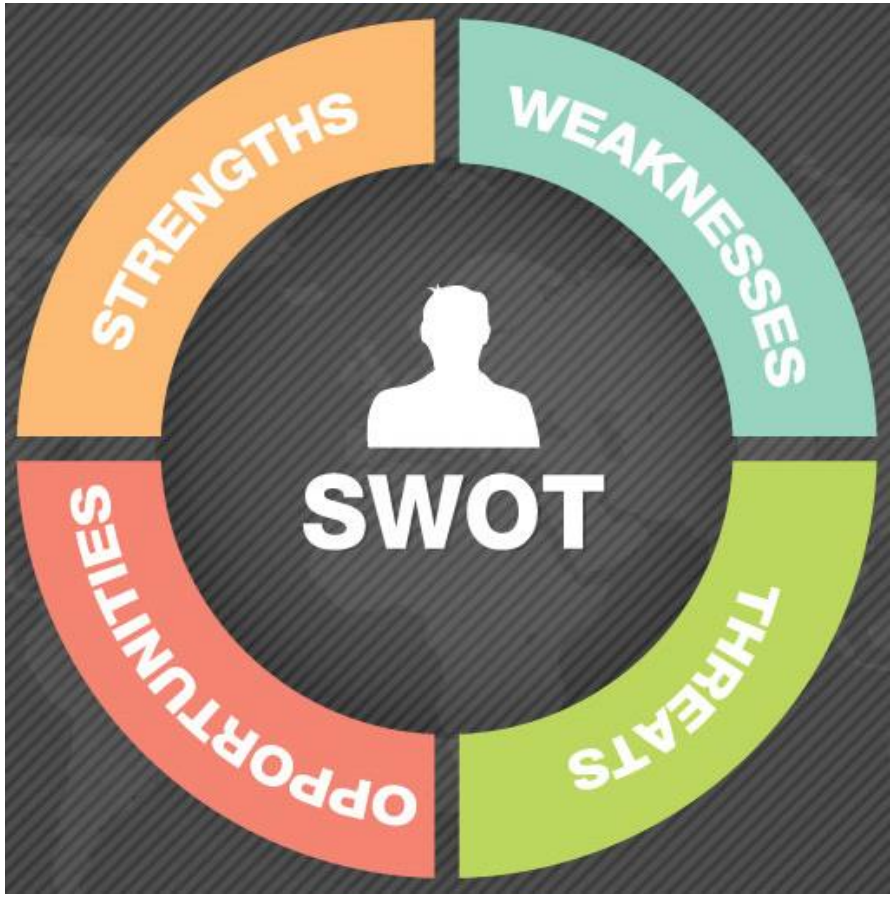
การวิเคราะห์บริษัท

- ในการเลือกลงทุนบริษัทที่แข็งแกร่งจำเป็นต้อง **วิเคราะห์เชิงคุณภาพ** (Qualitative Analysis)
- ซึ่งไม่สามารถวัดค่าออกมาเป็นตัวเลขได้ง่าย เช่น
  - ความสามารถของผู้บริหาร ประวัติการทำงาน ประสบการณ์
  - ความได้เปรียบทางธุรกิจ อำนาจการต่อรอง
  - ความมีชื่อเสียงของผลิตภัณฑ์ ความภักดีในตราสินค้า (Brand Loyalty)
  - การแข่งขันในอุตสาหกรรม ภาวะทางเศรษฐกิจ

SWOT

S จุดแข็ง

ข้อได้เปรียบที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในบริษัท ความเข้มแข็ง ความสามารถ และศักยภาพขององค์กร



W จุดอ่อน

ข้อเสียเปรียบที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในบริษัท ข้อด้อยข้อจำกัด ความไม่พร้อมขององค์กร

O โอกาส

ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกที่เป็นประโยชน์หรือส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัท

T อุปสรรค

ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกที่เป็นปัญหาหรือข้อจำกัดของบริษัท

S จุดแข็ง (Strengths)

- ข้อได้เปรียบที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในบริษัท ความเข้มแข็ง ความสามารถ และศักยภาพขององค์กร เช่น
  - ผลิตด้วยต้นทุนที่ถูกกว่า
  - มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย
  - ช่องทางการจำหน่ายแพร่หลาย
  - ตราสินค้าเป็นที่รู้จัก
  - พนักงานที่มีความสามารถ
  - ฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง เป็นต้น

S

W จุดอ่อน (Weaknesses)

- ข้อเสียเปรียบที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในบริษัท ข้อด้อยข้อจำกัด ความไม่พร้อมขององค์กร เช่น
  - การจัดการที่ยังไม่มีประสิทธิภาพ
  - ช่องทางการจำหน่ายไม่แพร่หลาย
  - ตราสินค้ายังไม่เป็นที่รู้จัก
  - พนักงานขาดความชำนาญ
  - ฐานะการเงินอ่อนแอ เป็นต้น
- **บริษัทควรเร่งพัฒนาแก้ไขจุดอ่อนเหล่านี้**

W

O โอกาส (Opportunities)

- ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกที่เป็นประโยชน์หรือส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัท เช่น
  - การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากร
  - การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค
  - การขยายตัวของเมือง
  - ตลาดการค้าใหม่ๆ
  - นโยบายการส่งเสริมจากภาครัฐ เป็นต้น
- ดังนั้น บริษัทควรใช้โอกาสนี้เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด

O

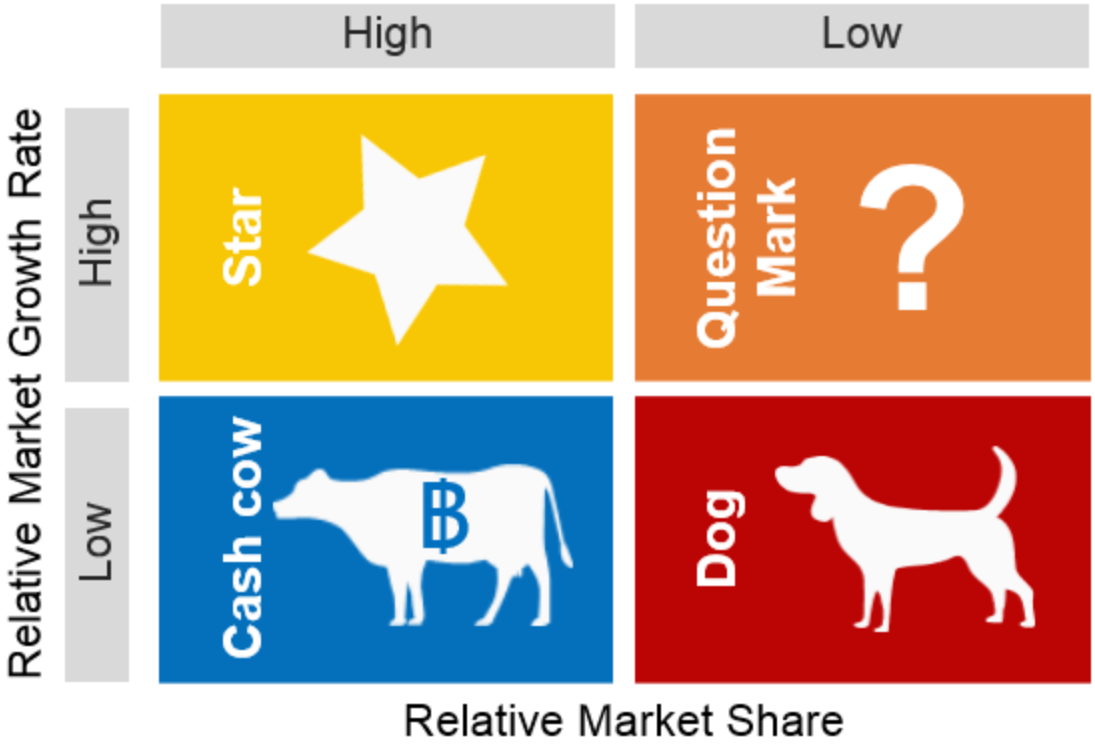
T อุปสรรค (Threats)

- ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกที่เป็นปัญหาหรือข้อจำกัดของบริษัท เช่น
  - ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น
  - การขาดแคลนวัตถุดิบ
  - การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี
  - **สินค้าทดแทน**
  - ภาวะเศรษฐกิจซบเซา
  - ข้อจำกัดของกฎหมายใหม่ เป็นต้น
- ซึ่งบริษัทไม่สามารถควบคุมได้ แต่จำเป็นต้องปรับตัวให้พร้อมสำหรับอุปสรรคต่างๆ ที่เกิดขึ้น เพื่อไม่ให้เกิดความเสียหายแก่บริษัท

T

BCG Matrix

- **BCG** คือ The Boston Consulting Group เป็นการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของของผลิตภัณฑ์หรือบริษัท

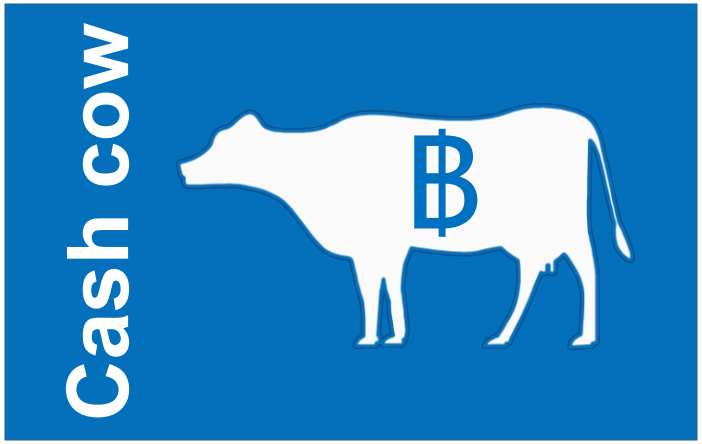


Stars (กลุ่มดาวรุ่ง)

- ธุรกิจที่มีส่วนแบ่งตลาดสูง อัตราการเติบโตสูง ธุรกิจมีกำไรสูง
- เกิดจากตลาดเติบโตอย่างรวดเร็วและส่วนแบ่งการตลาดที่มาก บริษัทอยู่ในช่วงการเติบโต ขยายตลาด หรือลงทุนเพิ่ม มีความจำเป็นต้องใช้เงินสดค่อนข้างมาก
- หุ้น Growth Stock

Cash Cows (กลุ่มวัวให้นม)

- ได้แก่ ธุรกิจที่มีส่วนแบ่งตลาดสูง อัตราการเติบโตต่ำหรือตลาดอยู่ในจุดอิ่มตัว
- ยังสามารถทำเงินให้กับธุรกิจได้สูงอยู่ และมีเงินสดเหลืออยู่มากเพราะตลาดเติบโตน้อย และอาจนำเงินสดไปลงทุนในธุรกิจอื่น
- มักเป็นหุ้นปันผล

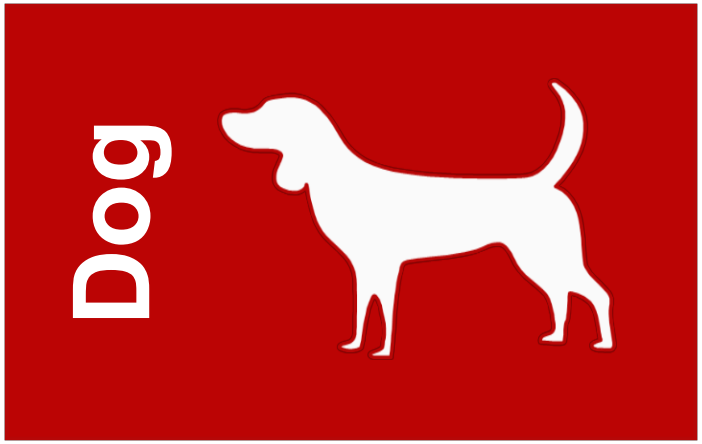


Question Marks (กลุ่มเครื่องหมายคำถาม)

- ได้แก่ ธุรกิจที่มีส่วนแบ่งตลาดต่ำ ในตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูง
- มักเป็นธุรกิจในช่วงเริ่มเข้าสู่ตลาด หรือมีผู้นำตลาดอยู่แล้ว จึงเป็นโอกาสในการขยายการลงทุนเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาด จุดมุ่งหมายของ Question Marks ก็คือการเป็น Stars ให้ได้
- ข้อดีคือ ราคายังไม่แพง

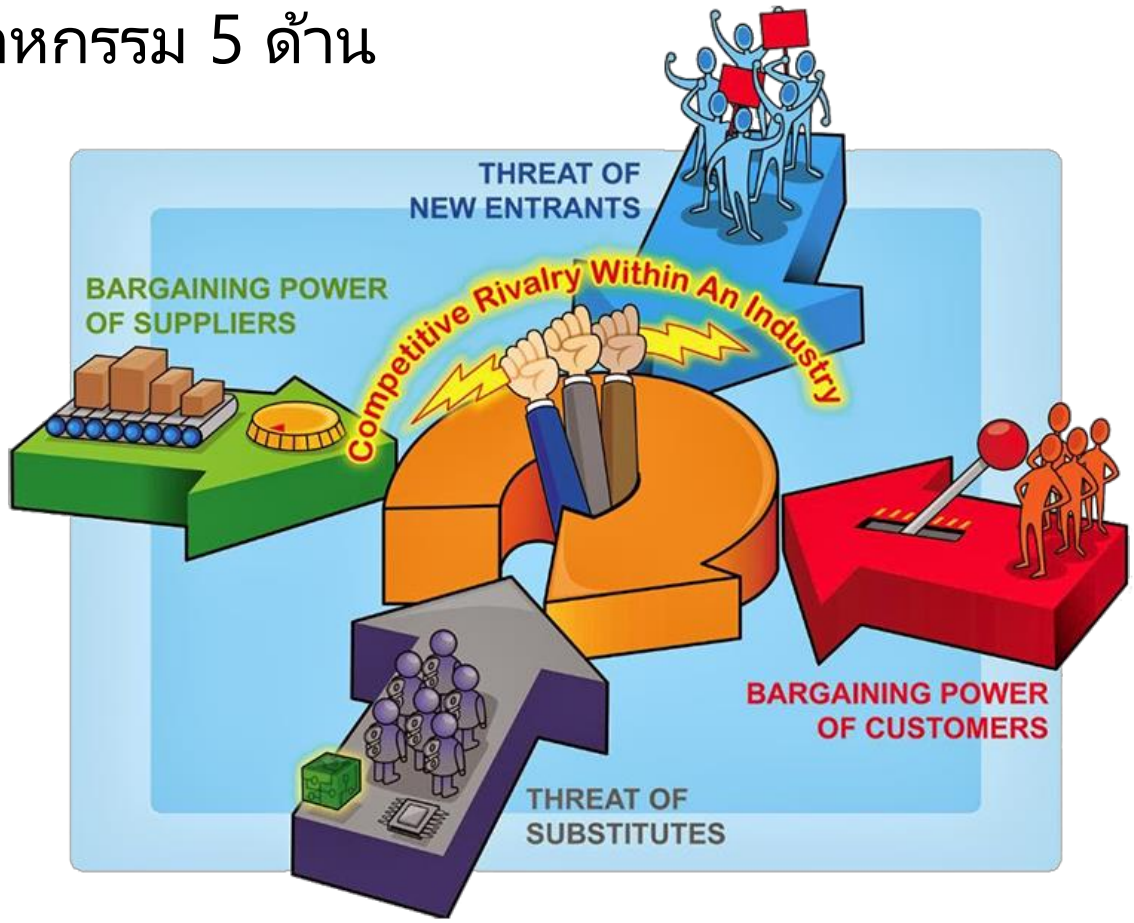
Dogs (กลุ่มสุนัข)

- ได้แก่ ธุรกิจที่มีส่วนแบ่งตลาดต่ำ อัตราการเติบโตต่ำ ธุรกิจกำไรได้น้อยหรือขาดทุน ขีดความสามารถต่ำ
- ธุรกิจที่อยู่ในกลุ่มนี้ต้องพัฒนาปรับปรุง หรือตัดส่วนที่ไม่กำไรออกเพื่อไปสู่ตำแหน่งอื่นให้ได้



Five Force Model

- Five Force Model ของ **ไมเคิล อี พอร์เตอร์** เป็นการวิเคราะห์สภาวะการดำเนินงานขององค์กรธุรกิจจะขึ้นอยู่กับสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม 5 ด้าน



1. การคุกคามจากคู่แข่งรายใหม่

การคุกคามจากคู่แข่งรายใหม่ (Threat of New Entrants)

- การเข้าสู่อุตสาหกรรมของคู่แข่งรายใหม่จะทำให้เกิดการแข่งขันที่สูงขึ้นในอุตสาหกรรม
- **ข้อจำกัด**ในการเข้าสู่อุตสาหกรรมของคู่แข่งรายใหม่ เช่น
  - การประหยัดจากขนาด (Economics of Scale)
  - ต้นทุนในการเปลี่ยนไปใช้สินค้าอื่น (Switching Costs)
  - เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนมาก
  - การเข้าถึงช่องจัดจำหน่าย

2. อำนาจการต่อรองของลูกค้า

อำนาจการต่อรองของลูกค้า (Bargaining Power of Customers)

- ได้แก่ ลูกค้ามีตัวเลือกให้การซื้อที่มาก ลูกค้าที่ซื้อปริมาณมาก
- หากลูกค้าของเราเกิดปัญหาหรือยกเลิกคำสั่งซื้อ
  - บางธุรกิจที่ลูกค้าเป็นบริษัทที่ใหญ่กว่ามาก เช่น บริษัทผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์รถยนต์ ค่ายรถยนต์ (ลูกค้า) ใหญ่กว่ามาก
- ลูกค้ามีอำนาจการต่อรองต่ำ ได้แก่
  - ลูกค้ามีตัวเลือกให้การซื้อที่น้อย
  - ลูกค้ารายย่อยเมื่อเทียบกับกิจการ

3. อำนาจการต่อรองของผู้ขาย

อำนาจการต่อรองของผู้ขาย (Bargaining Power of Suppliers)

- ผู้ขายมีอำนาจการต่อรองสูง ได้แก่
  - มีผู้ขายสินค้าหรือวัตถุดิบน้อยราย
  - การรวมตัวกันของผู้ขาย
  - เป็นวัตถุดิบที่ไม่มีสิ่งอื่นมาทดแทน
  - ต้องอาศัยเทคโนโลยีของผู้ผลิต
  - สินค้าขาดตลาด
  - มีแบรนด์ (Brand) เป็นที่นิยม

4. การคุกคามจากสินค้าทดแทน

การคุกคามจากสินค้าทดแทน (Threat of Substitute Products or Services)

- ปัจจัยที่ทำให้เกิดสินค้าทดแทน ได้แก่
  - ต้นทุนสินค้าที่ถูกลง
  - คุณภาพสินค้าทดแทนดีกว่า
  - พฤติกรรมบริโภคที่เปลี่ยนไป
    - เช่น กล้องดิจิทัลมาแทนกล้องใช้ฟิล์ม

5. การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม

การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม (Rivalry Among Existing Competitors)

- ภาวะอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันอย่างรุนแรง (Red Ocean) ไม่ส่งผลดีต่อธุรกิจ
- ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดความรุนแรงของการแข่งขันนั้น ได้แก่
  - จำนวนคู่แข่งขันและขนาดของคู่แข่ง ยิ่งคู่แข่งมากยิ่งแข่งกันรุนแรง
  - การเติบโตของอุตสาหกรรม (Industrial Growth) ถ้าอุตสาหกรรมยังคงเติบโต การแข่งขันจะไม่รุนแรงมากนัก
  - การเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่

Moats (หุ้นมีปราการ)

1.ผลตอบแทน

จากประวัติที่ผ่านมาสร้างผลตอบแทน ?

Yes → **2.ความได้เปรียบ**

No → ในอนาคตดูเหมือนจะต่างจากอดีต ?

No → No Moat

2.ความได้เปรียบ

มีข้อได้เปรียบในการแข่งขันอย่างน้อย 1 อย่างหรือมากกว่านั้น
- Intangible assets
- Cost advantage
- Switching costs
- Network effect
- Efficient scale

Yes → **3.ความยั่งยืน**

No → No Moat

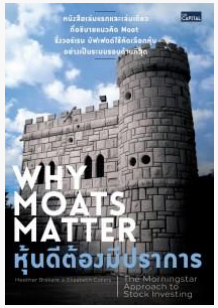
3.ความยั่งยืน

ความแข็งแกร่งของข้อได้เปรียบในการแข่งขันมากน้อย ? เป็นระยะสั้นหรือยาว? จำนวนปีที่ความแข็งแกร่งยังคงอยู่ ?

10+ Years → Narrow Moat

20+ Years → **Wide Moat**

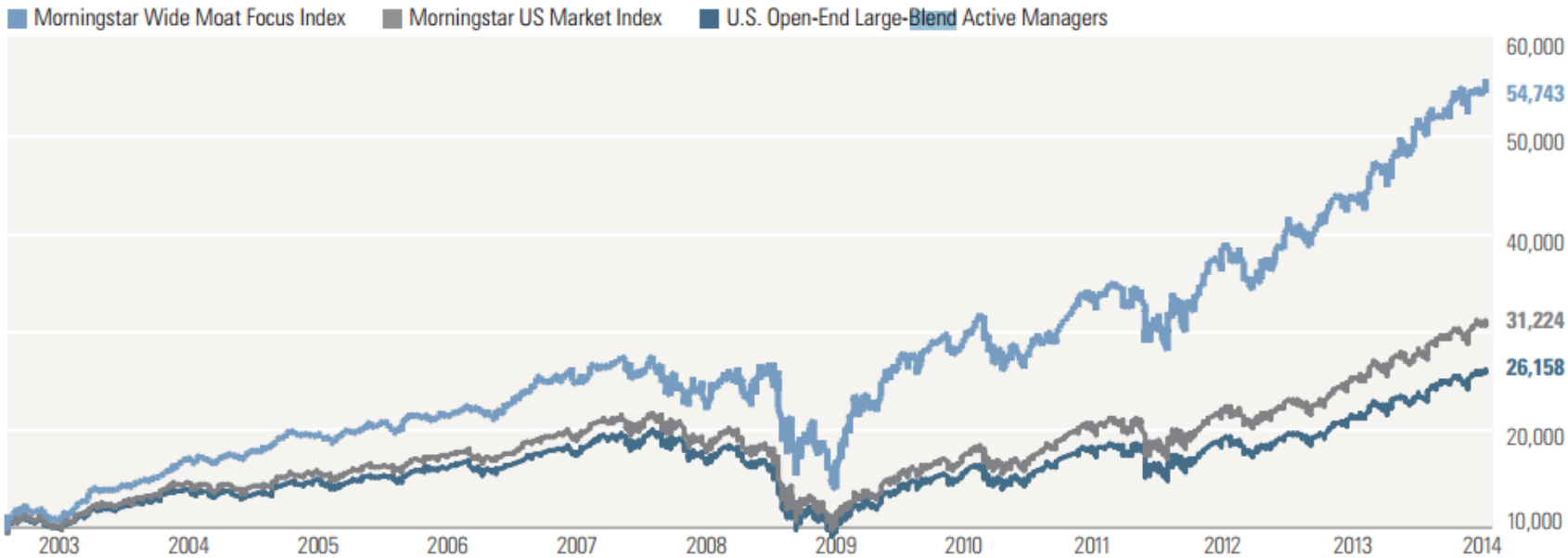
No → No Moat



หนังสือ หุ้นดีต้องมีปราการ Why Moats Matter

Wide Moat Stock Return

Figure 6. **Growth of a $10,000 Investment and Risk/Return** (Sept. 20, 2002–March 23, 2014)



	Total Returns						
	3-Years (%)	5-Years (%)	10-Years (%)	Standard Deviation (%)	Sharpe Ratio	Beta (%)	Max Drawdown (%)
Morningstar Wide Moat Focus Index	**18.25**	**26.10**	**12.70**	**19.03**	**0.76**	**1.14**	**-42.43**
Morningstar US Market Index	6.52	5.92	16.27	14.94	0.61	1.03	-50.76
U.S. Open-End Large-Blend Active Managers	5.88	6.16	14.96	14.63	0.52	1.01	-50.79

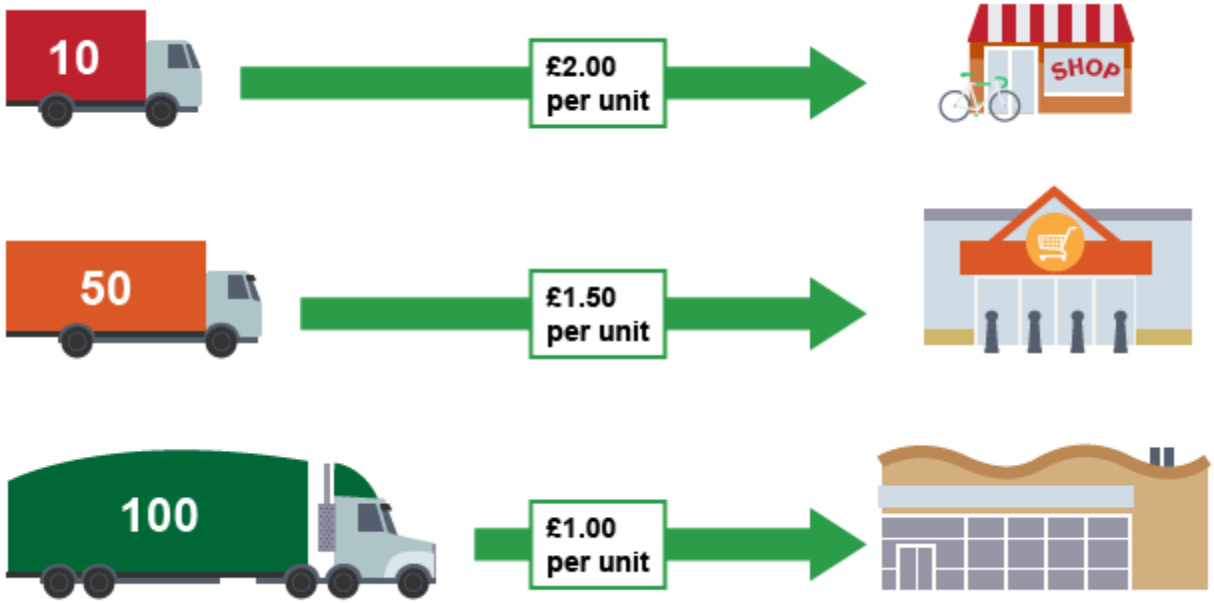
* Index performance data prior to October 2007 is hypothetical, but was calculated using the same methodology that has been in use by Morningstar since the index was first launched. As a result of the risks and limitations inherent in hypothetical performance data, hypothetical results used in the above chart may differ from the actual index performance. Investors cannot directly invest in the index.
Source: Morningstar

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (intangible assets)

- ตัวอย่างของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนก็ เช่น แบรนด์ สิทธิบัตร หรือสัมปทานจากภาครัฐที่ทำให้คู่แข่งเข้ามาแข่งได้ยาก

ความได้เปรียบทางต้นทุน (cost advantage)

- บริษัทที่สามารถผลิตสินค้าหรือบริการด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าคนอื่น ถือว่ามีความได้เปรียบ เนื่องจากสามารถขายสินค้าได้ในราคาที่ต่ำกว่าหรือขายในราคาเดียวกันกับคู่แข่ง แต่กลับได้อัตรากำไรมากกว่าจาก **การประหยัดต่อขนาด (economies of scale)**



http://www.bbc.co.uk/education/guides/zgvb9j6/revision/1

ต้นทุนการเปลี่ยนย้าย (switching costs)

- คือ ความไม่สะดวกหรือค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นเมื่อลูกค้าเปลี่ยนไปใช้สินค้าของผู้ผลิตรายอื่น
- ลูกค้าที่มี switching cost สูงมักจะไม่เปลี่ยนเจ้า หรืออาจมีความเสี่ยงตามมา เว้นเสียแต่ว่าสินค้าหรือบริการของเจ้าใหม่มีราคาหรือคุณภาพดีกว่าอย่างมาก

พลังของเครือข่าย (network effect)

- พลังของเครือข่ายเกิดขึ้นเมื่อมูลค่าของสินค้าหรือบริการเพิ่มขึ้นแก่ทั้งผู้ใช้เดิมและผู้ใช้ใหม่ เมื่อมีคนใช้สินค้าหรือบริการนั้นมากขึ้น พลังของเครือข่ายจะทำให้บริษัทที่แข็งแกร่งอยู่แล้ว ยิ่งแข็งแกร่งขึ้นไปอีก

ขนาดที่มีประสิทธิภาพ (efficient scale)

- ขนาดที่มีประสิทธิภาพ คือข้อได้เปรียบของตลาดที่มีขนาดจำกัดซึ่งมีผู้ให้บริการอย่างมีประสิทธิภาพเพียงหนึ่ง**หรือไม่กี่ราย**
- ทำให้สามารถสร้างกำไรทางเศรษฐศาสตร์ (economic profit) ได้ และกันไม่ให้คู่แข่งหน้าใหม่เข้ามาแข่ง เพราะการเข้ามาจะทำให้ผู้เล่นทุกคนได้ผลตอบแทนที่ต่ำเกินไป (วงแตก)

กรณีศึกษา CPALL

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (intangible assets)
  - เป็นแบรนด์ร้านสะดวกซื้อที่ผู้บริโภคจดจำได้อย่างเด่นชัดกว่าคู่แข่งมาก
- ความได้เปรียบทางต้นทุน (cost advantage)
  - มีสาขามากจึงมีต้นทุนในการบริหารต่อหน่วยต่ำ การสั่งซื้อสินค้าได้ถูก
- ต้นทุนการเปลี่ยนย้าย (switching costs)
  - สำหรับลูกค้าอาจจะไม่เด่น แต่สำหรับผู้ผลิตจะย้ายไปขายที่อื่นลำบาก
- พลังของเครือข่าย (network effect)
  - มีสาขาทั่วประเทศเป็นเครือข่ายที่ดีในการกระจายสินค้า
- ขนาดที่มีประสิทธิภาพ (efficient scale)
  - คลองส่วนแบ่งทางการตลาดมากจึงยากที่คู่แข่งจะเข้ามาแข่งอย่างรุนแรง

Workshop : วิเคราะห์ Moat หุ้น _____

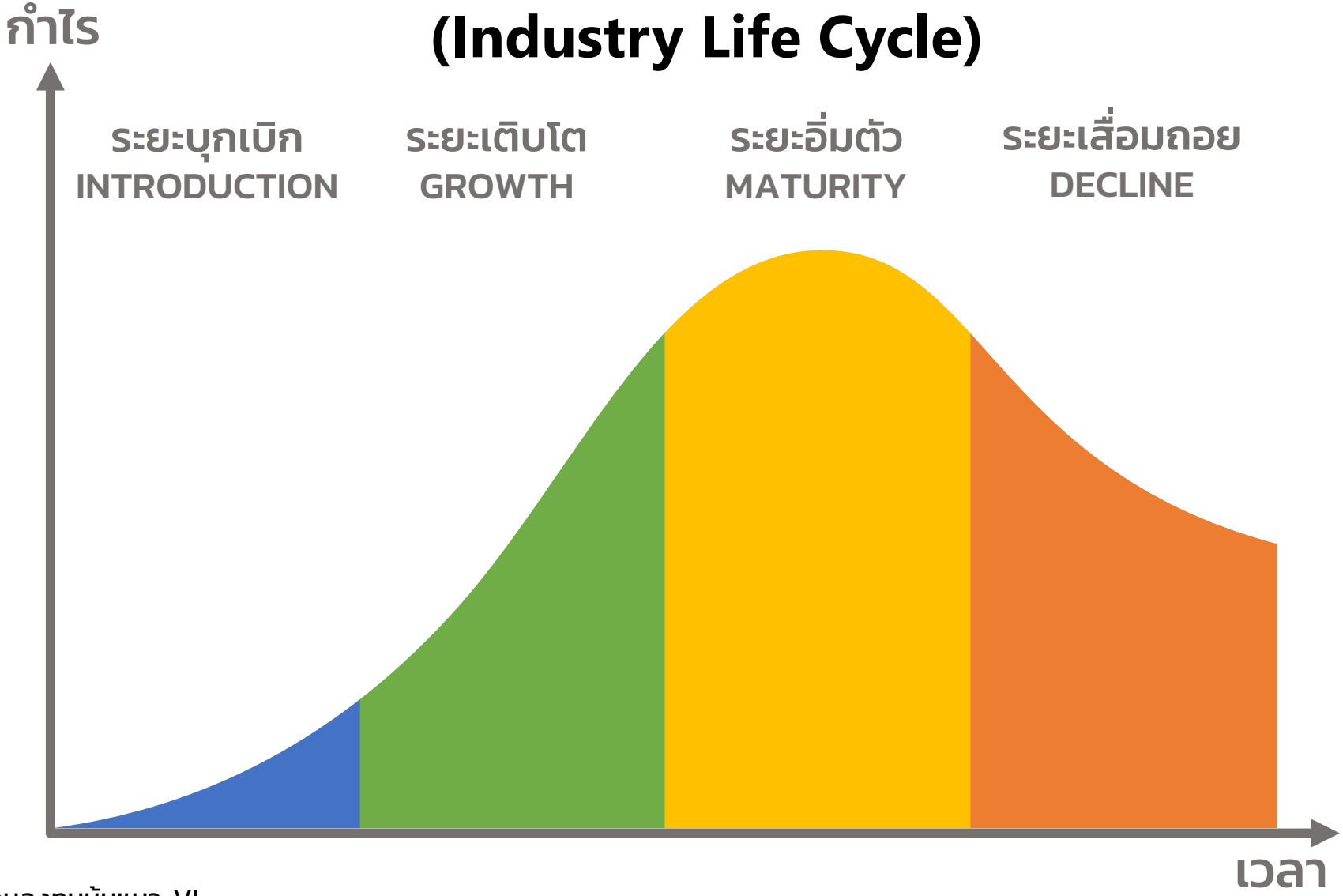
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (intangible assets)
  - _____
- ความได้เปรียบทางต้นทุน (cost advantage)
  - _____
- ต้นทุนการเปลี่ยนย้าย (switching costs)
  - _____
- พลังของเครือข่าย (network effect)
  - _____
- ขนาดที่มีประสิทธิภาพ (efficient scale)
  - _____

Tip

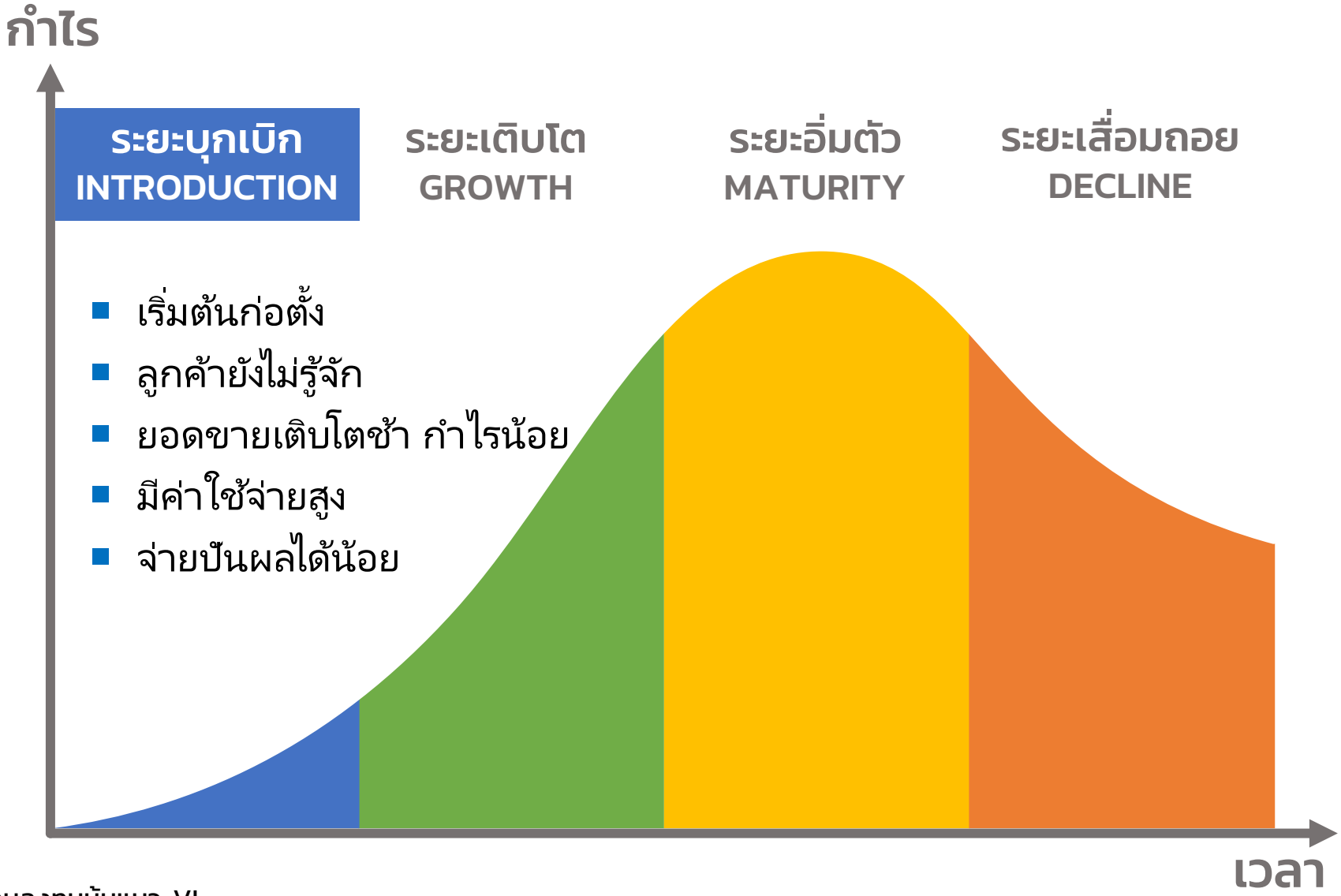
เคล็ดลับหนึ่งที่ทำให้ **วอร์เรน บัฟเฟตต์** ประสบความสำเร็จคือ <u>ลงทุนในกิจการที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างถาวร</u> (Durable Competitive Advantage - **DCA**) ซึ่งจะสามารถทำกำไรได้อย่างยั่งยืน

วงจรชีวิตของอุตสาหกรรม

(Industry Life Cycle)

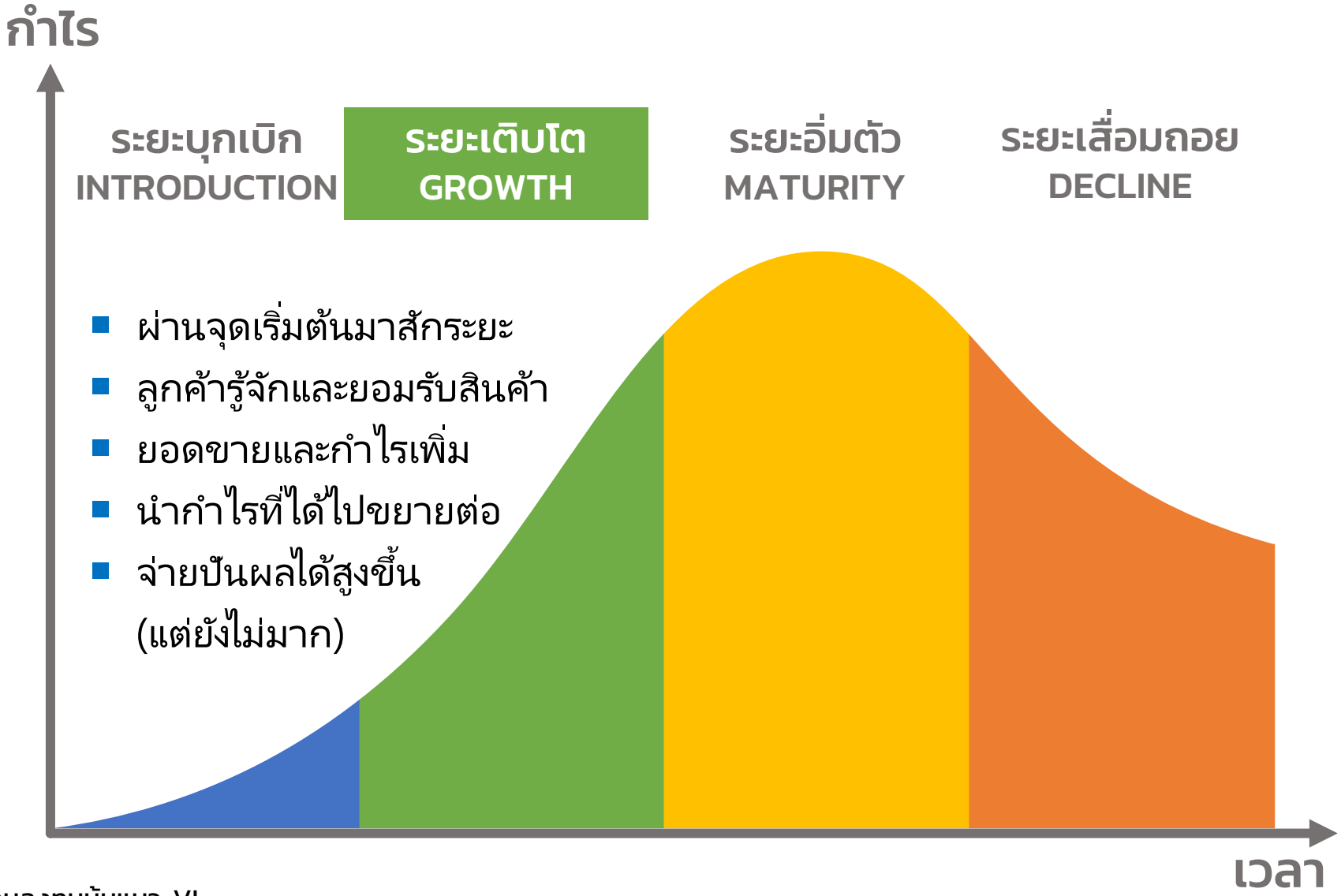


ระยะบุกเบิก



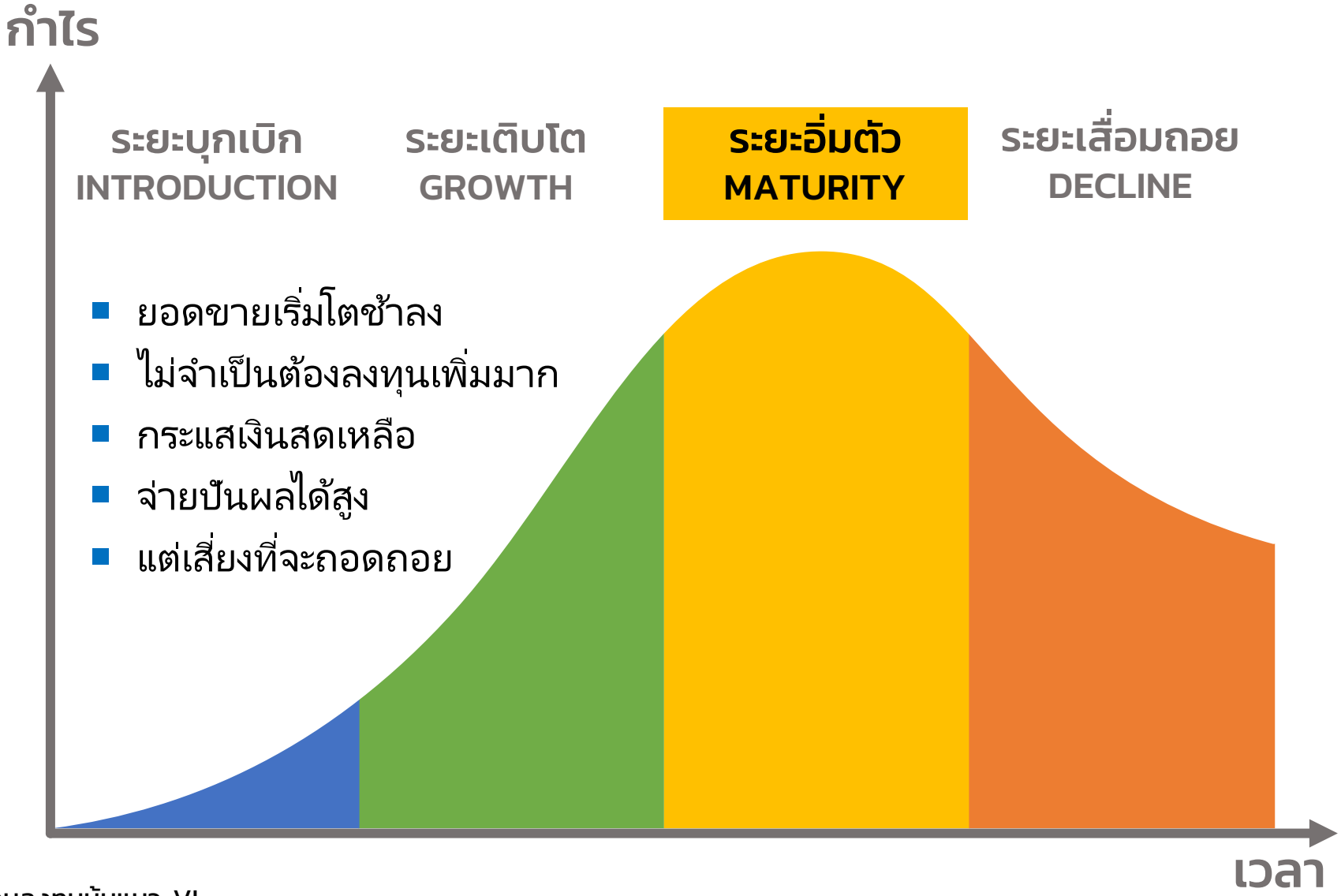
- เริ่มต้นก่อตั้ง
- ลูกค้ายังไม่รู้จัก
- ยอดขายเติบโตช้า กำไรน้อย
- มีค่าใช้จ่ายสูง
- จ่ายปันผลได้น้อย

ระยะเติบโต



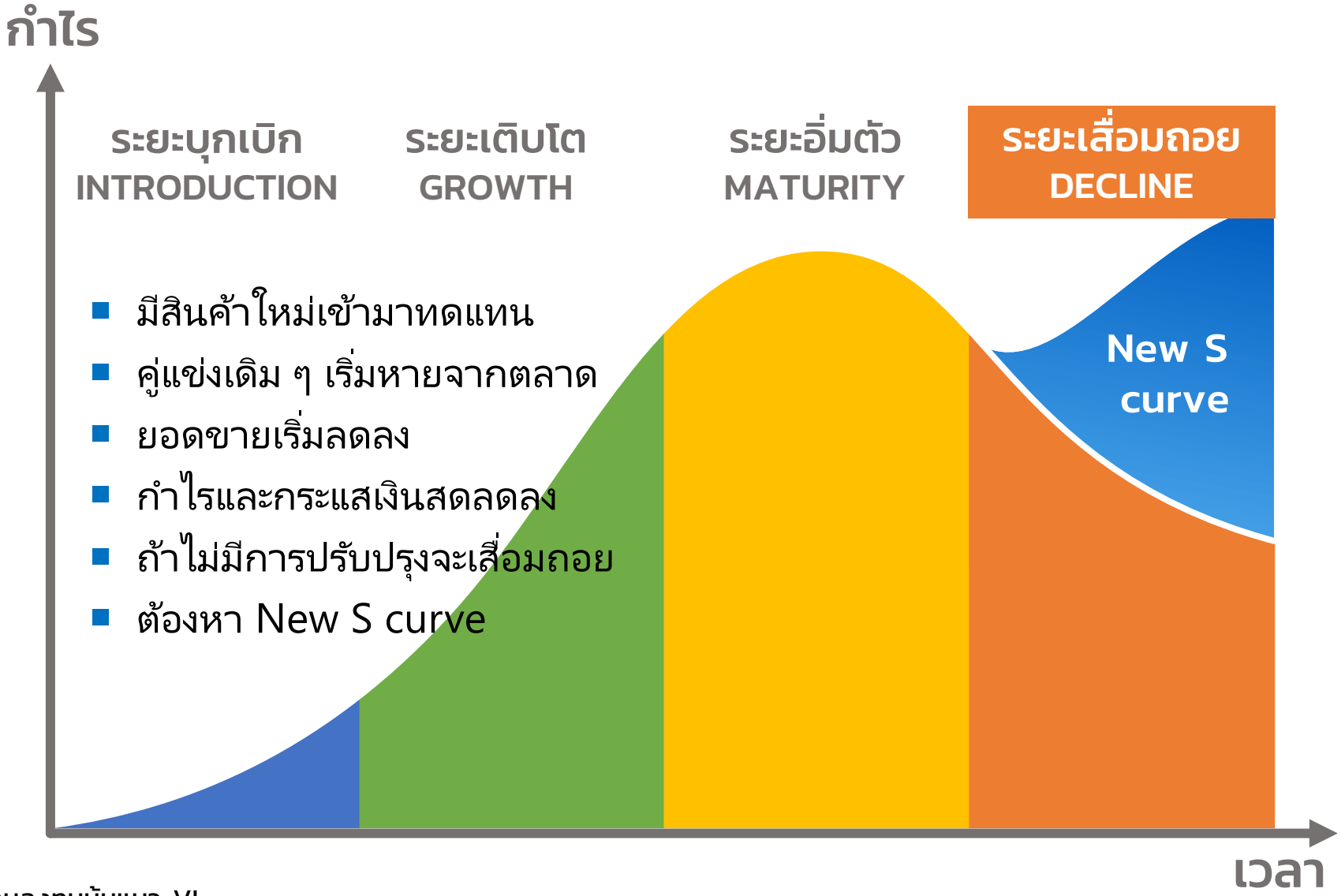
- ผ่านจุดเริ่มต้นมาสักระยะ
- ลูกค้ารู้จักและยอมรับสินค้า
- ยอดขายและกำไรเพิ่ม
- นำกำไรที่ได้ไปขยายต่อ
- จ่ายปันผลได้สูงขึ้น (แต่ยังไม่มาก)

ระยะอิ่มตัว



- ยอดขายเริ่มโตช้าลง
- ไม่จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มมาก
- กระแสเงินสดเหลือ
- จ่ายปันผลได้สูง
- แต่เสี่ยงที่จะถอดถอย

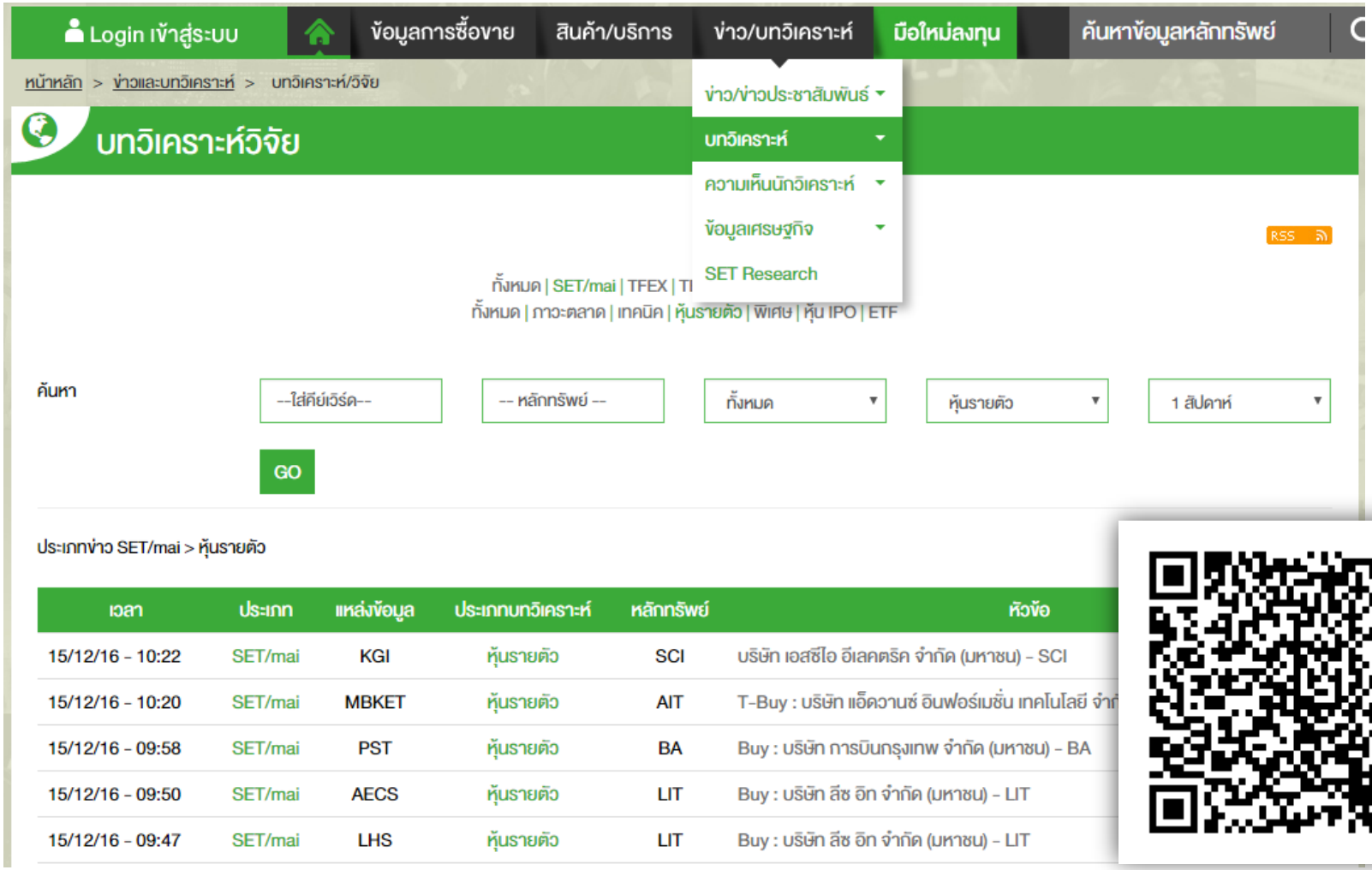
ระยะเสื่อมถอย



- มีสินค้าใหม่เข้ามาทดแทน
- คู่แข่งเดิม ๆ เริ่มหายจากตลาด
- ยอดขายเริ่มลดลง
- กำไรและกระแสเงินสดลดลง
- ถ้าไม่มีการปรับปรุงจะเสื่อมถอย
- ต้องหา New S curve

บทวิเคราะห์

- http://portal.settrade.com/C17_ResearchList.jsp



ติดตามภาวะเศรษฐกิจไทย

- ธนาคารแห่งประเทศไทย www.bot.or.th/
- หน้าหลัก > นโยบายการเงิน > ภาวะเศรษฐกิจไทย
  - แถลงข่าวและรายงานเศรษฐกิจและการเงินรายเดือน

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

TOP

DOWN

UP

Bottom

วิเคราะห์เศรษฐกิจ

วิเคราะห์เศรษฐกิจมหาภาค GDP
อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย
นโยบายภาครัฐ การเงิน การคลัง

วิเคราะห์อุตสาหกรรม

การขยายตัวของอุตสาหกรรม
ลักษณะของอุตสาหกรรม
การแข่งขันในอุตสาหกรรม

วิเคราะห์บริษัท

ลักษณะของธุรกิจ
ปัจจัยเชิงปริมาณ
ปัจจัยเชิงคุณภาพ

การวิเคราะห์แบบ Top Down Approach

เศรษฐกิจมหภาค

เงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน นโยบายโดยภาครัฐ และปัจจัยต่างประเทศ

ภาวะการเติบโตของอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมอยู่ในช่วงใดของการเติบโต เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ

ความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

ผลประกอบการ และ การคาดการณ์ผลประกอบการ
โครงสร้างบริษัท และความขัดแย้งทางผลประโยชน์

พอร์ตการลงทุนของนักลงทุน

- จุดประสงค์การลงทุนและข้อจำกัด
- ยุทธศาสตร์ในการลงทุน

การประเมินมูลค่าบริษัท
- วิธีการประเมินมูลค่าบริษัท

สภาวะตลาด

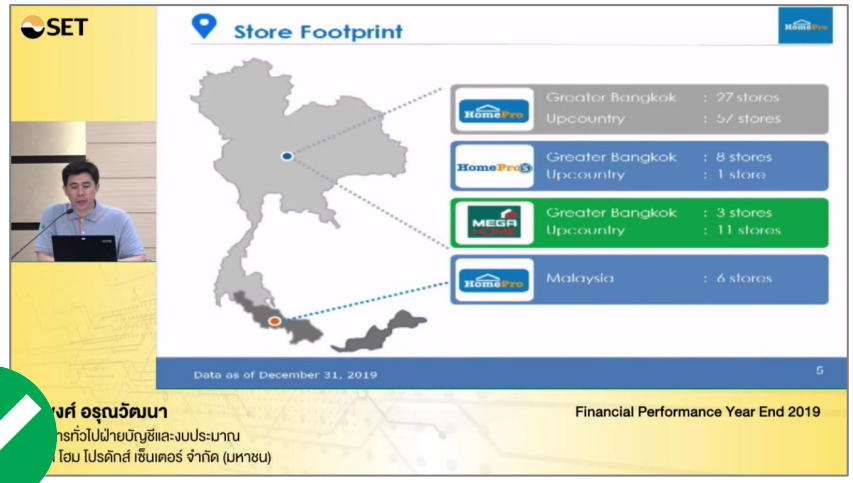
- จิตวิทยาของนักลงทุน
- สภาพคล่องของหลักทรัพย์
- ความหลากหลายของนักลงทุน

ราคาตลาด

088-555-3245
Mr.LikeStock

การเลือกหุ้นแบบ Bottom Up Approach

- สังเกต Demand ที่เปลี่ยนไปของสินค้า
- Trend ผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป
- ผลกระทบการเปลี่ยนแปลงทางสังคมและเทคโนโลยี
- ได้ทดลองใช้สินค้าหรือบริการ
- การไล่ดูรายละเอียดแต่ละบริษัท
- วิธีที่ง่ายที่สุดคือ การดู OppDay



ปฏิบัติการพลิกหินทุกก้อน

การวิเคราะห์ผู้บริหาร

- ผู้บริหารมีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนบริษัท
- หากเลือกลงทุนกิจการที่ดีและผู้บริหารที่ความสามารถด้วยยิ่งดีขึ้นอีก
- ข้อสังเกตของผู้บริหาร
  - มีความรู้ในธุรกิจที่กำลังบริหารอยู่
  - มีประสบการณ์ มีความสามารถ
  - มีเป้าหมาย และกลยุทธ ในการพัฒนาบริษัท
  - มีความเป็นนักสู้ ไม่ยอมแพ้ต่อภาวะเศรษฐกิจ
  - ซื่อสัตย์ มีธรรมาภิบาล ไม่มีประวัติเสียหาย
  - มีผลประโยชน์เดียวกับนักลงทุน (ดูจากสัดส่วนการถือหุ้น)

สัดส่วนการถือหุ้น

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1.	นาย ตัน ภาสกรนที	360,639,600	27.74
2.	นาย จารุวร สุขพันธุ์ถาวร	86,406,200	6.65
3.	นาง อิง ภาสกรนที	60,000,000	4.62
4.	ด.ญ. ใกล้นที ภาสกรนที	60,000,000	4.62
5.	นาย ภาสกร ภาสกรนที	60,000,000	4.62
6.	น.ส. วริษา ภาสกรนที	48,382,600	3.72
7.	นาย จารุวัฒน์ สุขพันธุ์ถาวร	40,000,000	3.08
8.	นาย ธิติ จิรนนท์กาล	35,000,000	2.69
9.	น.ส. สุภาณี สุขพันธุ์ถาวร	26,127,900	2.01
10.	MRS. CHEN, MEI-FANG	24,842,000	1.91

45.3%

นโยบายเงินปันผล

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิภายหลังการหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

รายชื่อกรรมการล่าสุด

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
นาย ตัน ภาสกรนที	ประธานกรรมการบริษัท ประธานกรรมการบริหาร กรรมการผู้อำนวยการ
นาง อิง ภาสกรนที	รองประธานกรรมการ
นาย วิโรจน์ สุภาสูรย์	กรรมการ
นาย ธนพันธุ์ คงนันทะ	กรรมการ
น.ส. อารยา พานิชายุนนท์	กรรมการ
นาย ธิติ จิรนนท์กาล	กรรมการ
พล.อ.ต. ณัฐวรรธน์ นิมมลธนากรณ์	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ
นาย ประสาน ลิ้มพิพัฒนกุล	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ
นาย อิสสระชัย เดชาฤทธิ์	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ

ส่วนที่ 5 อ่านงบการเงิน

ปูพื้นฐานอ่านงบการเงิน สำหรับผู้เริ่มต้น

อธิบายคำศัพท์บัญชีที่จำเป็นในการอ่านงบการเงิน

เป็นเครื่องมือสำคัญที่ทำให้เลือกหุ้นที่ดีได้

ส่วนที่ 5 อ่านงบการเงิน

- เกริ่นนำงบการเงิน
- งบแสดงฐานะการเงิน
- งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
- งบกระแสเงินสด
- ส่วนประกอบอื่นของงบการเงิน
- อัตราส่วนทางการเงิน

อ่านงบ ยากหรือไม่ ?

บัญชียาก! งง! ไม่เข้าใจ!
ดูแต่กำไรเลยได้ไหม ?

งบแบบนี้มันดีเปล่านะ
มีอะไรซ่อนหรือเปล่า

เฮ้ย บ.นี้กำไรดีมาก ๆ
แต่เดี๋ยวก่อน !!!

หนี้เพียบเลย ขอผ่านก่อนดีกว่า
อาจจะกำลังพลาดของดี

เราไม่จำเป็นต้องรู้ว่าบัญชีเค้าทำกันอย่างไร
หน้าที่ของนักลงทุนคือ **"ต้องอ่านให้เป็น !"**

เกริ่นนำงบการเงิน

- งบการเงิน คือ สิ่งที่สามารถบ่งบอกถึงสภาพของกิจการได้

ร่างกาย

ตรวจสุขภาพ

↓

รายงานสุขภาพ

กิจการ

จัดทำบัญชี

↓

งบการเงิน

ทำให้ทราบถึงสภาพของ **กิจการ** ซึ่งเป็นข้อมูล ณ ปัจจุบันและอดีตที่ผ่านมา แต่ในอนาคตอาจจะดีหรือแย่กว่านี้ก็เป็นได้เช่น หาก **กิจการ** ยังมีรายได้น้อยกว่าค่าใช้จ่าย ถ้าทำการปรับปรุงการจัดการให้ดีขึ้น ลดค่าใช้จ่าย ก็จะกลับมามีกำไรได้

จุดประสงค์ในการอ่านงบการเงิน

1. กิจการทำมาหากินเก่ง ?

2. กิจการมีความแข็งแกร่ง ?

3. ต้องเห็นภาพจริงของกิจการ !!!

ข้อจำกัดของการวิเคราะห์งบการเงิน

- ข้อมูลบางรายการในงบการเงินยัง **ไม่ได้เป็นมูลค่าปัจจุบัน**
  - เช่น **ที่ดิน** มักจะบันทึกในงบการเงินเป็นราคาทุน (ราคาที่ซื้อ)

- การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายแต่ละบริษัทขึ้นอยู่กับนโยบายทางบัญชี
  - เช่น การประมาณ การรับรู้รายได้ การตัดค่าเสื่อมราคา

ข้อจำกัดของการวิเคราะห์งบการเงิน

- **ข้อมูลเชิงคุณภาพ** บางอย่าง ก็ไม่ได้แสดงในงบการเงิน
  - การเติบโตในอนาคตของกิจการ
  - ความสามารถของผู้บริหาร ความซื่อสัตย์ วิสัยทัศน์
  - ความภักดีในตราสินค้า (Brand Loyalty)

- งบการเงินเป็นข้อมูลที่ **เกิดขึ้นในอดีต**
  - ไม่สามารถนำการวิเคราะห์มาพยากรณ์อนาคตได้ 100%
  - แต่พอบอกภาระที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
  - เช่น ถ้ากิจการมีหนี้มาก แสดงว่าในอนาคตต้องชำระเงินต้นคืน และมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

ส่วนประกอบของงบการเงิน

งบดุล : บอกให้ทราบถึงสถานะของกิจการ
สินทรัพย์ = หนี้สิน + ทุน (ส่วนของเจ้าของ)

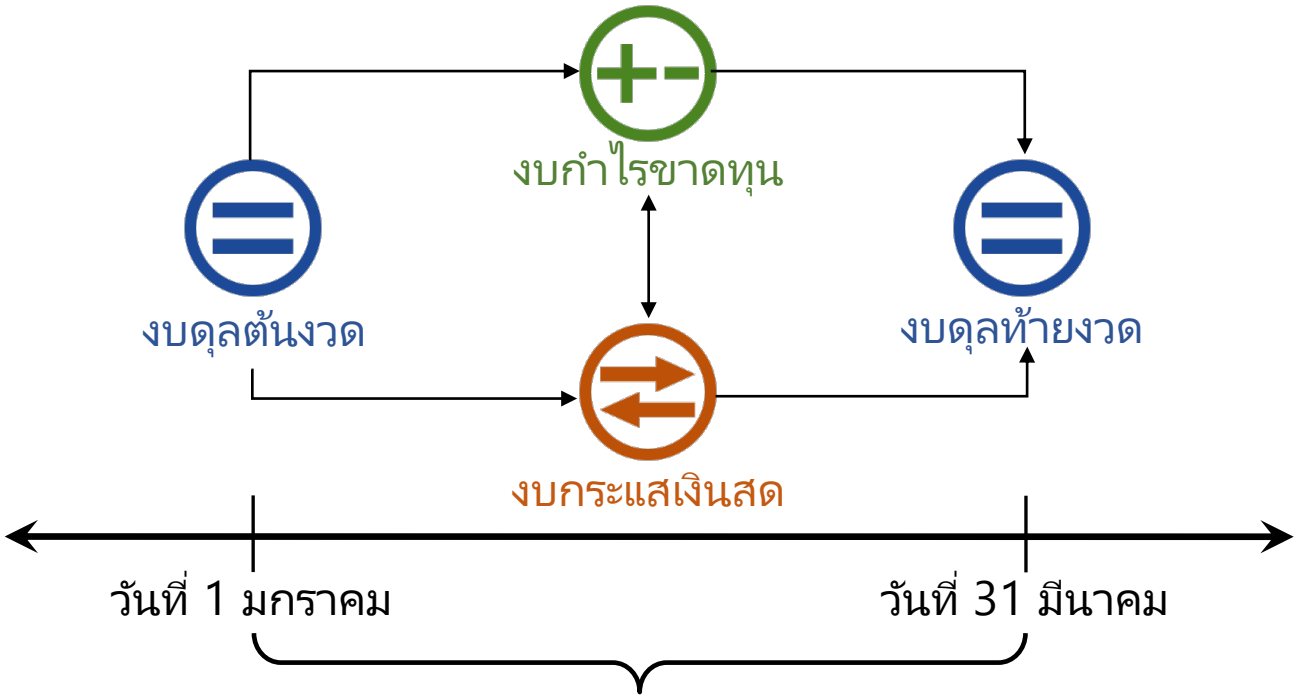
งบกำไรขาดทุน : บอกให้ทราบผลการดำเนินงาน
รายได้ – ค่าใช้จ่าย = กำไร (ขาดทุน)

งบกระแสเงินสด : บอกถึงเงินสดที่หมุนเวียน
จากกิจกรรม **ดำเนินงาน, ลงทุน, การจัดหา**

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น
การเปลี่ยนแปลงส่วนของเจ้าของ (ทุน)

หมายเหตุประกอบงบการเงิน
รายละเอียดเพิ่มเติม เกณฑ์การจัดทำงบ

รอบระยะเวลาบัญชี



รอบระยะเวลา 1 ไตรมาส

- **งบแสดงฐานะการเงิน** จะเป็นงบการเงินที่แสดง ณ <u>จุดเวลา</u> ใดเวลาหนึ่ง
- **งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และ งบกระแสเงินสด** เป็นงบการเงินที่แสดงใน <u>ช่วงเวลา</u> ใดเวลาหนึ่ง

งบแสดงฐานะการเงิน

- หรือในชื่อเดิมว่า **งบดุล (Balance Sheet)**
- หมายถึง งบการเงินที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินของกิจการ

สินทรัพย์ = หนี้สิน + ส่วนของเจ้าของ

สินทรัพย์	หนี้สิน
- เงินสด 10,000	- กู้ธนาคาร 40,000
- ร้านค้า 40,000	**ส่วนของเจ้าของ**
- อุปกรณ์ 50,000	- ทุนนายขนม 30,000
	- ทุนนายปัง 30,000

ฝั่งซ้าย = ฝั่งขวา
100,000 = 100,000

สินทรัพย์ (Assets)

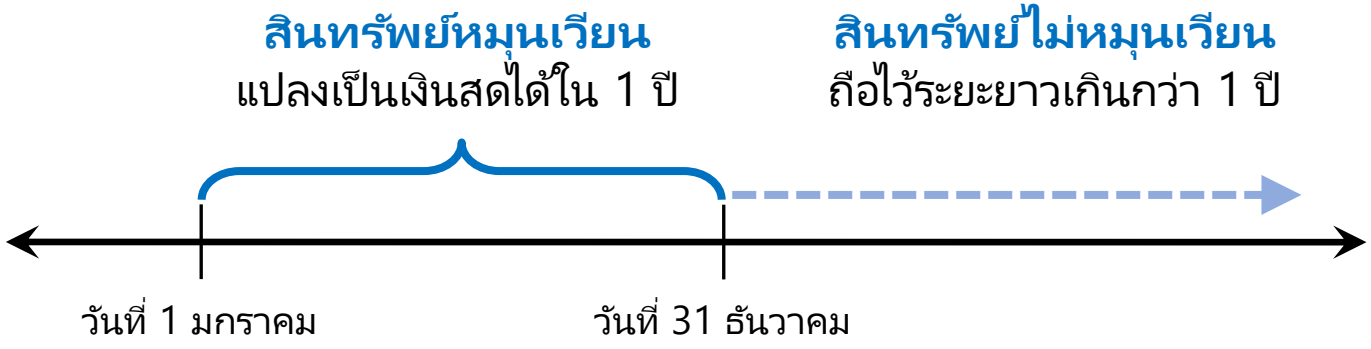
สินทรัพย์ (Assets)

- อยู่ในความควบคุมของกิจการ
- ผลของเหตุการณ์ในอดีต
- ได้รับประโยชน์ในอนาคต

สินทรัพย์ (Assets)

1. สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets)

- สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงสามารถแปลงเป็นเงินสดได้รวดเร็ว
- ถือไว้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการค้า ที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์ภายใน ระยะสั้น ไม่เกิน 1 ปี
- เช่น เงินสดหรือเทียบเท่า ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ ฯลฯ

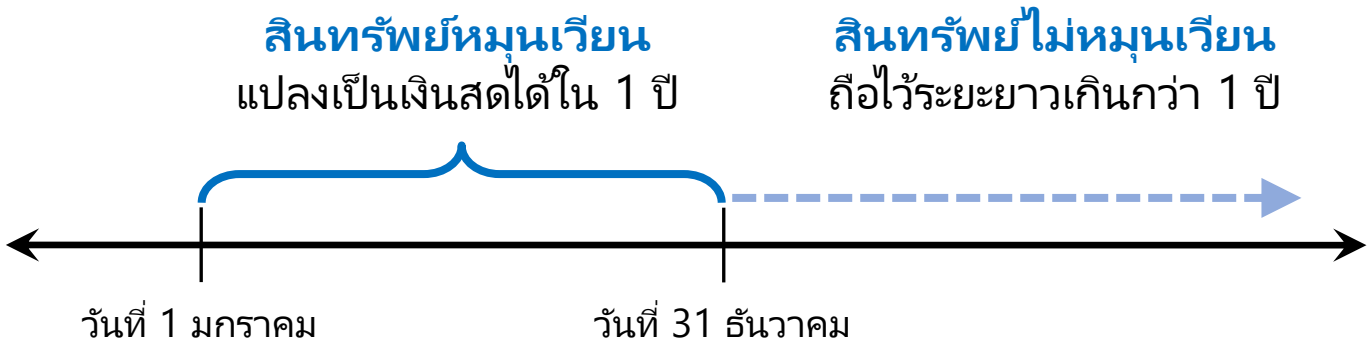


สินทรัพย์ระยะสั้น แปลงเป็นเงินได้ภายใน 1 ปี

สินทรัพย์ (Assets)

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Assets)

- สินทรัพย์ที่กิจการมีไว้ในครอบครองใน ระยะยาว เกินกว่า 1 ปี
- รวมถึง สินทรัพย์ที่มีตัวตน และ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน
- เช่น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลิขสิทธิ์ สัมปทาน ฯลฯ



สินทรัพย์ถาวร ใช้ประโยชน์ได้นาน

สินทรัพย์ (Assets)

สินทรัพย์หมุนเวียน	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน
▪ เงินสดหรือเทียบเท่า ▪ เงินลงทุนชั่วคราว ▪ **ลูกหนี้การค้า** ▪ เงินให้กู้ยืมระยะสั้น ▪ **สินค้าคงเหลือ** ▪ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	▪ เงินลงทุนระยะยาว ▪ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ▪ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ▪ สินทรัพย์อื่น

การเรียงลำดับรายการสินทรัพย์ จะเรียงตามสภาพคล่อง
สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงจะเรียงไว้ด้านบน

สินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียน	
เงินสดหรือเทียบเท่า	เงินสดที่กิจการมีอยู่ในมือ เงินฝากธนาคารที่สามารถนำมาใช้ได้ทันที เช็ค ดราฟต์ ตั๋วแลกเงิน หรือรายการเทียบเท่าที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที
เงินลงทุนชั่วคราว	เงินที่กิจการนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงหรือหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด เพื่อหวังดอกผลหรือกำไรจากการลงทุน เช่น หลักทรัพย์เพื่อค้า หลักทรัพย์เผื่อขาย ตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี
ลูกหนี้การค้า	เงินที่ลูกค้าค้างชำระค่าสินค้าหรือบริการ (ลูกค้าเป็นหนี้กิจการเรา)
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน
สินค้าคงเหลือ	สินค้าที่กิจการมีไว้เพื่อขาย หรือเป็นสินค้าที่อยู่ระหว่างการผลิต เช่น งานระหว่างทำ วัตถุดิบ วัสดุต่าง ๆ เพื่อใช้ในการผลิตสินค้า
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่ไม่อยู่ในรายการข้างต้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	
เงินลงทุนระยะยาว	เงินลงทุนที่กิจการมีความต้องการที่จะลงทุนระยะยาว (เกินกว่า 1 ปี) เช่น เงินลงทุนในตราสารหนี้ เงินลงทุนกิจการอื่น บริษัทลูก
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	สินทรัพย์ถาวรที่กิจการมีไว้เพื่อใช้ประโยชน์ในระยะยาว (มากกว่า 1 ปี) ได้แก่ • **ที่ดิน** เป็นสินทรัพย์ที่มีอายุการใช้งานไม่จำกัด **ไม่ต้องคิดค่าเสื่อมราคา** • **อาคารและอุปกรณ์** เช่น เครื่องจักร รถยนต์ โรงงาน
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	สินทรัพย์ที่ไม่มีรูปร่าง จับต้องไม่ได้ เช่น สิทธิบัตร ลิขสิทธิ์ สัมปทาน ค่าความนิยม โปรแกรมคอมพิวเตอร์
สินทรัพย์อื่น	สินทรัพย์อื่นที่ไม่อยู่ในรายการข้างต้น

สินทรัพย์หมุนเวียน + สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน = สินทรัพย์รวม

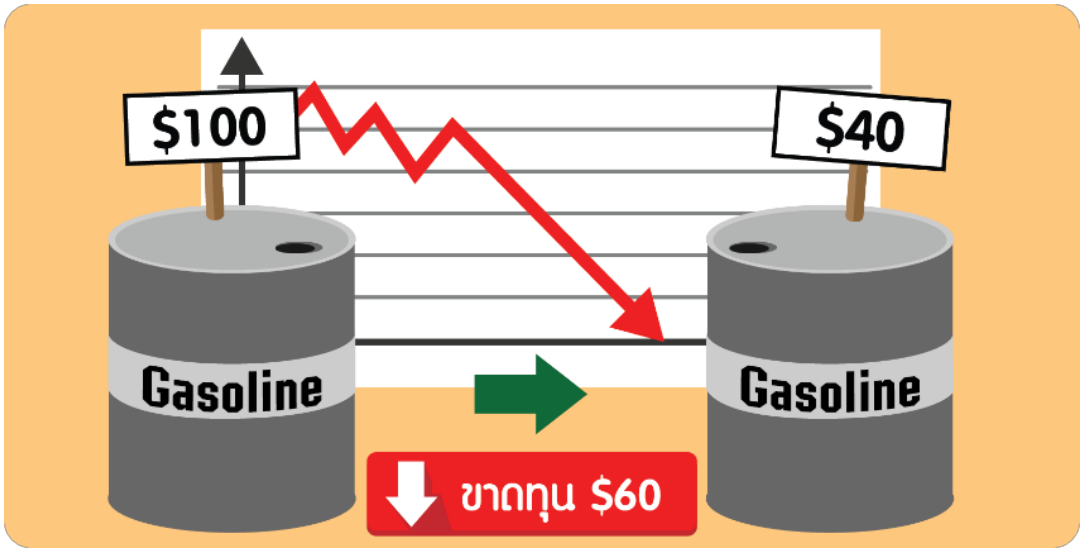
ข้อควรสังเกต

- โดยปกติเรามักจะเชื่อว่าสินทรัพย์ควรจะมีมาก ๆ ถึงจะดี แต่ก็ไม่เสมอไป เพราะสินทรัพย์บางอย่างมีมากไปก็อาจเป็นผลเสียต่อกิจการได้ เช่น
  - **ลูกหนี้การค้า** ขายสินค้าแล้วแทบไม่ได้เงินสดเลย ได้เป็นแต่ลูกหนี้การค้า อาจทำให้ขาดสภาพคล่องได้เสี่ยงต่อการเป็นหนี้สงสัยจะสูญ
  - **สินค้าคงเหลือ** สินค้าบางอย่างยิ่งเก็บไว้นานทำให้มูลค่าลดลง เช่น สินค้าพวกเทคโนโลยี หากมีมากเกินไปเสี่ยงต่อที่จะเป็นสินค้าด้อยค่า

สินทรัพย์บางอย่างมีมากไปก็ไม่ดี

สินค้าคงเหลือ

- ดูว่าสินค้าคงเหลือมียอดเท่าใดเมื่อเทียบกับงวดก่อนหน้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะหรือไม่ (**สต็อก ก็คือ สตางค์**)
- สำหรับสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ที่ราคาวัตถุดิบผันผวนมาก หากซื้อวัตถุดิบมาในช่วงที่ราคาสูงก่อนหน้า แล้วราคาวัตถุดิบลดลง ทำให้ต้องตั้งสำรอง **Stock loss** ซึ่งค่าใช้จ่าย



สินค้าคงเหลือธุรกิจผลิตสินค้า

- เช่น โรงงานอุตสาหกรรม แบ่งเป็น
  - **วัตถุดิบ** (Raw Materials) วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตสินค้า
  - **งานระหว่างทำ** (Goods in Process) สินค้าที่อยู่ในระหว่างการผลิต ยังไม่เสร็จสมบูรณ์
  - **วัสดุสิ้นเปลือง** (Supplies) วัสดุที่ใช้เป็นส่วนประกอบในการผลิตสินค้า เช่น วัสดุโรงงาน
  - **สินค้าสำเร็จรูป** (Finished Goods) สินค้าที่ผลิตสำเร็จแล้ว พร้อมที่จะนำออกจำหน่าย

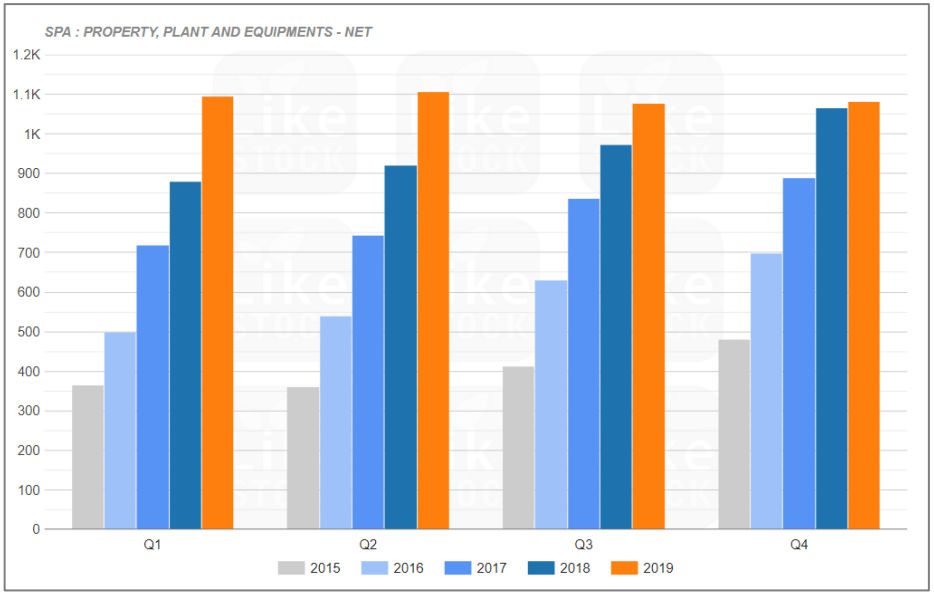
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

- สินทรัพย์ถาวรใช้ประกอบการดำเนินงาน
  - เช่น ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ โรงงาน เครื่องจักร รถยนต์ เป็นต้น
- **งบการเงินที่พิจารณา** คือ งบแสดงฐานะการเงิน **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน**
- สินทรัพย์ถาวรจะต้องถูกตัด **ค่าเสื่อมราคา** ในแต่ละงวด (ตามอายุการใช้งาน) **ยกเว้น ที่ดิน**

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

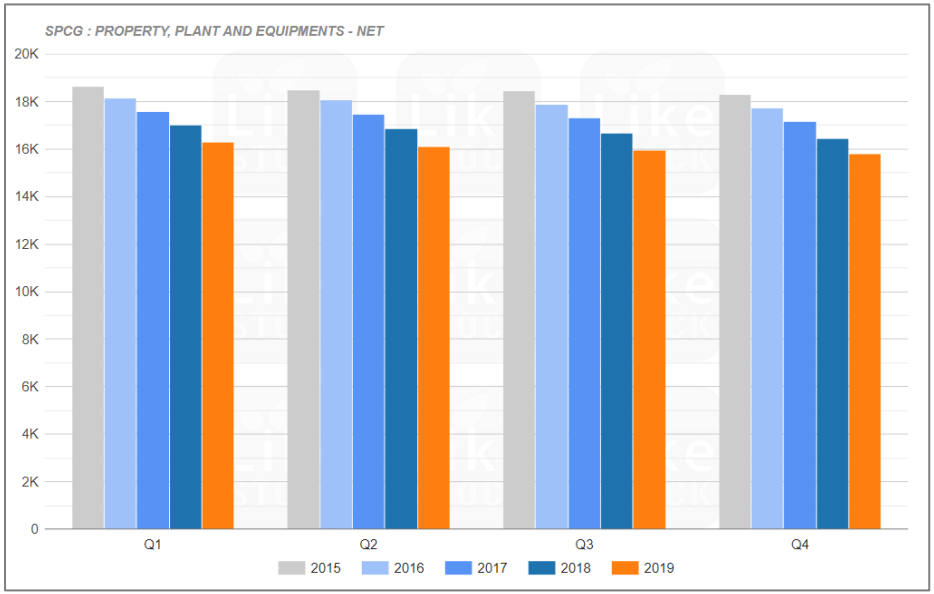
SPA

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์



SPCG

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

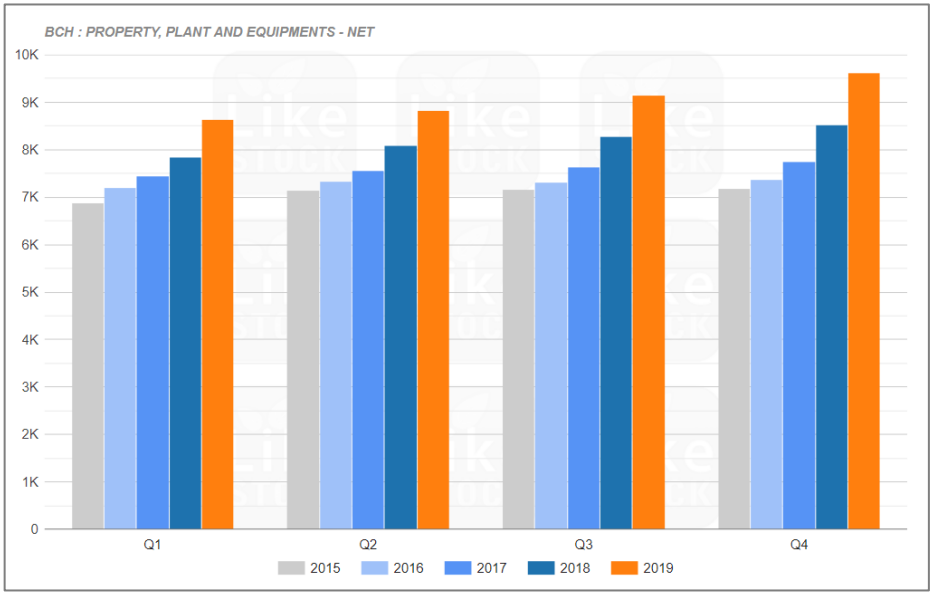


บ.ไหน
กำลัง
เติบโต ?

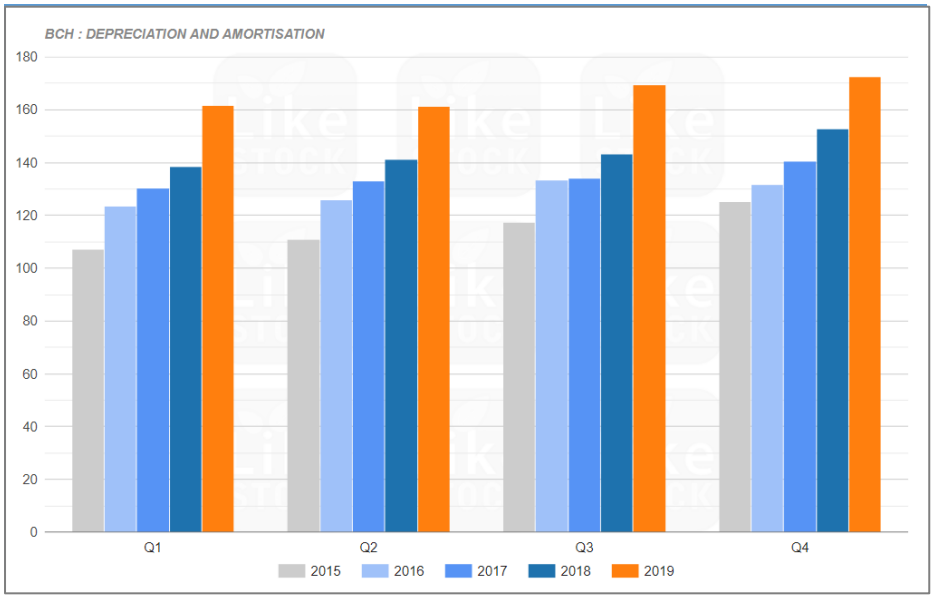
บริษัทที่ลงทุนเยอะๆ

BCH

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์



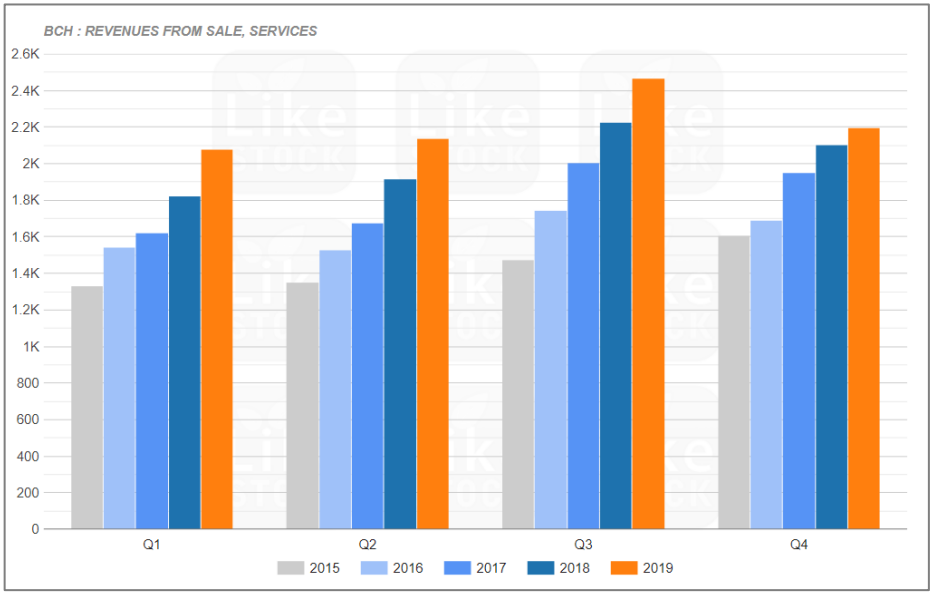
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย



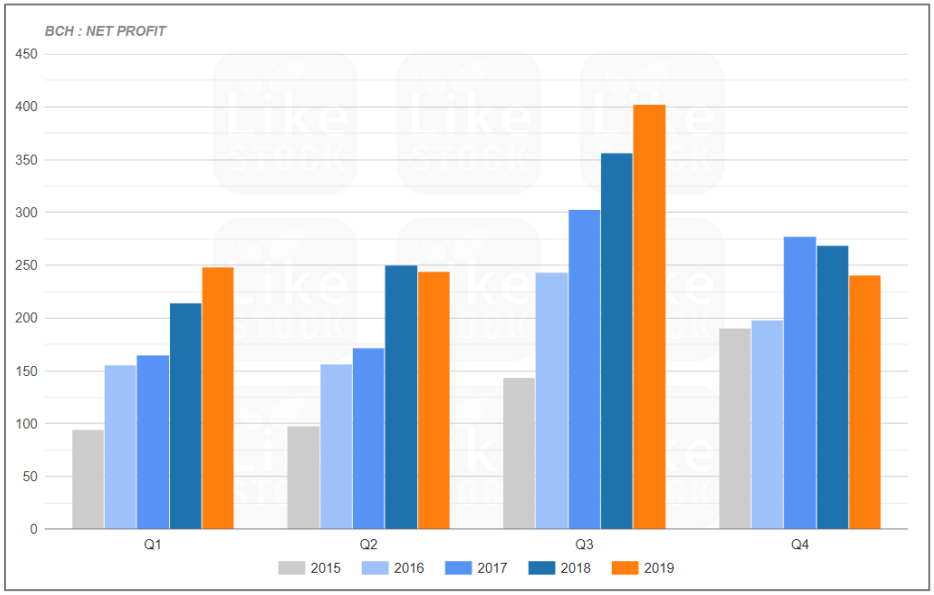
บริษัทที่ลงทุนเยอะๆ

BCH

รายได้จากการขาย, การให้บริการ



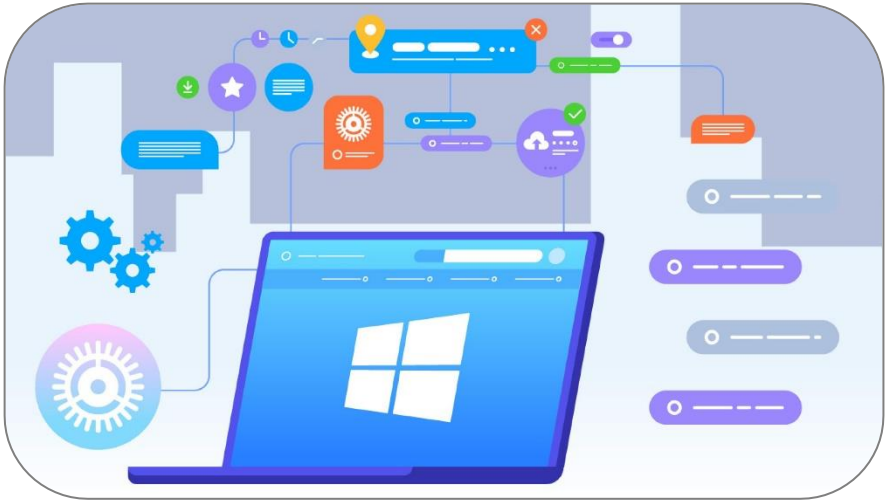
กำไรสุทธิ



สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

- สินทรัพย์ที่ไม่สามารถจับต้องได้
  - เช่น ลิขสิทธิ์ สัมปทาน ค่าความนิยม โปรแกรมคอมพิวเตอร์

- **สินทรัพย์ไม่มีตัวตน** จะต้องถูกหักค่าตัดจำหน่าย (Amortization) เป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงิน เหมือนกับค่าเสื่อมราคา



หนี้สิน (Liabilities)

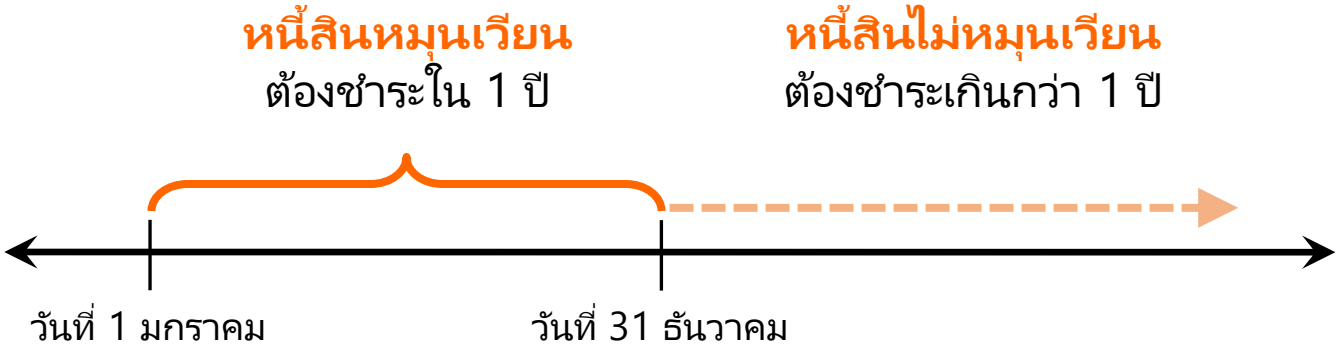
หนี้สิน (Liabilities)

- ภาระผูกพันในปัจจุบัน
- ผลของเหตุการณ์ในอดีต
- สูญเสียทรัพยากรในอนาคต

หนี้สิน (Liabilities)

1. หนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities)

- หนี้สินระยะสั้นที่ต้อง **ชำระภายใน 1 ปี**
- เช่น เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ฯลฯ

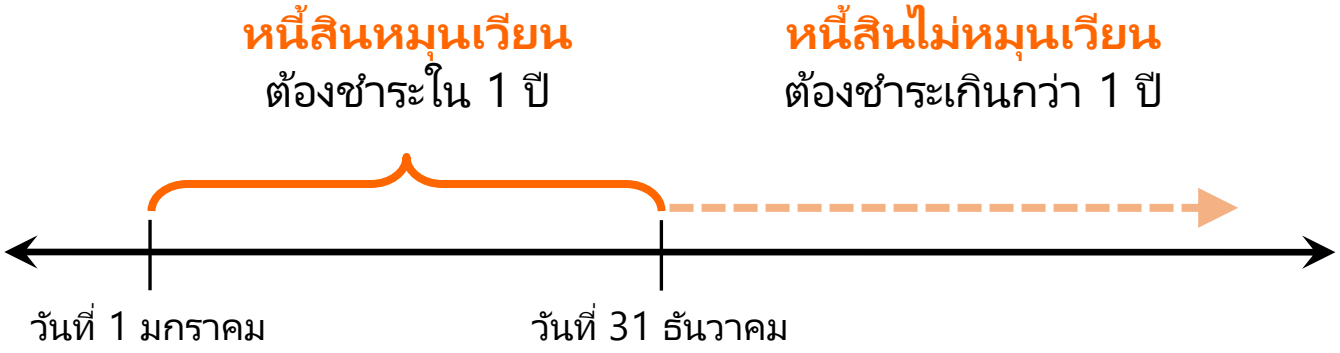


หนี้สินระยะสั้น ต้องชำระภายใน 1 ปี

หนี้สิน (Liabilities)

2. หนี้สินไม่หมุนเวียน (Non-Current Liabilities)

- หนี้สินระยะยาวที่ต้องจ่าย **ชำระเกินกว่า 1 ปี**
- เช่น เงินกู้ยืมระยะยาว หุ้นกู้ (ที่บริษัทเป็นผู้ออก) ฯลฯ



หนี้สินระยะยาว ชำระเกินกว่า 1 ปี

หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียน	
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่น
เจ้าหนี้การค้า	หนี้สินหรือภาระผูกพัน ที่กิจการจะต้องชำระให้แก่เจ้าหนี้ ที่เกิดจากการซื้อสินค้าหรือบริการ (บุคคลอื่นเป็นเจ้าหนี้กิจการเรา)
ตั๋วเงินจ่าย	ตั๋วเงินที่กิจการได้จ่ายออกไปเพื่อชำระค่าสินค้าหรือบริการ เช่น ตั๋วแลกเงินหรือเช็คสั่งจ่ายล่วงหน้า มีกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี
เงินปันผลค้างจ่าย	เงินปันผลที่ประกาศจ่ายไปแล้วแต่ยังไม่ได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น ณ วันปิดงวดบัญชี
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	เงินกู้ยืมระยะยาวเฉพาะในส่วนที่ถึงกำหนดชำระคืนภายในรอบระยะเวลา 1 ปี ต่อจากนี้
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	หนี้สินหมุนเวียนอื่นที่ไม่อยู่ในรายการข้างต้น

หนี้สินไม่หมุนเวียน

หนี้สินไม่หมุนเวียน	
เงินกู้ยืมระยะยาว	เงินกู้ยืมจากบุคคลภายนอกหรือสถาบันการเงิน ที่มีระยะเวลาในการชำระคืนเกินกว่า 1 ปี
หุ้นกู้ระยะยาว	หุ้นกู้ที่ออกโดยกิจการและมีระยะเวลามากกว่า 1 ปี
หนี้สินภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	หนี้สินผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน
หนี้สินอื่น	หนี้สินอื่นที่ไม่อยู่ในรายการข้างต้น เช่นเงินเงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

หนี้สินหมุนเวียน + หนี้สินไม่หมุนเวียน = หนี้สินรวม

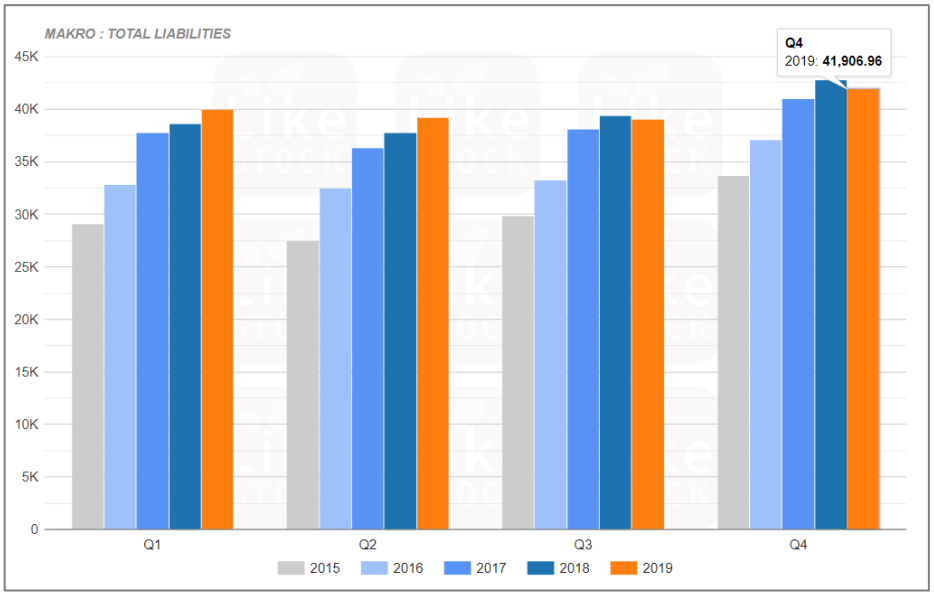
ข้อควรสังเกต

- การที่กิจการที่มีหนี้สินมาก ๆ แสดงถึงความเสี่ยงที่มีมากขึ้น
- โดยปกติแล้วนักลงทุนจะไม่ค่อยชอบกิจการที่มีหนี้สินมาก แต่กิจการที่มีหนี้สินมาก อาจจะไม่ใช่เรื่องที่น่าเป็นกังวลเสมอไป เช่น
  - **เจ้าหนี้การค้า** เป็นหนี้สินที่ไม่มีดอกเบี้ย (หนี้สินที่ไม่มีค่าใช้จ่าย)
  - เช่น ธุรกิจค้าปลีก จะมีรายการ เจ้าหนี้การค้า มาก

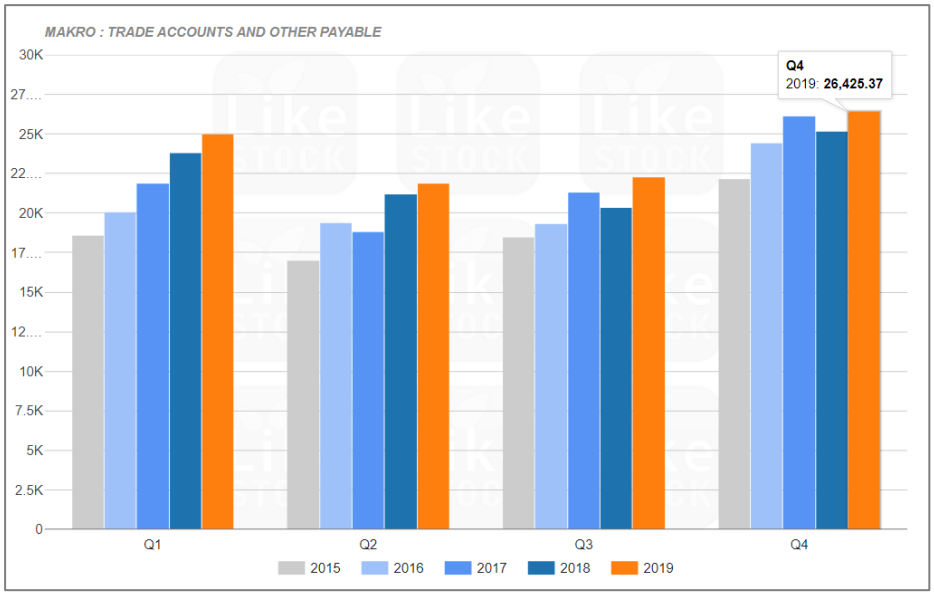
หนี้สินที่ดีมีมากหน่อยก็ไม่ได้น่ากลัว

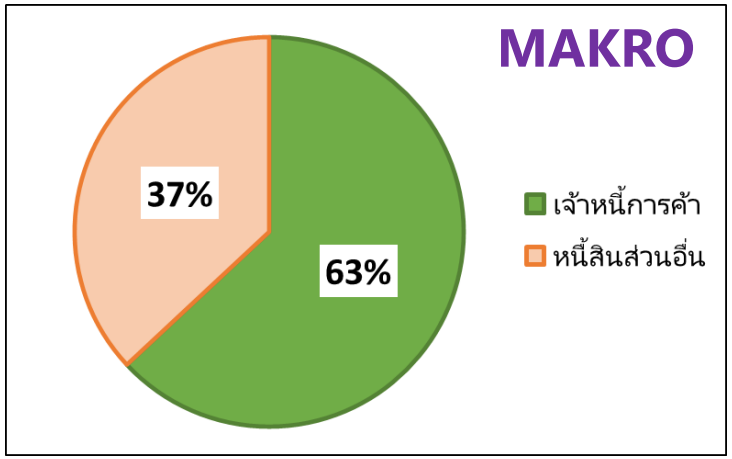
เจ้าหนี้การค้า (Accounts payable)

รวมหนี้สิน



เจ้าหนี้การค้า





เจ้าหนี้การค้า ไม่มีดอกเบี้ย

ส่วนของเจ้าของ (Owner's Equity)

- หมายถึง ส่วนที่เจ้าของนำเงินมาลงทุนในกิจการ **(ทุน)**
- หรือ ส่วนของเจ้าของกิจการที่มีสิทธิหรือส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ของกิจการภายหลังหักหนี้สินออกแล้ว **"สินทรัพย์สุทธิ"**

ส่วนของเจ้าของ (Equity)

สินทรัพย์

หักออกด้วย

หนี้สิน

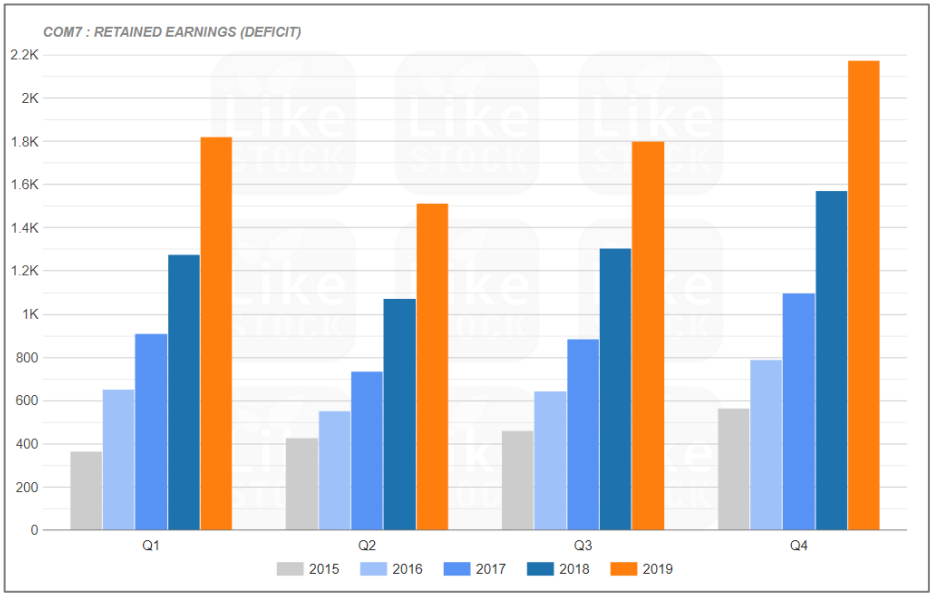
ส่วนของเจ้าของ (Owner's Equity)

ทุนเรือนหุ้น	
ทุนจดทะเบียน	ทุนที่กิจการไปจดทะเบียนตามกฎหมาย ต้องแสดงชนิดของหุ้น (หุ้นสามัญ และ หุ้นบุริมสิทธิ) จำนวนหุ้น และมูลค่าหุ้นที่จดทะเบียน (ราคา Par)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	หุ้นและมูลค่าหุ้นที่นำออกจำหน่ายและเรียกให้ชำระมูลค่าหุ้นแล้ว
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	เงินค่าหุ้นส่วนที่สูงกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ
กำไร(ขาดทุน)สะสม	กำไรที่บริษัททำได้และสะสมไว้ในกิจการ

กำไรสะสม (Retained earnings)

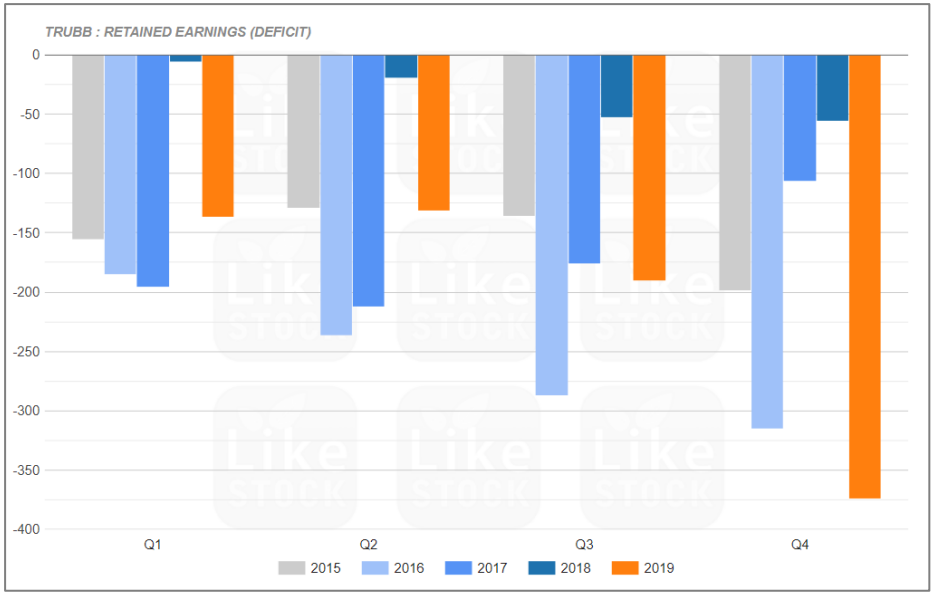
COM7

กำไรสะสม



TRUBB

กำไรสะสม



กำไรสะสม
ควรโตขึ้น
เรื่อยๆ

บริษัทจ่ายปันผลได้หรือไม่ ?

- บริษัทที่มีกำไรสะสมเติบโตอย่างต่อเนื่องแสดงถึงผลการดำเนินงานที่ดี กำไรสะสมนี้สามารถนำไปจ่ายปันผลได้
- บริษัทที่มีผล **ขาดทุนสะสม** จะไม่สามารถจ่ายปันผลได้
- **งบการเงินที่พิจารณา** คือ งบแสดงฐานะฯ **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

บริษัทที่จะจ่ายปันผลได้ ต้องมีกำไรสะสมจาก
งบการเงินเฉพาะกิจการ เท่านั้น

สินทรัพย์หมุนเวียน

เงินสดหรือเทียบเท่า
เงินลงทุนชั่วคราว
ลูกหนี้การค้า
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น
สินค้าคงเหลือ
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

เงินลงทุนระยะยาว
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน
สินทรัพย์อื่น

หนี้สินหมุนเวียน

เงินเบิกเกินบัญชีและเงิน
กู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร
เจ้าหนี้การค้า
หนี้สินหมุนเวียนอื่น

หนี้สินไม่หมุนเวียน

เงินกู้ยืมระยะยาว
หุ้นกู้ระยะยาว
หนี้สินอื่น

ส่วนของเจ้าของ

ทุนจดทะเบียน
ทุนที่ออกและชำระแล้ว
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น
กำไร(ขาดทุน)สะสม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

- หรือในชื่อเดิมว่า **งบกำไรขาดทุน**
- หมายถึง งบการเงินที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการว่ามี **รายได้ (Revenues)** และ **ค่าใช้จ่าย (Expenses)** เป็นเท่าใด สำหรับรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง เช่น งวด 3 เดือน งวด 1 ปี

รายได้ – ค่าใช้จ่าย = กำไร (ขาดทุน)

รายได้ > ค่าใช้จ่าย = กำไรสุทธิ (Net Profit)

รายได้ < ค่าใช้จ่าย = ขาดทุนสุทธิ (Net Lost)

งบกำไรขาดทุน

	หน่วย (บาท)
รายได้	
ยอดขาย	60,000
รายได้อื่น	4,000
รวมรายได้	64,000
ค่าใช้จ่าย	
ค่าวัตถุดิบ	20,000
ค่าจ้างแรงงาน	15,000
ค่าน้ำ ค่าไฟ	7,000
ค่าดอกเบี้ย	2,000
รวมค่าใช้จ่าย	44,000
กำไรสุทธิ	20,000

รายได้ (Revenue)

- หมายถึง การเพิ่มขึ้นของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในรอบบัญชีเกิดขึ้นจากการที่กิจการได้รับจากการขายสินค้าหรือบริการตามปกติ หรือผลตอบแทนอื่นๆ ทำให้ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น
- แต่ **ไม่รวมเงินทุนที่ได้รับจากส่วนของเจ้าของ** ดังนั้นการนำเงินสดมาลงทุนเพิ่มในกิจการจึงไม่ถือว่าเป็นรายได้

รายได้ (Revenues)

- กิจการได้รับสินทรัพย์เพิ่มขึ้น
- ทำให้ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น
- การลดลงของหนี้สิน
- ไม่รวมเงินทุนจากส่วนของเจ้าของ

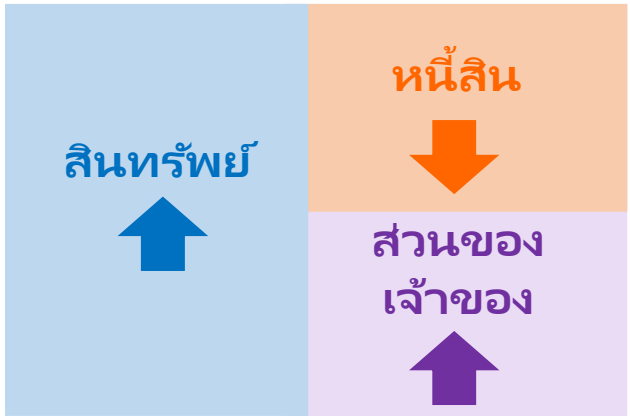
รายได้ (Revenue)

- **รายได้จากการขายและการให้บริการ** คือรายได้จากการดำเนินงานตามปกติ
- **รายได้อื่น** คือรายได้ที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ ไม่ได้มาจากธุรกิจหลักของกิจการ

ขายขนมปัง
ได้เป็น **เงินสด**

รายได้

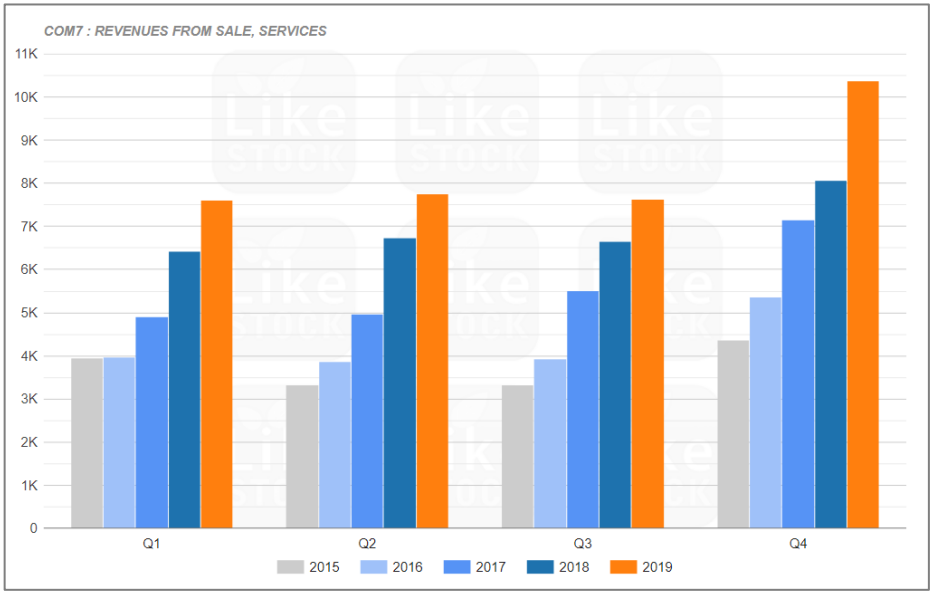
ขายส่งให้ผู้จัดจำหน่าย
ได้เป็น **ลูกหนี้การค้า**



รายได้ (Revenue)

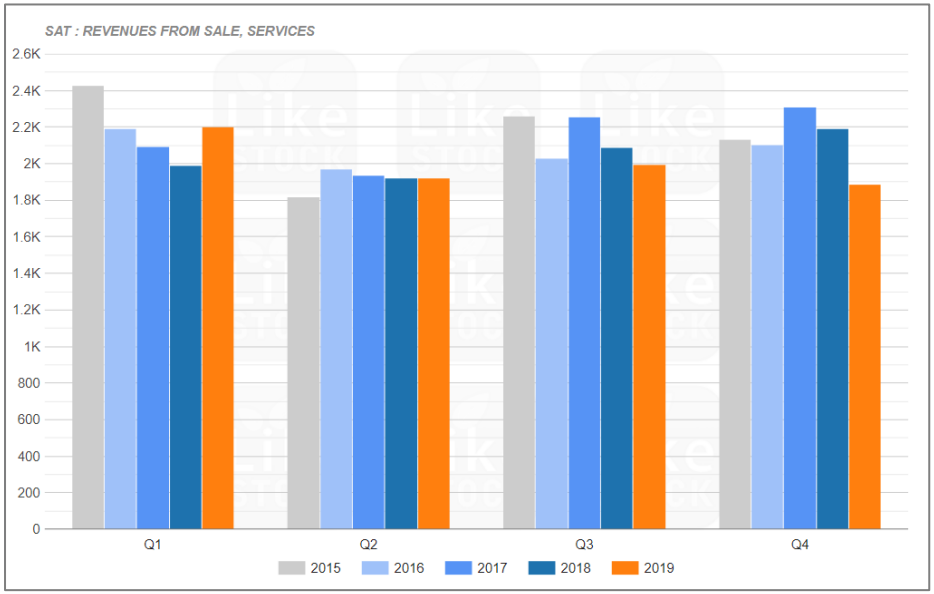
COM7

รายได้จากการขาย, การให้บริการ



SAT

รายได้จากการขาย, การให้บริการ



รายได้ควรโตขึ้นเรื่อยๆ

ค่าใช้จ่าย (Expenses)

- หมายถึง การลดลงของประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในรอบระยะเวลาบัญชี เช่น ค่าใช้จ่ายจากการขายสินค้าหรือบริการตามปกติ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ
- แต่ไม่รวมถึงการแบ่งปันส่วนทุนให้กับส่วนของเจ้าของ ดังนั้น **การจ่ายปันผลจึงไม่ถือเป็นค่าใช้จ่าย**

ค่าใช้จ่าย (Expenses)

- กิจการจ่ายสินทรัพย์ออกไป
- ทำให้ส่วนของเจ้าของลดลง
- การเพิ่มขึ้นของหนี้สิน
- ไม่รวมการจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้น

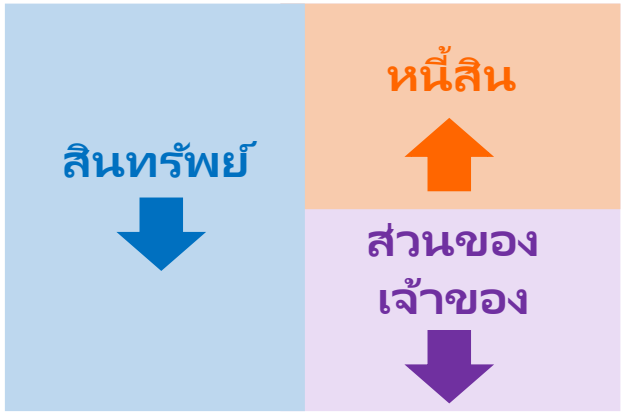
ค่าใช้จ่าย (Expenses)

- ต้นทุนขายและการให้บริการ
  - **ค่าเสื่อมราคา** (Depreciation)
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร **(SG&A)**
- ต้นทุนทางการเงิน (ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย)
- ภาษี

ค่าใช้จ่าย

จ่ายค่าแรง
ด้วย **เงินสด**

ซื้อวัตถุดิบด้วยเงินเชื่อ
เป็น **เจ้าหนี้การค้า**



รายได้

- **รายได้จากการขายและการให้บริการ**
- รายได้อื่น

เช่น กำไรจากการขายสินทรัพย์

−

ค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขายและการให้บริการ (Cost of Goods Sold)

เช่น ค่าวัตถุดิบ **ค่าเสื่อมราคา**

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร **(SG&A)**

Selling, General & Administrative Expense

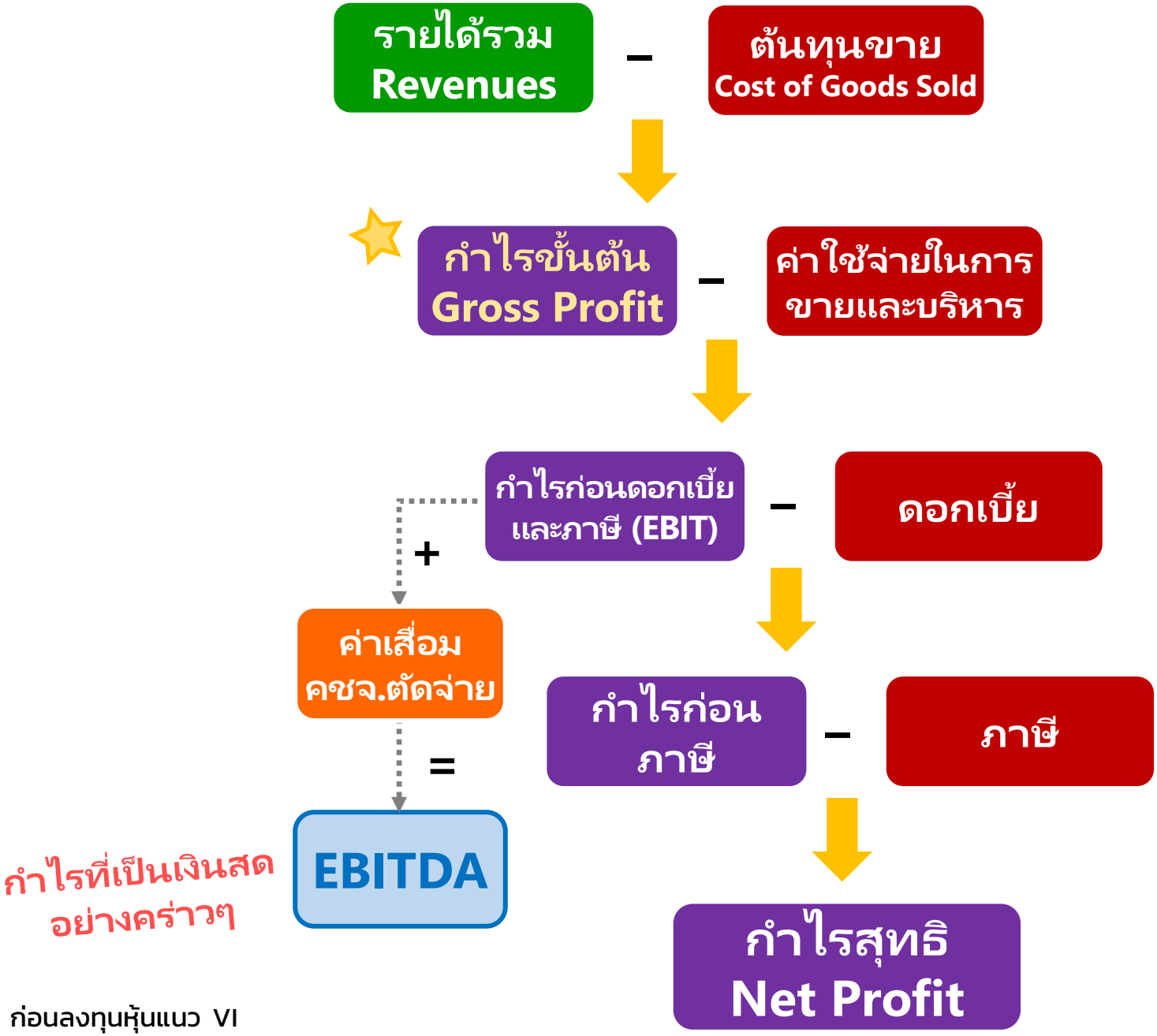
เช่น เงินเดือน(ฝ่ายบริหาร) ค่าโฆษณา หนี้สูญ

ค่าใช้จ่ายอื่น

- ต้นทุนทางการเงิน/ดอกเบี้ยจ่าย
- ภาษีเงินได้

=

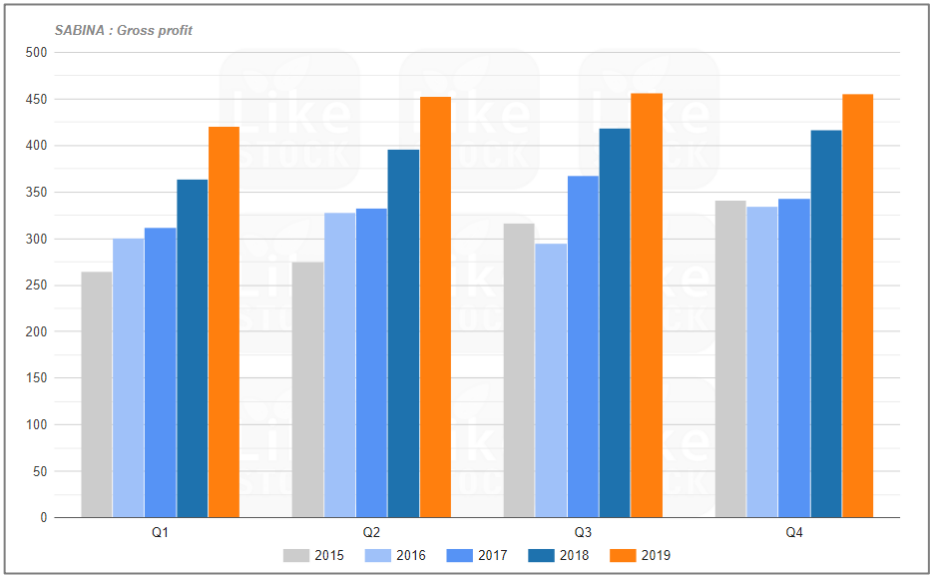
กำไรสุทธิ


รายได้รวม
Revenues
–
ต้นทุนขาย
Cost of Goods Sold
กำไรขั้นต้น
Gross Profit
–
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)
–
ดอกเบี้ย
+
ค่าเสื่อม คชจ.ตัดจ่าย
=
EBITDA
กำไรที่เป็นเงินสดอย่างคร่าวๆ
กำไรก่อนภาษี
–
ภาษี
กำไรสุทธิ
Net Profit

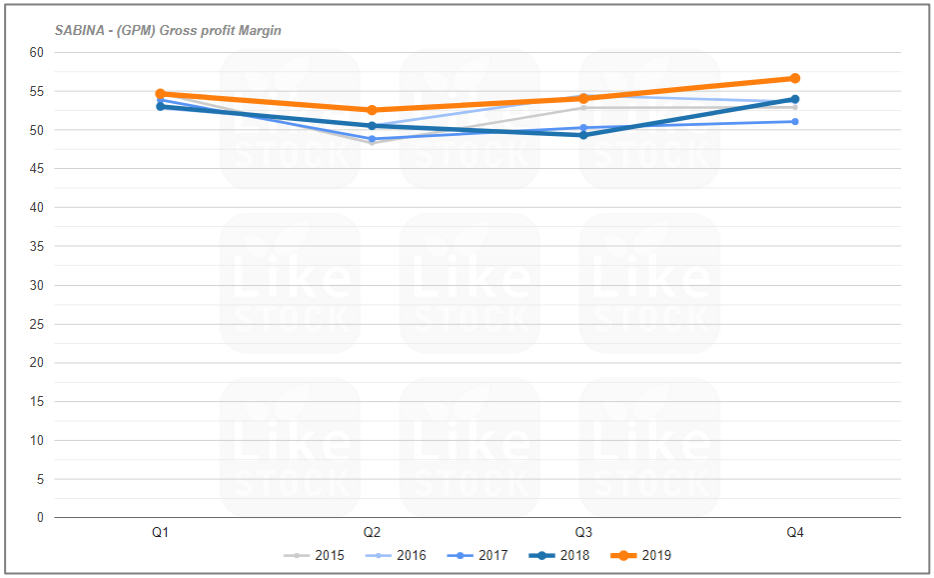
กำไรขั้นต้น (Gross Profit)

SABINA

กำไรขั้นต้น



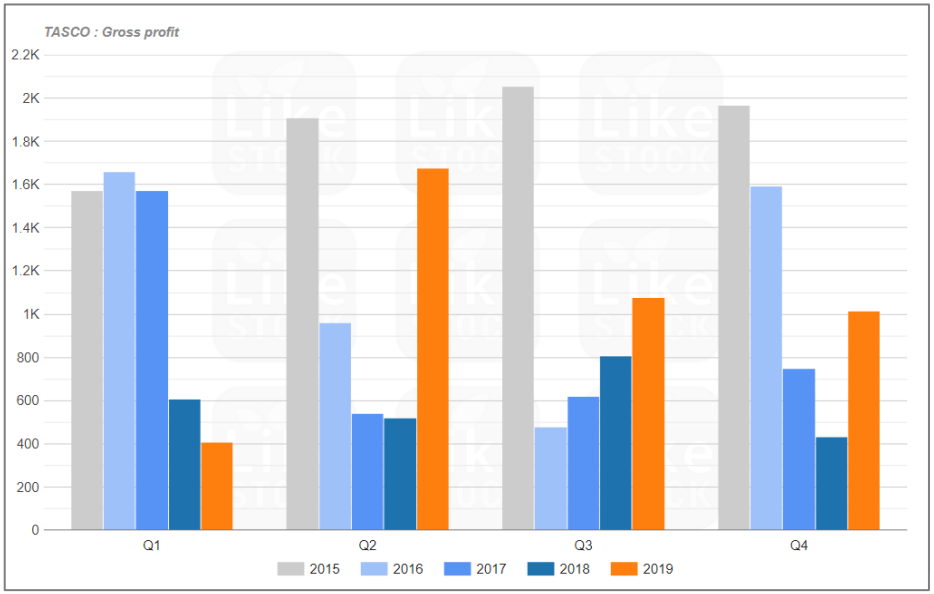
Gross profit Margin



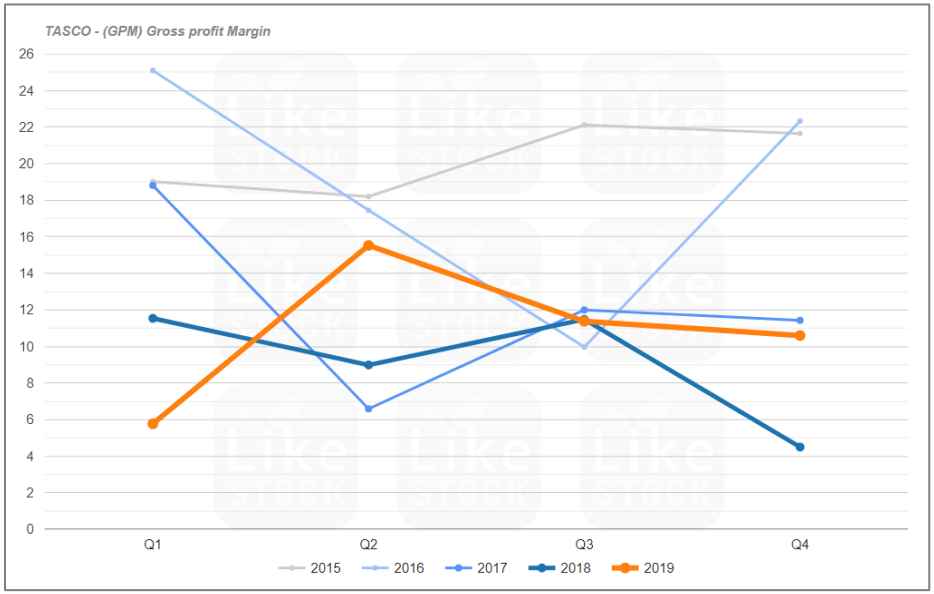
กำไรขั้นต้น (Gross Profit)

TASCO

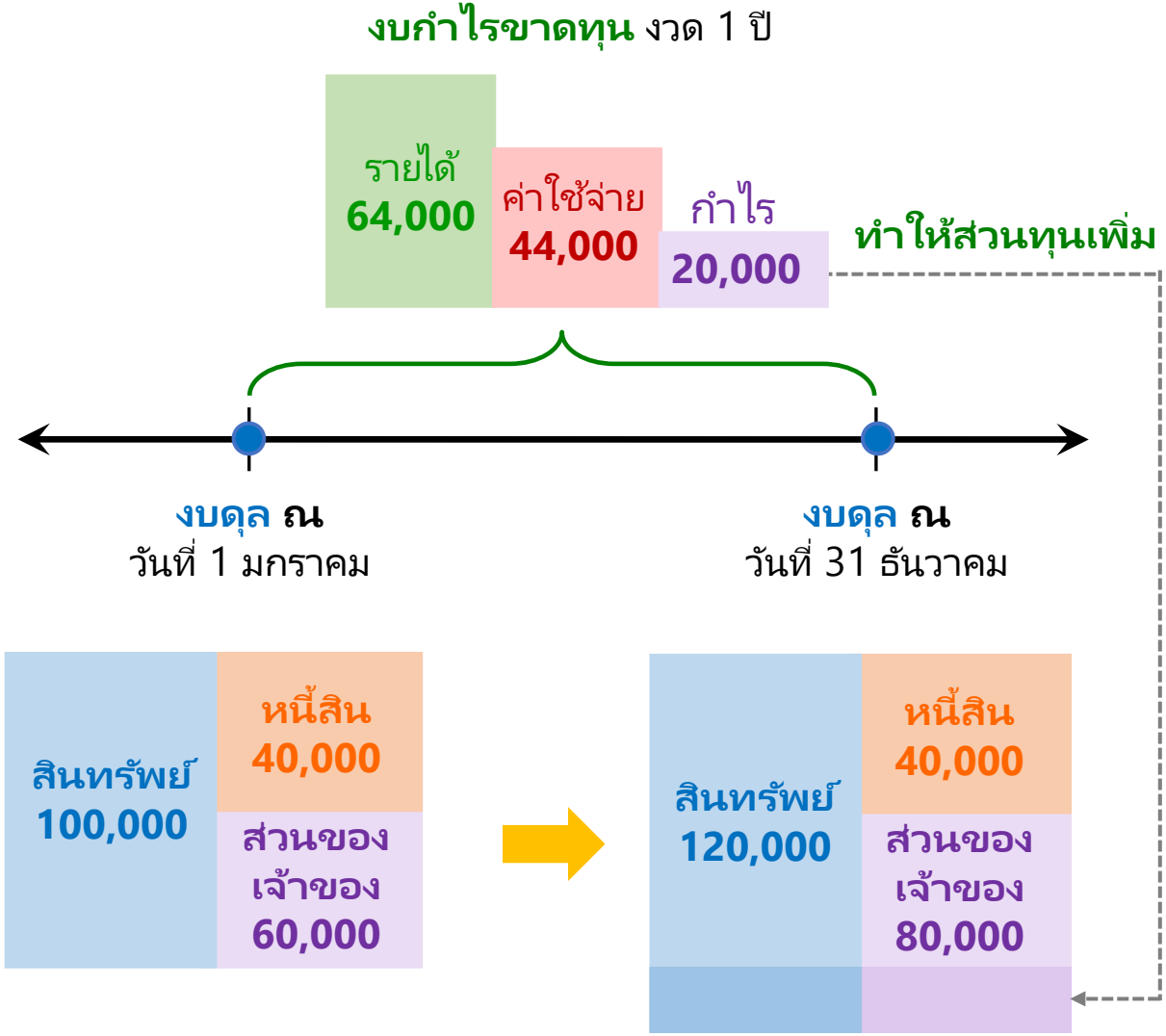
กำไรขั้นต้น



Gross profit Margin



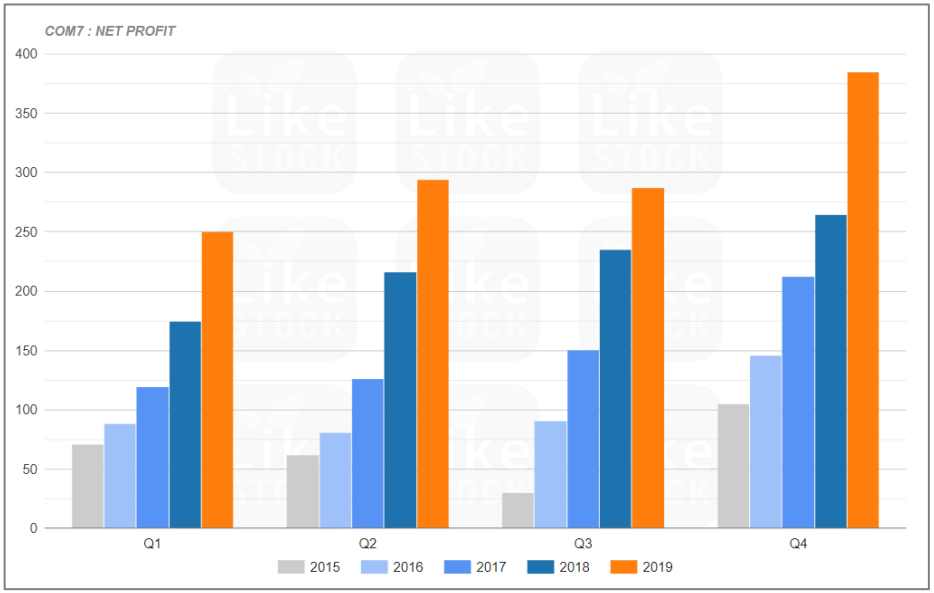
ความสัมพันธ์ระหว่างงบดุลและงบกำไรขาดทุน



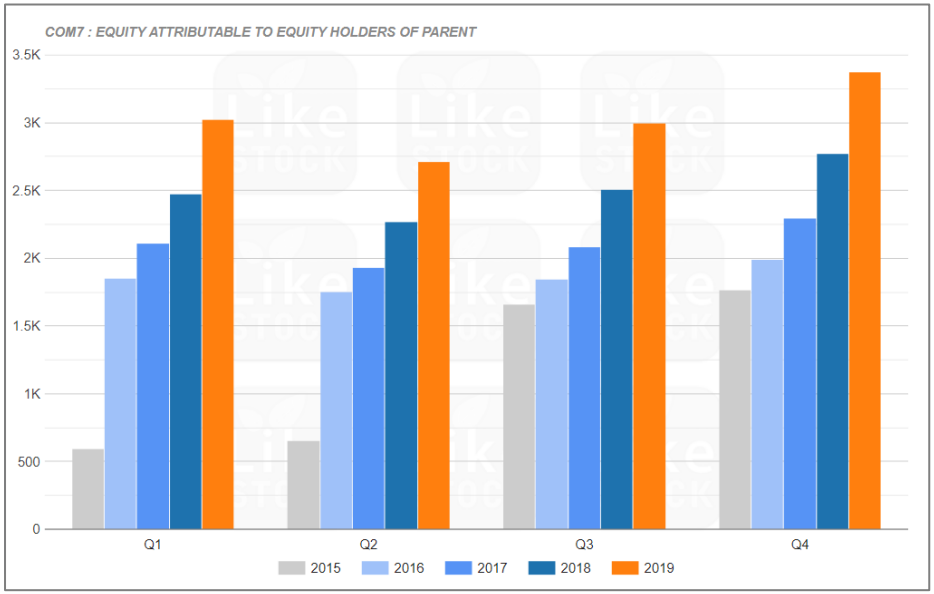
บริษัทที่ กำไร บริษัทจะโตขึ้นเรื่อยๆ

COM7

กำไรสุทธิ



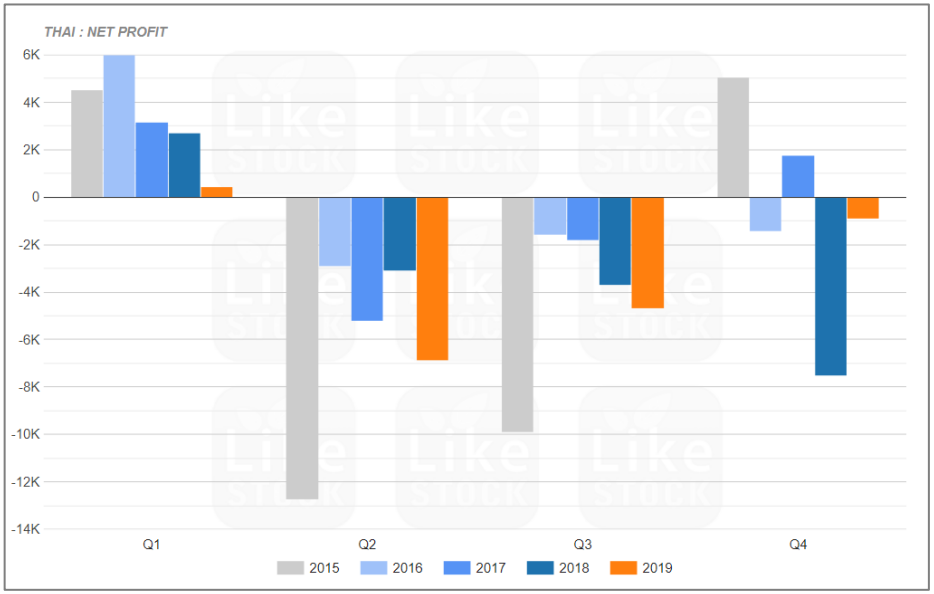
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท



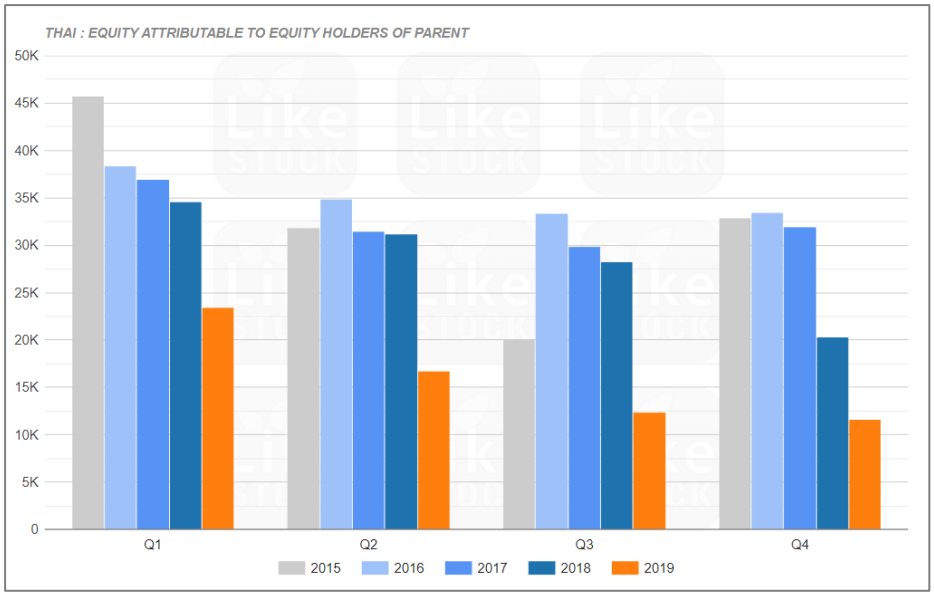
บริษัทที่ ขาดทุน บริษัทจะค่อยๆ เล็กลง

THAI

กำไรสุทธิ

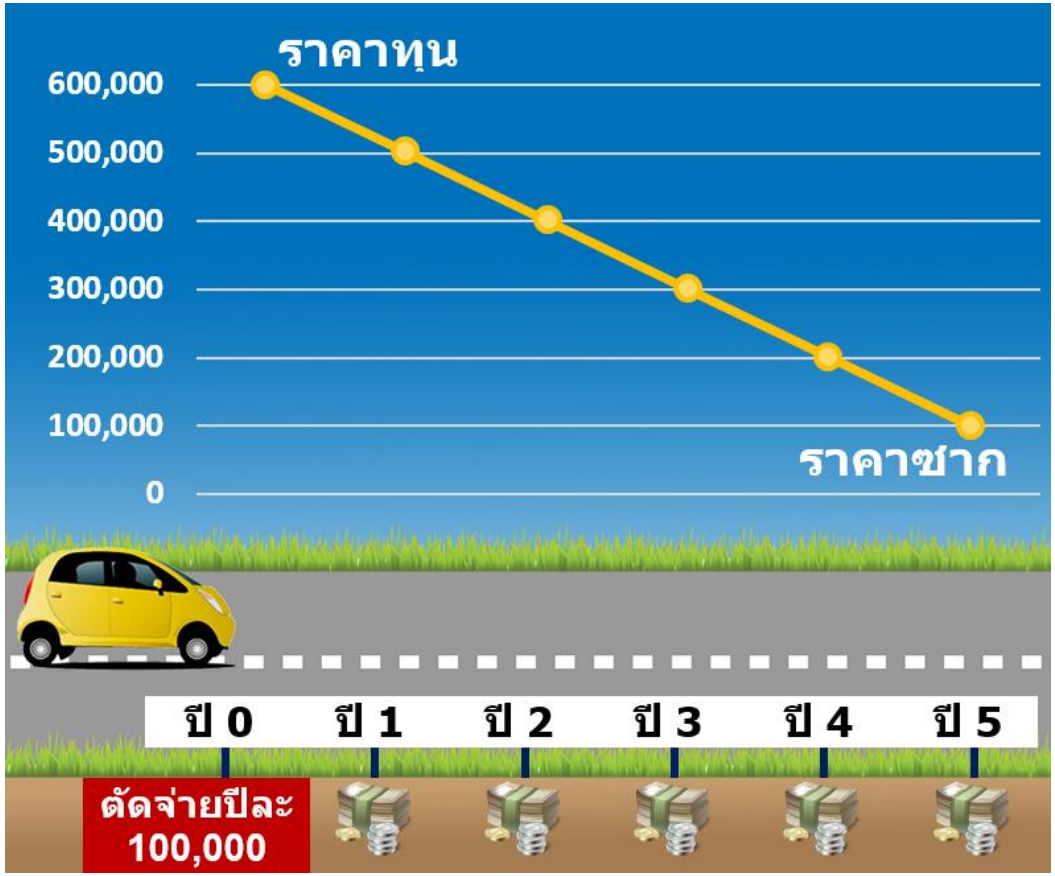


รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

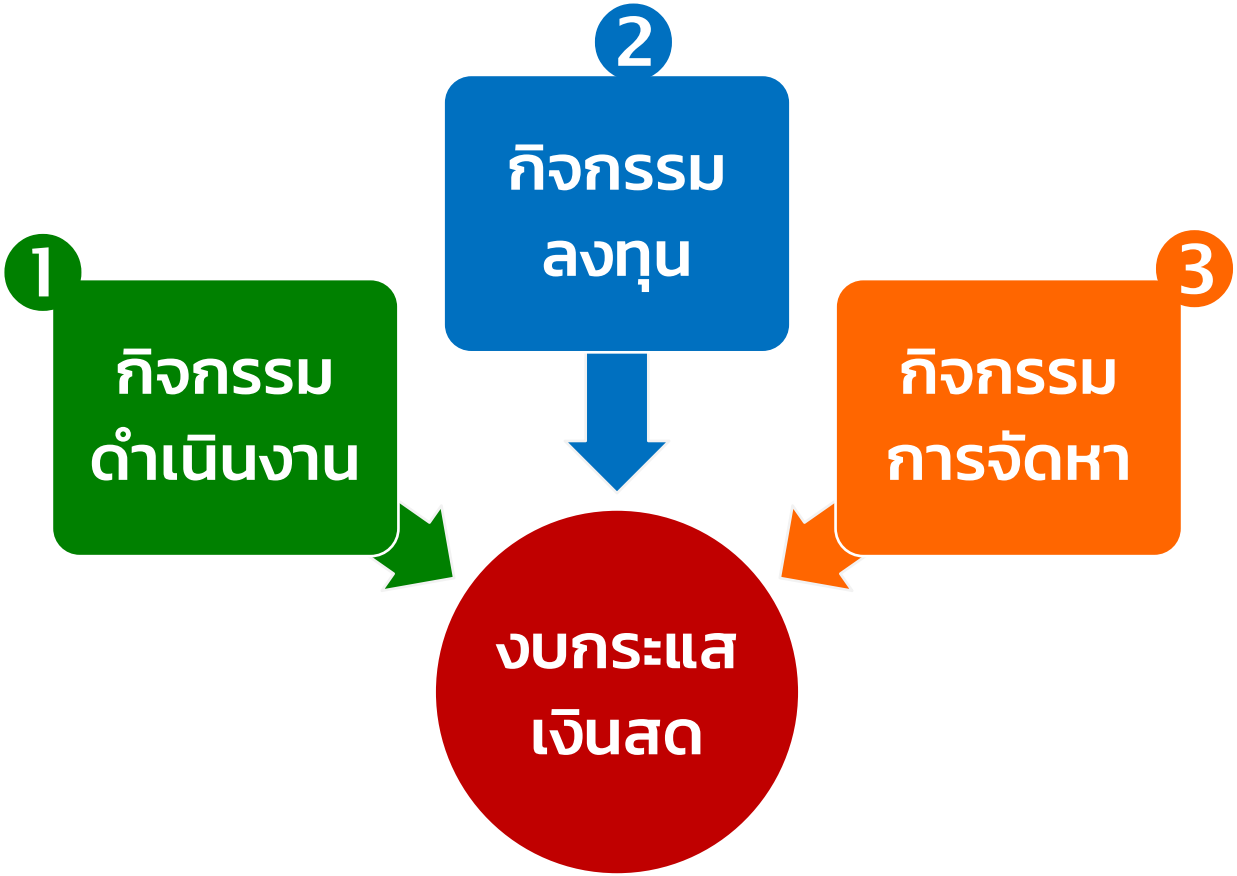


ค่าเสื่อมราคา (Depreciation)

$$\text{ค่าเสื่อมราคาต่อปี} = \frac{600{,}000 - 100{,}000}{5 \text{ ปี}} = 100{,}000 \text{ บาท/ปี}$$



งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement)



กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน CFO

ความหมายแรก **กำไรที่เป็นเงินสดจริง**

ความหมายที่ 2 **กำไรนั้นต้องมาจากการดำเนินงาน**

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน **ควรจะมีค่าเป็น +** แสดงถึงว่ากิจการมีรายได้และได้รับเป็นเงินสด

ขายสินค้า
รายได้การให้บริการ
เงินรับจากลูกค้า

→

กิจกรรมดำเนินงาน

→

จ่ายค่าสินค้า/บริการ
จ่ายให้พนักงาน
จ่ายเจ้าหนี้การค้า

- งบกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มักจะแสดงด้วย **วิธีทางอ้อม**
  - วิธีการคือ ปรับจาก **กำไรทางบัญชี → เป็นกำไรเงินสด**

CFO ทางอ้อม

- กำไรก่อนภาษี ปรับปรุงให้เป็นกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กำไรก่อนภาษี

+	ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสด (ค่าเสื่อมฯ)
-	รายได้ที่ไม่ได้รับเป็นเงินสด
+/-	สินทรัพย์หมุนเวียนที่กระทบกับการดำเนินงาน
+/-	หนี้สินหมุนเวียนที่กระทบกับการดำเนินงาน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

กำไรทางบัญชี

กำไรเงินสด

วิธีการหา กำไร/ขาดทุน พิเศษ

1. ดูในงบกระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน (CFO)
2. หาคำว่า **ค่าเสื่อมราคา** ให้เจอ
3. บรรทัดแถวๆ นั้นจะมีรายการ กำไร/ขาดทุน พิเศษ

กำไรพิเศษ
หักออก

ขาดทุนพิเศษ
บวกกลับ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน CFI

- หมายถึง การได้มาและจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่น ๆ ที่ไม่กระทบการดำเนินงาน เน้นรายการด้านการลงทุน
- **เกี่ยวกับบัญชี สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน สินทรัพย์หมุนเวียน** (เฉพาะที่เกี่ยวกับการลงทุน)

ขายที่ดิน/อุปกรณ์
ขายเงินลงทุน
ถอนเงินฝากประจำ

→

กิจกรรมลงทุน

→

ซื้อที่ดิน/อุปกรณ์
ซื้อเงินลงทุน
ฝากเงินฝากประจำ

- **กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน มักจะมีค่าเป็น –** เพราะกิจการมักมีการลงทุนอยู่เสมอ เพื่อดำเนินงานหรือขยายกิจการ

เงินสดที่นำไปลงทุน

- อาจไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน **(แบบนี้ไม่ทำให้บริษัทโต)**
  - เช่น เงินลงทุนระยะสั้น สำหรับพักเงิน
- ลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน **(ขยายกำลังการผลิต)**
  - เช่น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เครื่องจักร
- ยอดสุทธิมักจะมีค่าเป็นลบ เพราะบริษัทมีการลงทุนอยู่เสมอๆ
- ควรพิจารณาดูว่าการลงทุนนั้นสอดคล้องกับธุรกิจที่ทำอยู่หรือไม่
- ถ้าเป็นค่าบวก แสดงว่ามีการขายสินทรัพย์ แล้วได้เงินเข้ามาในบริษัท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหา CFF

- หมายถึง กิจกรรมที่เกิดการเปลี่ยนแปลงรายการในส่วนของเจ้าของและส่วนของการกู้ยืม
- **เกี่ยวกับบัญชี หนี้สินหมุนเวียน** (เฉพาะที่เกี่ยวกับการจัดหา) **หนี้สินไม่หมุนเวียน ส่วนของเจ้าของ** (ทุน)

เพิ่มทุน
ออกหุ้นกู้
กู้ยืมเงิน

→

กิจกรรมการจัดหา

→

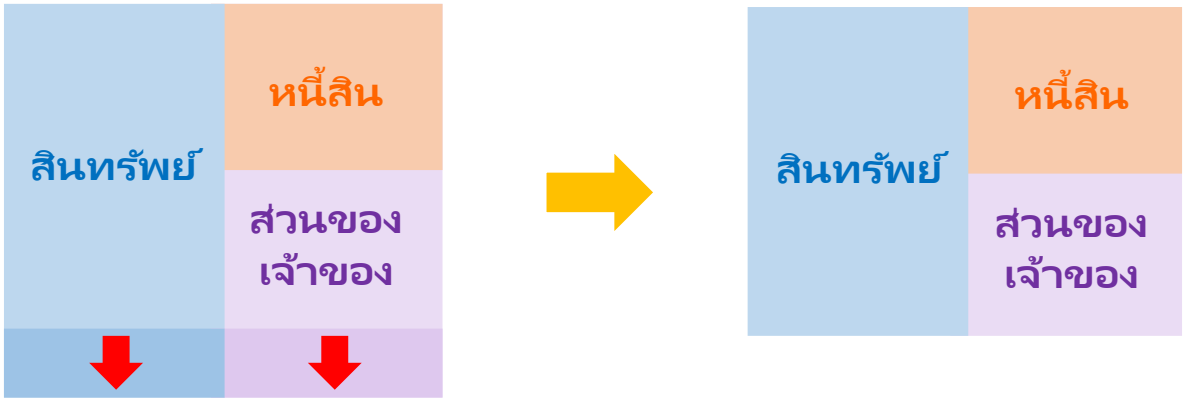
จ่ายปันผล
ไถ่ถอนหุ้นกู้
ชำระเงินกู้ยืม

- **กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหา** ควรสังเกตว่า ถ้ามีค่าเป็น + เกิดจากการกู้ยืมเงินทั้งระยะสั้นและยาว

การจ่ายปันผลเป็นเงิน

- กรณีจ่ายปันผลจากกำไรสะสม เป็นเงินสด

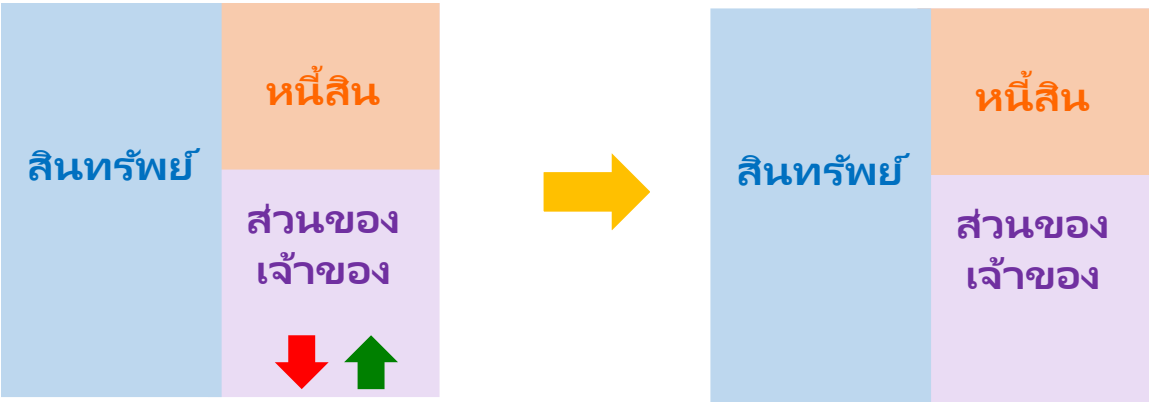
สินทรัพย์	=	หนี้สิน	ส่วนของเจ้าของ
↓ 200 ลบ.	=		↓ 200 ลบ.



การจ่ายปันผลเป็นหุ้น

- กรณีจ่ายปันผลจากกำไรสะสม เป็นหุ้น

สินทรัพย์	=	หนี้สิน	ส่วนของเจ้าของ
	=		↓ 200 ลบ. ↑ 200 ลบ.

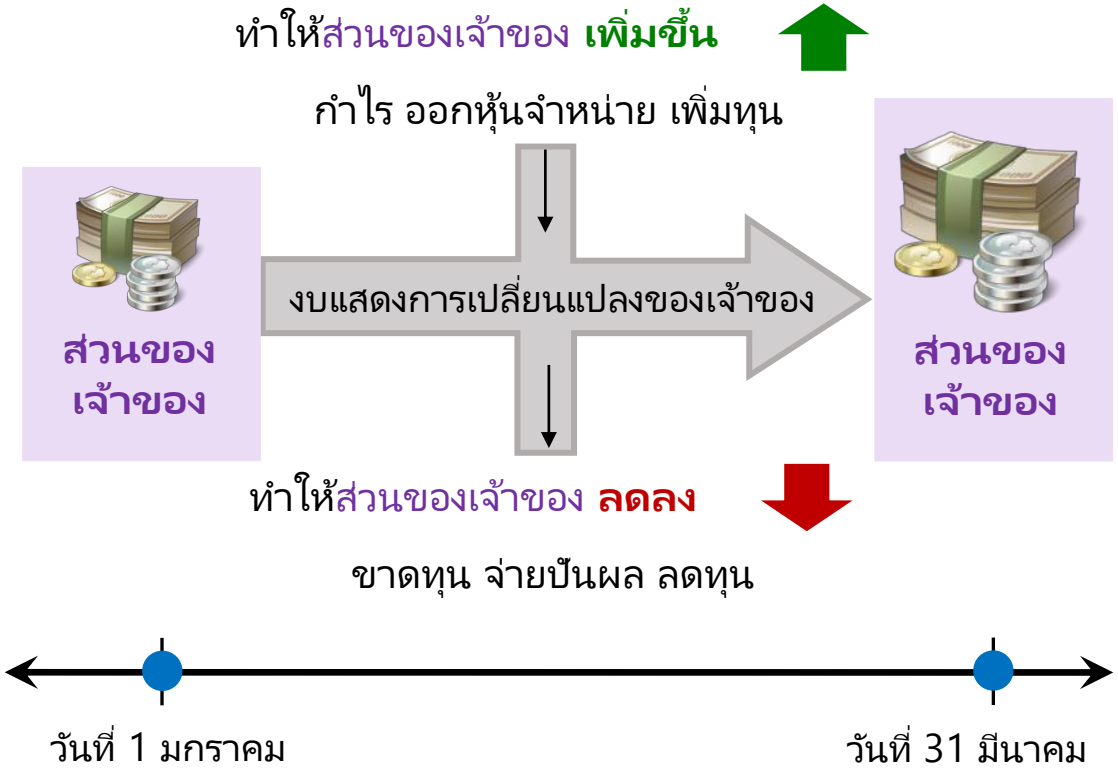


งบกระแสเงินสด

1. กิจกรรมดำเนินงาน		
1.1 ปรับปรุงกำไร/ขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน	xx	
1.2 สินทรัพย์ดำเนินงาน	xx	
1.3 หนี้สินดำเนินงาน	xx	
รวมกิจกรรมดำเนินงาน		**xx**
2. กิจกรรมลงทุน		**xx**
3. กิจกรรมจัดหาเงิน		**xx**
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)		**xx**
เงินสดต้นงวด		xx
เงินสดปลายงวด		xx

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของเจ้าของ

- เปรียบเสมือนเป็นสมุดบัญชีเงินฝากของกิจการ ใช้ดูการเคลื่อนไหวส่วนของเจ้าของ



ตัวอย่างงบงบแสดงการเปลี่ยนแปลงของเจ้าของ

- งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (บางส่วน)

	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท				(หน่วย : บาท)
			กำไรสะสม		รวมส่วนของ
	ทุนเรือนหุ้นที่รับชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	สำรองตามกฎหมาย	ยังไม่ได้จัดสรร (ปรับปรุงใหม่)	ผู้ถือหุ้นของบริษัท
งบการเงินรวม					
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2556 - ที่ปรับปรุงแล้ว	408,000,000	506,000,000	40,800,000	1,796,705,726	**2,751,505,726**
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จสำหรับปี	-	-	-	1,298,132,683	**1,298,132,683**
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	(1,338,240,000)	**(1,338,240,000)**
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	408,000,000	506,000,000	40,800,000	1,756,598,409	**2,711,398,409**

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

- ข้อมูลต่าง ๆ ที่ไม่ได้เปิดแสดงในงบการเงิน นโยบายทางบัญชี
  - การรับรู้รายได้
  - การตัดค่าเสื่อม
  - **ลูกหนี้การค้า และ ลูกหนี้ค้างชำระ**
    - ดูระยะเวลาของลูกหนี้ที่ค้างชำระ
  - **ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์**
    - ดูการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ประเภทนี้ (แสดงถึงการขยายกิจการ)
  - รายการที่สงสัยอื่น ๆ

ควรที่จะต้องอ่าน

หมายเหตุประกอบงบการเงิน ซ่อนรายละเอียดไว้มากกว่าที่คิด ดังนั้น ไม่ควรมองข้ามในการวิเคราะห์งบการเงิน

รายงานความเห็นของผู้สอบบัญชี

- รายงานความเห็นผู้สอบบัญชีเป็นข้อมูลที่แสดงไว้ในงบการเงิน เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินมั่นใจในความถูกต้องของงบการเงินนั้น ๆ
- ดังนั้น **"รายงานผู้สอบบัญชี"** ยังเป็นข้อมูลสำคัญที่ช่วยให้ผู้อ่านงบเกิดความมั่นใจในความถูกต้องของข้อมูลตามมาตรการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ก่อนที่จะทำการอ่านงบการเงิน
ต้องอ่านรายงานความเห็นของผู้สอบบัญชีก่อน !

รายงานความเห็นของผู้สอบบัญชี

- ความเห็นของผู้สอบบัญชี ได้แก่

ไม่มีเงื่อนไข (งบการเงินถูกต้อง น่าเชื่อถือ) ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่ไม่สอดคล้องกับหลักบัญชี

มีเงื่อนไข (ให้ระวัง) มีบางส่วนไม่ถูกต้อง หรือ ผู้สอบบัญชีแสดงเงื่อนไขบางรายการ

ไม่แสดงความเห็น (ให้ระวังมากยิ่งขึ้น) ผู้สอบบัญชีไม่สามารถให้ความเห็นต่อความถูกต้องได้

ความเห็นของผู้สอบบัญชี

HMPRO

แบบสรุปผลการดำเนินงาน (F45)
บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : พันบาท)

งบการเงิน	ประจำปี ตรวจสอบ	
สิ้นสุดวันที่	31 ธันวาคม	
ปี	2562	2561
กำไร (ขาดทุน)	6,176,590	5,612,624
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ *		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ต่อหุ้น (บาท)	0.47	0.43

ประเภทรายงานของผู้สอบบัญชีในงบการเงิน
ไม่มีเงื่อนไข

ความเห็นของผู้สอบบัญชี

PACE

แบบสรุปผลการดำเนินงาน (F45)
บริษัท เพซ ดีเวลลอปเมนท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

(หน่วย : พันบาท)

งบการเงิน

	ไตรมาสที่ 3 สอบทาน		งวด 9 เดือน สอบทาน	
สิ้นสุดวันที่	30 กันยายน		30 กันยายน	
ปี	2562	2561	2562	2561
กำไร (ขาดทุน)	(602,234)	(1,102,224)	(1,645,248)	(4,973,352)
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ *				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	(0.044)	(0.094)	(0.131)	(0.464)

ประเภทรายงานของผู้สอบบัญชีในงบการเงิน
ไม่แสดงความเชื่อมั่น
เนื่องจาก
ถูกจำกัดขอบเขตโดยสถานการณ์

อัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน
  - **D/E ratio**
- อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร
  - **GPM, NPM, ROA, ROE**
- อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
  - **Total Asset Turnover**, **Cash Cycle**

อัตราส่วนที่ใช้บ่อย (เน้น ๆ)

	อัตราส่วนทางการเงิน	2562	2561	2560
	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.8	0.75
ROE	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	30.09	29.12	27.05
ROA	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	14.99	13.85	12.53
D/E	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.46	1.75	1.73
Total Asset T.	อัตราส่วนหมุนเวียนทรัพย์สิน (เท่า)	1.26	1.25	1.25
GPM	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.51	29.76	26.45
	EBIT Margin (%)	11.88	11.09	10.02
NPM	อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.16	8.5	7.61

ข้อระวังการใช้อัตราส่วนทางการเงิน

- อัตราส่วนทางการเงินเป็นการ*คำนวณจากตัวเลขในงบการเงินโดยตรง* ซึ่งรวมรายการที่ผิดปกติไว้ด้วย เช่น กำไรพิเศษ
  - เช่น บางปีบริษัทขายที่ดินออกไปทำให้มีกำไรสูงกว่าปกติ
  - ดังนั้นหากจะนำมาวิเคราะห์ควรหักกำไรส่วนนี้ออกเสียก่อน

- ไม่ควรเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินข้ามอุตสาหกรรมที่มีลักษณะธุรกิจแตกต่างกัน ทำให้เข้าใจคลาดเคลื่อนได้
  - เช่น ธุรกิจขายบ้านจัดสรร กับ ธุรกิจค้าปลีก ย่อมมีอัตราทำกำไรที่ต่างกัน โดยเบื้องต้นไม่สามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบกันโดยตรงได้

D/E Ratio (Debt to Equity Ratio)

- แสดงถึงสัดส่วนของเงินทุนจากการกู้ยืมต่อส่วนทุน

Debt to Equity Ratio (D/E Ratio) = $\frac{\text{รวมหนี้สิน}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น*}}$ (เท่า)

- **อัตราส่วนนี้มีค่าต่ำ** แสดงว่าเงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าของ กิจการมีความเสี่ยงน้อย
- **อัตราส่วนนี้มีค่าสูง** แสดงว่าเงินทุนหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ ทำให้กิจการมีภาระดอกเบี้ยสูง มีความเสี่ยงสูง
- ถ้า = 1 แสดงกิจการจัดหาเงินทุนด้วยหนี้ = ทุน
- **ค่าที่ควรเป็น** _____
- **ข้อสังเกต** กิจการที่มีค่า D/E สูงอาจจะไม่ใช่หนี้สินที่มีดอกเบี้ยทั้งหมด

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin)

- แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น เปรียบเทียบกับยอดขาย (ยอดขายหักด้วยต้นทุนขายสินค้าหรือบริการ)

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) = $\frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{รายได้จากการขาย}}$ (%)

- **กำไรขั้นต้น** = รายได้จากการขาย – ต้นทุนสินค้าขาย
- อัตรากำไรขั้นต้น **ยิ่งสูงยิ่งดี** เพราะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ มีการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดี การแข่งขันไม่รุนแรง
- **ข้อสังเกต** ไม่ควรเปรียบเทียบอัตรากำไรขั้นต้นในอุตสาหกรรมที่ต่างกัน

อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)

- แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ เปรียบเทียบกับยอดขาย
- **กำไรสุทธิ** = กำไรหลังหักค่าใช้จ่าย ดอกเบี้ย และภาษี
  - คือ รายได้หักค่าใช้จ่ายทุกประเภทแล้ว (ดอกเบี้ย รายการพิเศษ ภาษีเงินได้ ฯลฯ)

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) = $\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{รายได้รวม}}$ (%)

- อัตรากำไรขั้นสุทธิ **ยิ่งสูงยิ่งดี**
- แต่ต้องขึ้นอยู่กับธุรกิจด้วย เช่น ธุรกิจค้าปลีกจะมี NPM ต่ำ แต่ก็สามารถทำกำไรได้มาก เพราะการหมุนเวียนสินค้ามาก

ROA อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

- แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลกำไรของกิจการเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)} = \frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}} \ (\%)$$

- ROA ควรมีค่า **สูง** เพราะแสดงว่าธุรกิจใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ROA ที่มีค่า **ต่ำ** อาจเกิดจากการที่กิจการไม่ได้ใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่อย่างเต็มที่ หรือใช้สินทรัพย์ไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร
- **ข้อสังเกต** ธรรมชาติของแต่ละธุรกิจมีความจำเป็นในการใช้สินทรัพย์ไม่เท่ากัน

ROE อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

- แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างผลกำไรของกิจการเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของ (ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย)}} \ (\%)$$

- **ROE ที่สูง** แสดงว่ากิจการสามารถให้ผลตอบแทนจากการส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง
- **ข้อสังเกต** ต้องระวังค่า ROE สูงๆ ที่เกิดจากกิจการที่มีหนี้สินมากๆ เพราะการมีหนี้สินถือว่าเป็นการ Leverage ผลตอบแทน

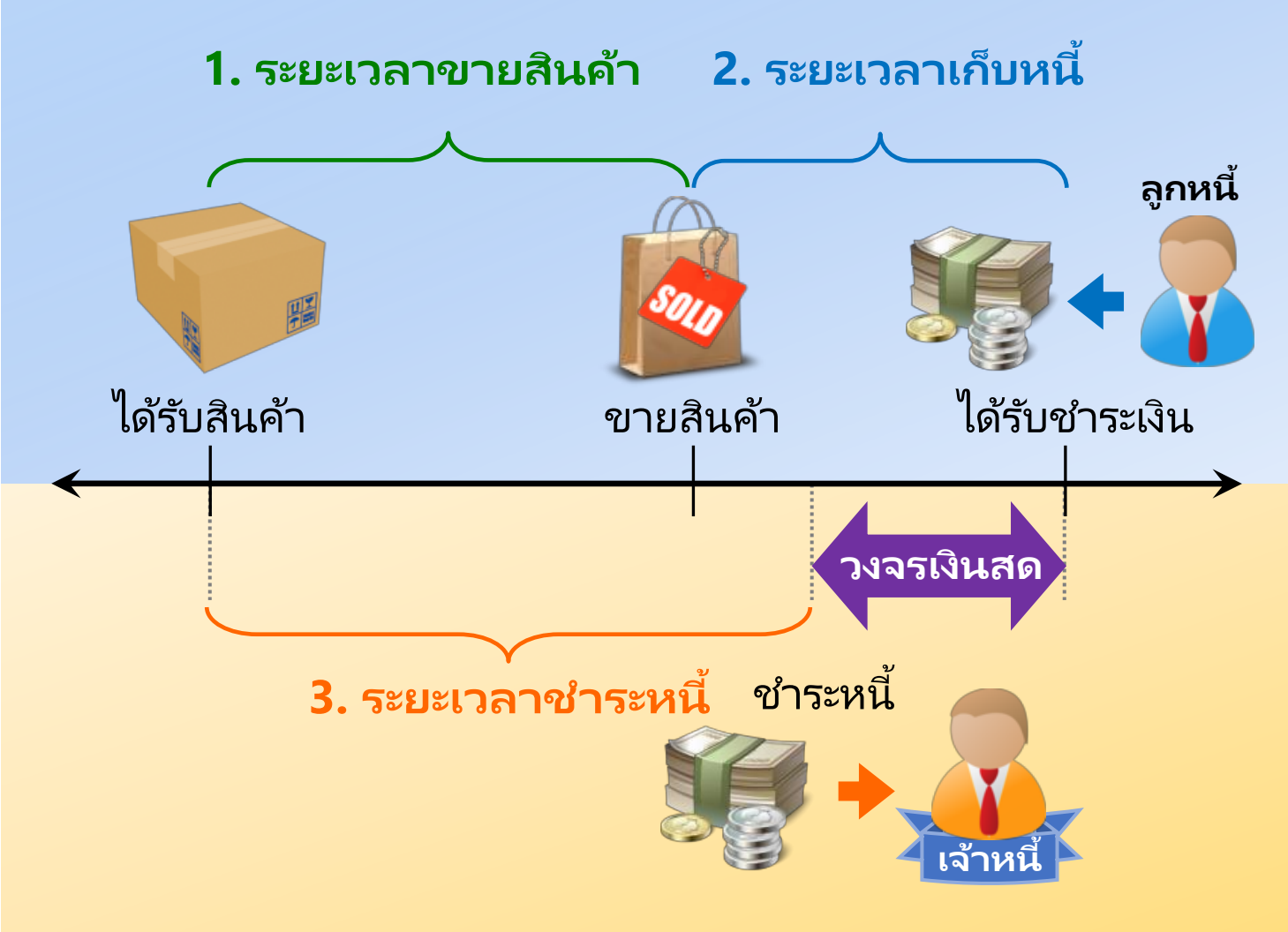
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

- เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบยอดขายกับสินทรัพย์รวม แสดงถึงความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมี

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio) $= \dfrac{\text{รายได้รวม}}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}}$ (เท่า)

- **อัตราส่วนนี้มียิ่งสูงยิ่งดี** เพราะแสดงถึงมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ได้ดี
- **อัตราส่วนนี้มีค่าที่ต่ำ** กิจการอาจใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่อย่างไม่เต็มที่

วงจรเงินสด (Cash Cycle)



วงจรเงินสด (วัน)

วงจรเงินสด	Year 3	Year 2	Year 1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	391.94	370.79	327.02
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	0.93	0.98	1.12
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	14.50	15.75	15.42
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	25.18	23.18	23.67
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.83	4.92	5.08
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า (วัน)	75.64	74.22	71.85
วงจรเงินสด (วัน)	-49.53	-50.06	-47.06

วงจรเงินสด = ระยะเวลาขายสินค้า + ระยะเวลาเก็บหนี้ - ระยะเวลาชำระหนี้

-49.53 = 25.18 + 0.93 - 75.64

สัญญาณเตือนภัยจากการวิเคราะห์งบการเงิน

1. สภาพคล่องทางการเงินเริ่มฝืดเคือง เงินสดเหลือน้อย
2. มียอดลูกหนี้สูงผิดปกติ ลูกหนี้ไม่ชำระหนี้ ลูกหนี้ค้างชำระเพิ่มขึ้น
3. ขายสินค้าไม่ค่อยได้ สินค้าคงเหลือสูงผิดปกติ
4. เริ่มมีสินทรัพย์ถาวรที่ไม่เกี่ยวกับกิจการมากขึ้น
5. ค่า D/E สูงขึ้น หนี้สินทั้งระยะสั้นและระยะยาวเพิ่มขึ้นกว่าการขยายตัวทางธุรกิจ
6. รายได้ลดลงต่อเนื่อง

สัญญาณเตือนภัยจากการวิเคราะห์งบการเงิน

7. ต้นทุนสูงขึ้น ไม่สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายให้ลดลงได้
8. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลง
9. มีค่าใช้จ่ายแปลก ๆ การตั้งสำรองเกิดขึ้นบ่อย
10. ขาดทุนอย่างต่อเนื่อง กำไรสะสมมีแนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ
11. กระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบมาโดยตลอด
12. ขายสินทรัพย์เพื่อนำเงินมาใช้หมุนเวียนในบริษัท
13. วงจรเงินสดเพิ่มขึ้น ระยะเวลาเก็บหนี้และระยะเวลาขายสินค้านานขึ้น
14. **ผู้สอบบัญชีไม่รับรองรายงานทางการเงิน**

YouTube คลิป อ่านงบการเงิน

FREE

ปูพื้นอ่านงบการเงิน ตั้งแต่เริ่มต้น
จนถึง ตัวอย่างอ่านงบจริง

www.MrLikeStock.com/clip/

ส่วนที่ 6 การประเมินมูลค่าหุ้น

หุ้นที่ดีไม่ได้ซื้อได้ทุกราคา ดังนั้นนักลงทุนจึงจำเป็นต้องประเมินมูลค่าหุ้นก่อนซื้อทุกครั้ง ทำให้สามารถลงทุนหุ้นที่ดีในราคาที่เหมาะสม

ส่วนที่ 6 การประเมินมูลค่าหุ้น

- เกริ่นนำการประเมินมูลค่าหุ้น
- การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี PE
- การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี PBV
- การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี EV/EBITDA
- การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี DDM
- การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี DCF
- MOS (Margin of Safety)

คำเตือน Stock Valuation

- มูลค่าหุ้นที่คำนวณได้นั้น มีโอกาสผิดพลาดได้เสมอ
- มูลค่าหุ้นที่คำนวณได้นั้น ขึ้นอยู่กับมุมมองของผู้ประเมิน
- มูลค่าหุ้นที่คำนวณได้นั้น มีความผันผวนได้ตลอดเวลา
- มูลค่าหุ้นที่คำนวณได้นั้น ไม่สำคัญเท่ากับเข้าใจปัจจัยต่าง ๆ แค่ไหน

- **หุ้นที่นำมาใช้ประกอบเพื่อเป็นกรณีศึกษาเท่านั้น และมิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายแต่อย่างใด**

การประเมินมูลค่าหุ้น

- ในการพิจารณาว่าหุ้นที่เราสนใจจะลงทุน ถูกหรือแพง ราคาสูงหรือต่ำไป ต้องเทียบราคาตลาดของหุ้น (Market Price) กับ**มูลค่าที่แท้จริง** หรือราคาตามปัจจัยพื้นฐานของหุ้น **(Intrinsic Value)**

ซื้อ

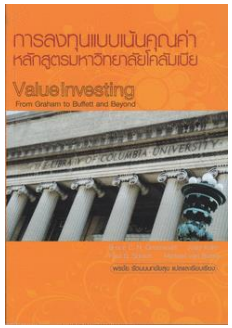
มูลค่าที่เหมาะสม (Intrinsic Value) > **ราคาตลาด (Market Price)**

ขาย

มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value)

- เป็นมูลค่าที่เกิดจากสินทรัพย์นั้นจริงๆ
- มูลค่าที่เหมาะสมของกิจการใดๆ ย่อมเท่ากับมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นจากการถือครองสินทรัพย์นั้นตลอดอายุสินทรัพย์
  - ผู้ซื้อย่อมจะไม่จ่ายราคาที่เกินกว่าผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ
  - ผู้ขายก็จะไม่ยอมขายสินทรัพย์นั้น หากราคาขายต่ำกว่าผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

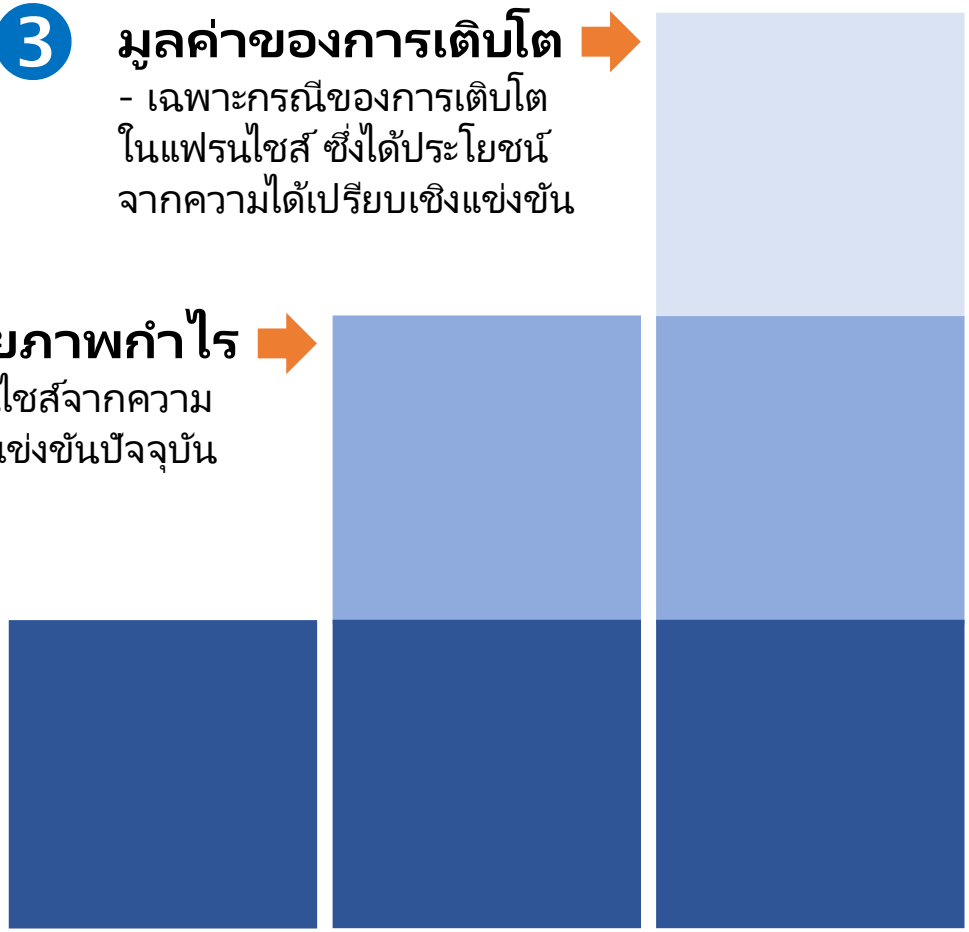
มูลค่าทั้ง 3 ส่วน



3 มูลค่าของการเติบโต
- เฉพาะกรณีของการเติบโตในแฟรนไชส์ ซึ่งได้ประโยชน์จากความได้เปรียบเชิงแข่งขัน

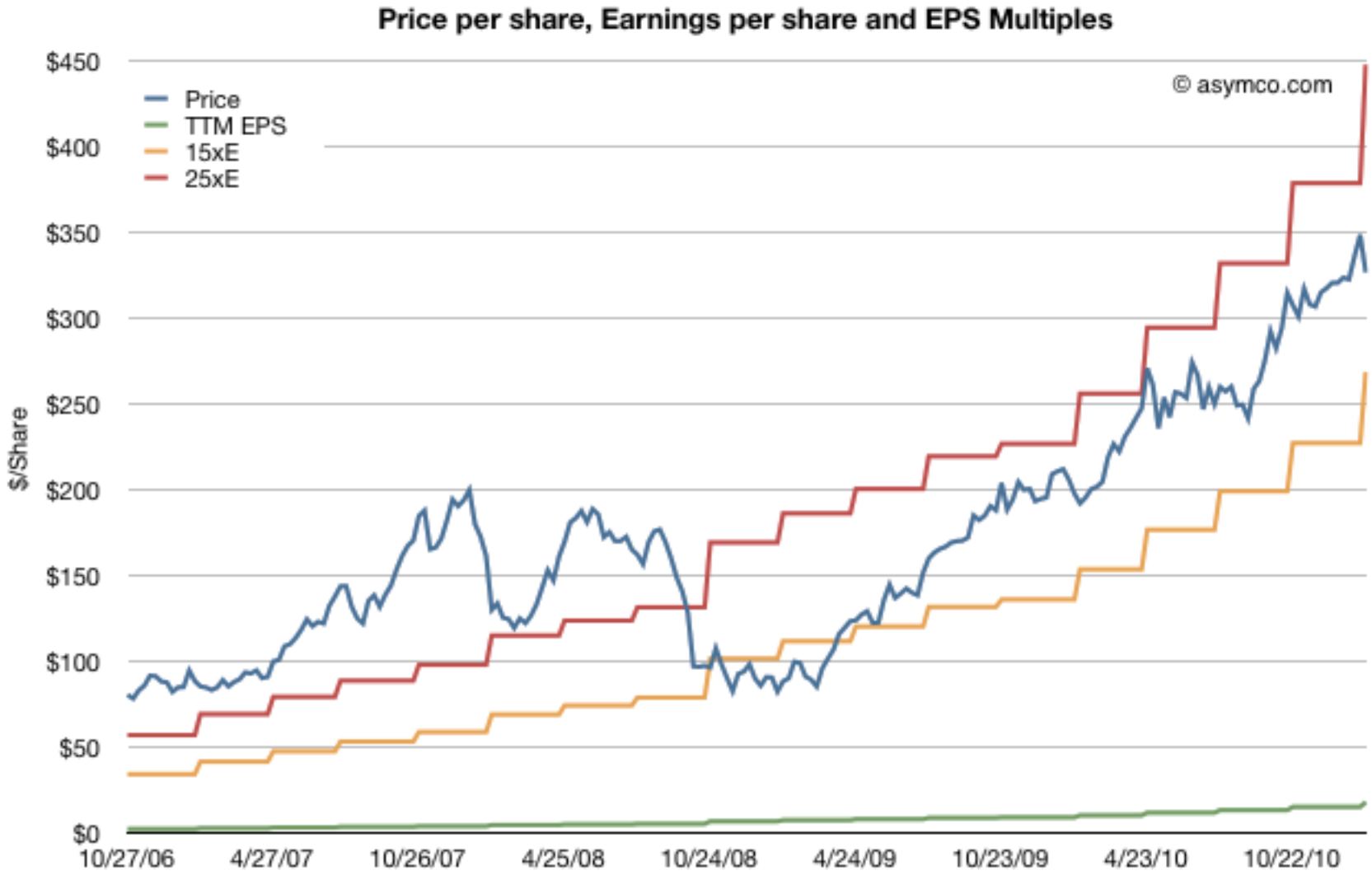
2 มูลค่าศักยภาพกำไร
- มูลค่าแฟรนไชส์จากความได้เปรียบเชิงแข่งขันปัจจุบัน

1 มูลค่าสินทรัพย์
ต้นทุนทดแทนสินทรัพย์
- เข้ามาแข่งได้อย่างอิสระ
- ไม่มีความได้เปรียบเชิงแข่งขัน



* การลงทุนแบบเน้นคุณค่าหลักสูตรมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นกับมูลค่าที่แท้จริง

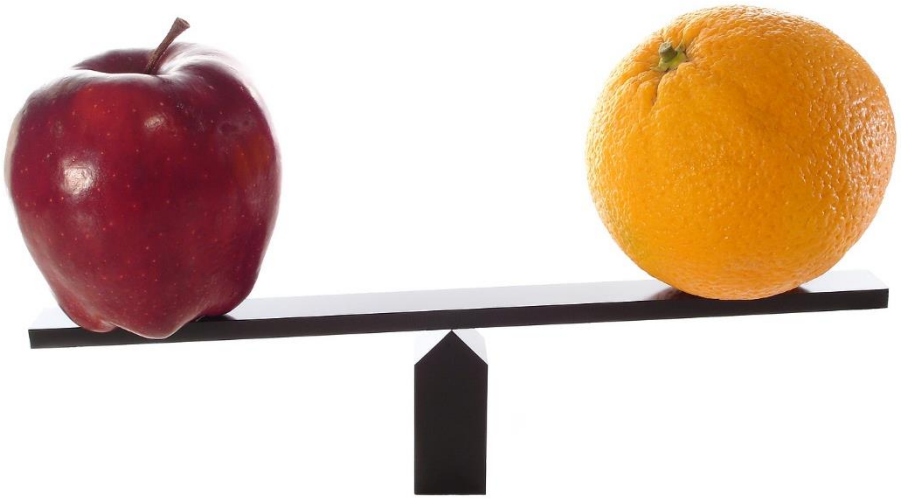


การประเมินมูลค่าหุ้น

- **แบบที่ 1** Market Comparative Approach
  - P/E, PEG, P/BV, EV/EBITDA
- **แบบที่ 2** Assets Base Valuation
  - Book Value & Adjusted Book Value, Replacement Value, Liquidation Value, NAV
- **แบบที่ 3** Earning Base Valuation
  - DDM, DCF

แบบที่ 1 Market Comparative Approach

- P/E (ราคาต่อกำไรต่อหุ้น)
- PEG (P/E to Growth)
- P/BV (ราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี)
- EV/EBITDA



แบบที่ 2 Assets Based Valuation

- มูลค่าตามบัญชี (Book Value)
- วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value)
- มูลค่าสินทรัพย์กรณีซื้อทดแทน (Replacement Value)
- มูลค่าชำระบัญชี (Liquidation Value)
- มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Assets Value : NAV)

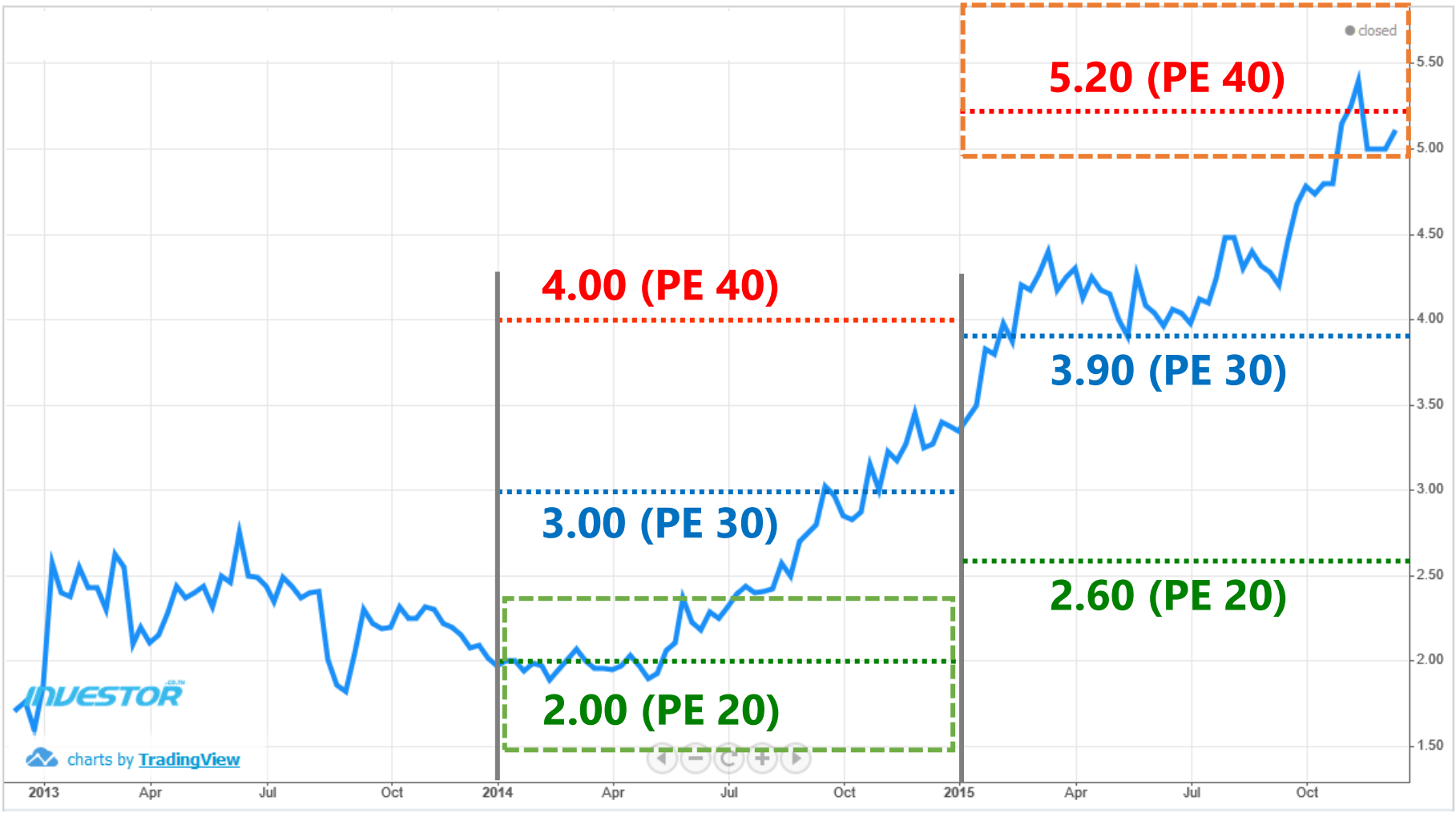
Value ?

แบบที่ 3 Earning Based Valuation

- คิดลดเงินปันผล (Dividend Discount Model : DDM)
- คิดลดกระแสเงินสดอิสระ (Discount Cash Flow Model : DCF)

กลยุทธ์การลงทุน

เกรดลงทุน - ซื้อในโซนปลอดภัย **เกรดเก็งกำไร** - ซื้อในโซนแพง



วิธีคำนวณ Growth

www.fncalculator.com

App Store

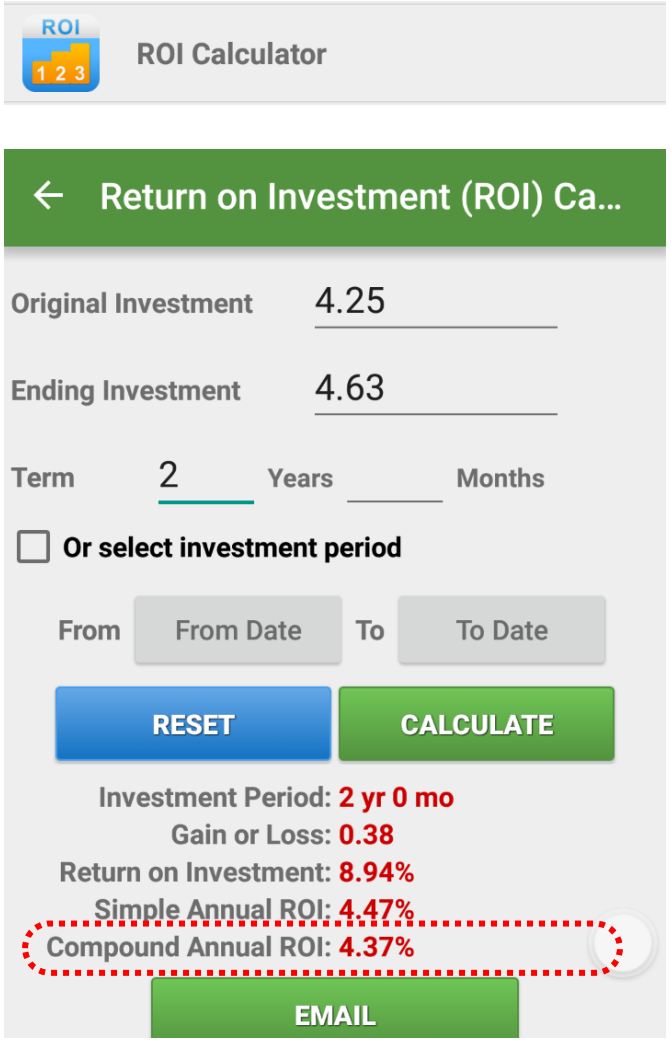
EZ Financial Calculators

Play Store

Financial Calculators

ปี	เงินปันผล
2013	4.25
2014	4.39
2015	4.63

$$g = \sqrt[2\,(Years)]{\frac{4.63}{4.25}} - 1 = 4.37\%$$



ตัวอย่างกรณีศึกษา

- รายงานที่ปรึกษาทางการเงิน BJC ซื้อ **BIGC** (Mar 2016)
- รายงานที่ปรึกษาทางการเงิน Tender หุ้น **BIGC** (May 2017)

www.MrLikeStock.com/go/ifa/

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E)

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (P/E) = $\frac{\text{ราคาหุ้น}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$

ราคาหุ้น = 40 บาท

EPS = 4 บาท/หุ้น

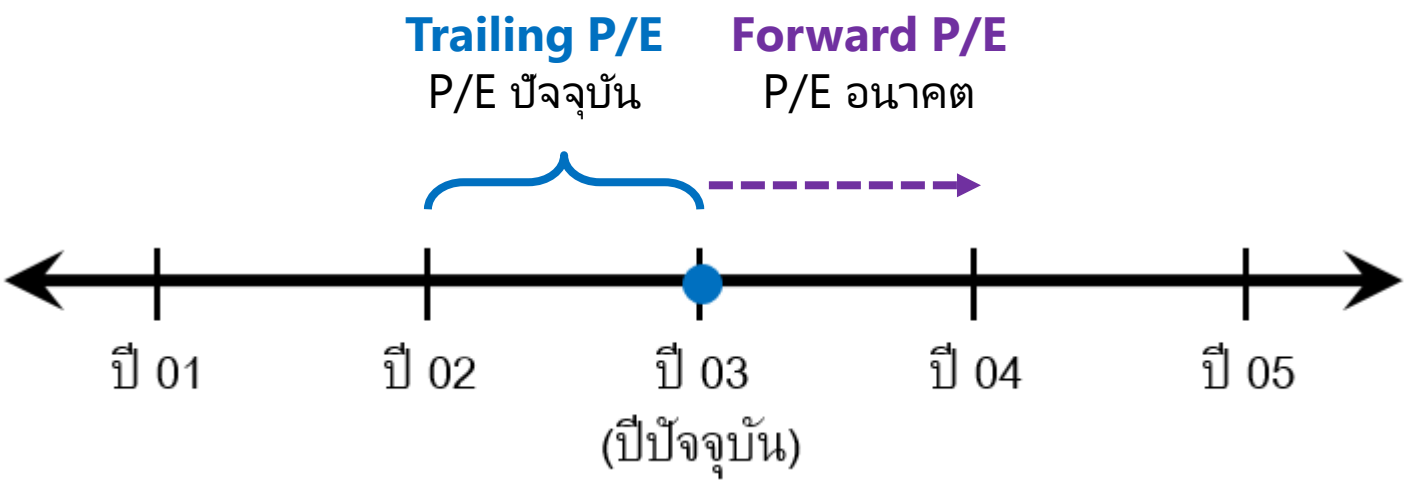
P/E = 10

ราคาหุ้น = 20 บาท

EPS = 1 บาท/หุ้น

P/E = 20

P/E ในแบบต่าง ๆ



- **Trailing P/E** คือ การหาค่า P/E โดยคำนวณจากกำไรในรอบ 1 ปีล่าสุด
- **Forward P/E** คือ การหาค่า P/E โดยคำนวณจากกำไรที่คาดการณ์ไปข้างหน้า 1 ปี

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ P/E

ค่า P/E ที่เหมาะสม
กับกิจการ

ต้องคาดการณ์
EPS ให้แม่นยำ

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ P/E

- ต้องทำการหาว่า EPS ใน 1 ปีข้างหน้าจะเป็นเท่าไหร่ ?
  - แต่การจะหา คาดการณ์ EPS ได้นั้นต้องเข้าใจกิจการให้ดีเสียก่อน
- บางกิจการที่รายได้และต้นทุนมีความผันผวนค่อนข้างมากจะคาดการณ์ EPS ออกมาได้ค่อนข้างยาก
  - รายได้มีไม่แน่นอนสูง เช่น ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง อสังหาฯ
  - มีต้นทุนเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ได้แก่ น้ำมัน เหล็ก ฯลฯ

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ P/E

- การคาดการณ์ EPS ลองในสมมติฐานในกรณี ต่อไปนี้
  - **base case** – กรณีปกติ (พื้นฐาน) คือกรณีที่มีความเป็นไปได้มากที่สุด
  - **best case** – กรณีดีที่สุด คือกรณีที่คาดว่า EPS จะออกมาดีที่สุด
  - **worse case** – กรณีที่แย่ที่สุด คือกรณีที่คาดว่า EPS จะออกมาแย่ที่สุด หรือการคิด EPS แบบ Conservative พยามคิดให้ปลอดภัยที่สุด
- หรือประมาณการณ์ตาม Scenario ที่จะเกิดขึ้นเป็นกรณีๆ ไป

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ P/E

- ใส่สมมติฐานค่า PE ที่ บริษัทควรจะเป็น (ศาสตร์และศิลป์)
  - อาจจะดูจากค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม
    - แต่หุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกันก็มี ลักษณะธุรกิจ ที่ต่างกัน
  - บริษัทที่ใกล้เคียง ความสามารถของบริษัท
    - บริษัทที่เก่งกว่าแข็งแกร่งกว่า ก็ควรจะมี PE ที่สูงกว่า
  - อัตราการเติบโตของกำไร
    - Growth ระยะยาว ไม่ใช่การเติบโตแค่ชั่วคราว
  - ค่าเฉลีย PE ของบริษัทที่เคยเทรดในอดีต
    - ควรเป็นกิจการที่ Maturity พอควร
    - หรือ หุ้น Blue Ship ที่มีนักวิเคราะห์ติดตามมาก

ความเข้าใจต่างกัน มุมมองก็ต่างกัน PE ที่ให้ก็ไม่เท่ากัน

ตัวอย่างการประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ P/E

- สมมติ บ. XYZ คาดการณ์ EPS ในหนึ่งปีข้างหน้า เป็นทั้ง 3 กรณี และให้ช่วงค่า PE ที่เหมาะสมดังนี้

การหาค่า PE ที่เหมาะสม หาก
ไม่มั่นใจว่าจะใช้ค่าใดอาจใช้
เป็นช่วง PE ที่เป็นไปได้แทน

ราคาหุ้นอยู่ใน Zone นี้
สูงกว่ามูลค่าที่ควรเป็น
น่าพิจารณาขาย

หุ้น XYZ		PE						
Case	EPS	8	10	12	14	16	18	20
best case	1.20	9.60	12.00	14.40	16.80	19.20	21.60	24.00
base case	1.00	8.00	10.00	12.00	14.00	16.00	18.00	20.00
worse case	0.80	6.40	8.00	9.60	11.20	12.80	14.40	16.00

ราคาหุ้นอยู่ใน Zone นี้
ต่ำกว่ามูลค่าที่ควรเป็น
น่าพิจารณาซื้อ

ค่า P/E ในอุตสาหกรรม

เลือกเฉพาะธุรกิจใกล้เคียงกัน

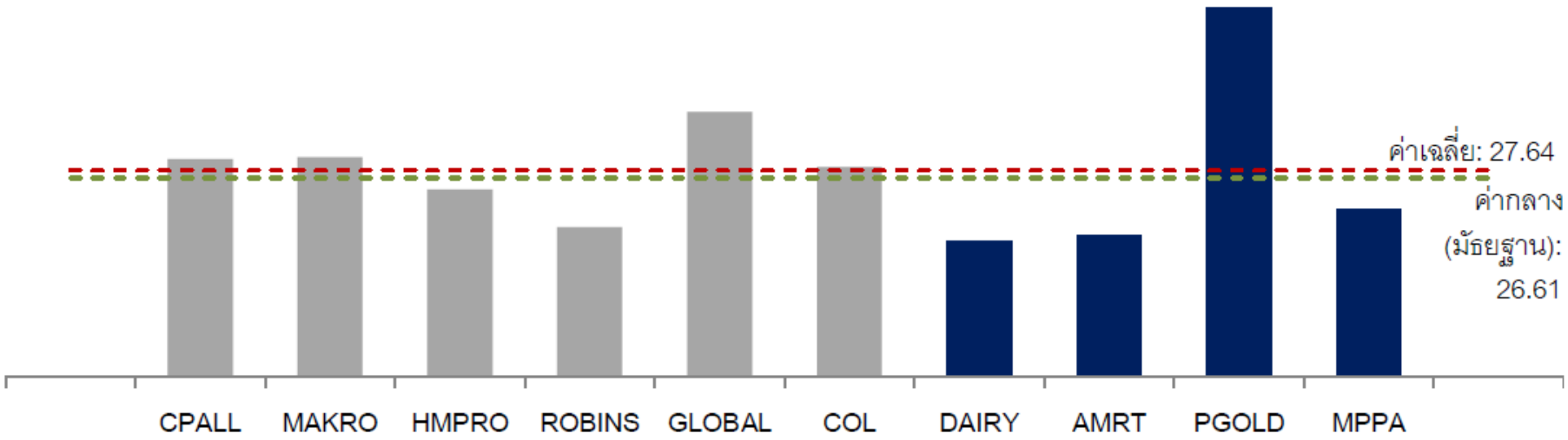
การจัดลำดับในหมวดธุรกิจ : พาณิชย์

ลำดับที่	หลักทรัพย์	ปิด	เปลี่ยนแปลง	%เปลี่ยนแปลง	P/E	P/BV	Dvd Yield (%)	Mkt Cap (ล้านบาท)
1	IT	2.88	0.00	0.00	0.00	0.99	0.00	1,006.27
2	SPI	24.40	+0.40	+1.67	12.78	0.65	0.94	12,054.44
3	SINGER	13.00	0.00	0.00	13.50	2.30	3.46	3,510.00
4	SPC	42.50	-1.50	-3.41	14.57	1.30	2.32	13,930.02
5	MC	14.00	+0.20	+1.45	15.41	3.09	5.21	11,200.00
6	ROBINS	45.25	+1.25	+2.84	26.53	4.31	1.99	50,257.42
7	KAMART	6.15	+0.20	+3.36	27.71	5.85	3.65	4,056.35
8	BIGC	247.00	+4.00	+1.65	27.72	5.14	1.03	203,775.00
9	MIDA	1.37	+0.09	+7.03	28.42	0.88	0.37	3,118.74
10	CSS	7.30	+0.10	+1.39	29.00	4.75	1.92	5,110.00
11	MEGA	17.00	+0.60	+3.66	31.02	3.95	1.06	14,709.23
12	HMPRO	8.35	-0.05	-0.60	32.05	6.94	0.30	102,949.78
13	LOXLEY	4.44	0.00	0.00	32.68	1.67	1.98	10,056.40
14	OFM	48.75	-0.25	-0.51	33.43	3.29	1.03	15,600.00
15	BJC	40.50	+1.00	+2.53	37.75	4.39	2.07	64,484.95
16	MAKRO	37.25	-0.25	-0.67	37.96	15.81	2.15	178,800.00
17	CPALL	41.75	+0.50	+1.21	38.74	13.29	2.16	375,044.48
18	BEAUTY	33.75	+1.00	+3.05	40.47	10.26	1.93	10,125.00
19	GLOBAL	11.10	-0.10	-0.89	48.73	2.43	0.14	33,841.13

ในบางครั้งตลาดก็ให้ Premium กับหุ้นบาง Sector มากๆ

Case : BIGC PE

ตาราง: ค่าเฉลี่ย P/E ปี 2558 (เท่า) ลำดับตามมูลค่ากิจการในแต่ละภูมิภาค

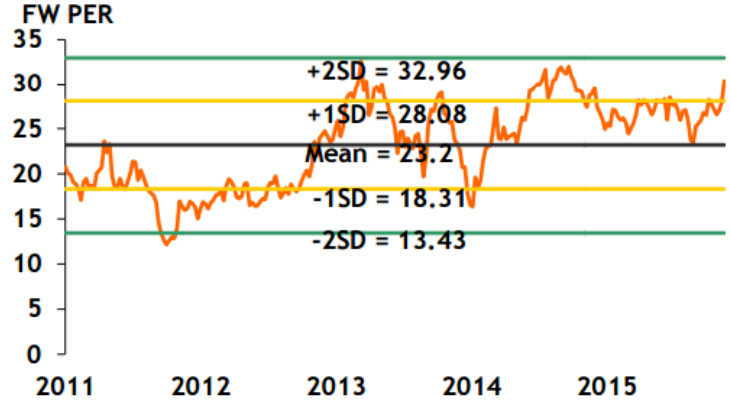


ที่มา : Bloomberg, Capital IQและข้อมูลบริษัทณ วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2559

ค่าเฉลี่ยของ P/E ของบริษัทที่ใช้ในการเปรียบเทียบเท่ากับ 27.64 เท่า ในขณะที่ค่ามัธยฐานมีค่าเท่ากับ 26.61เท่า

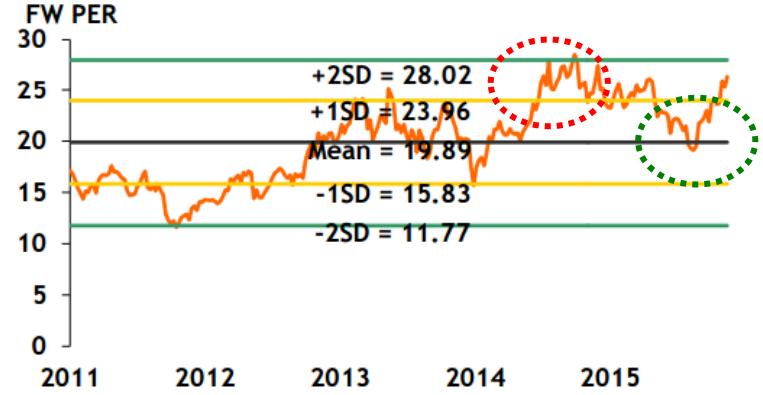
Historical PE & SD+-

Fig 14 CENTEL: Historical FW PER to consensus



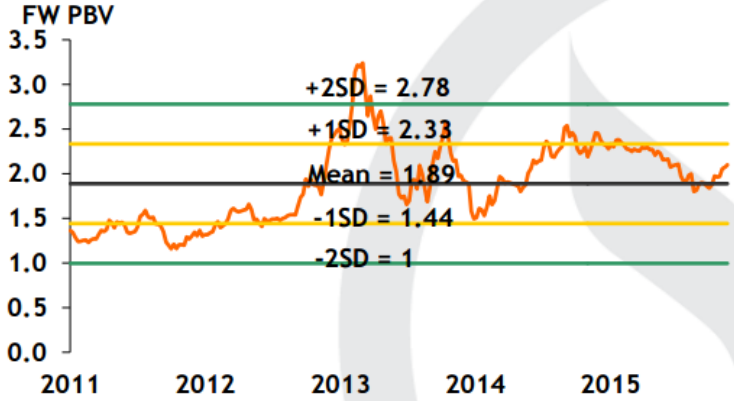
Source: Bloomberg, KS

Fig 15 MINT: Historical FW PER to consensus



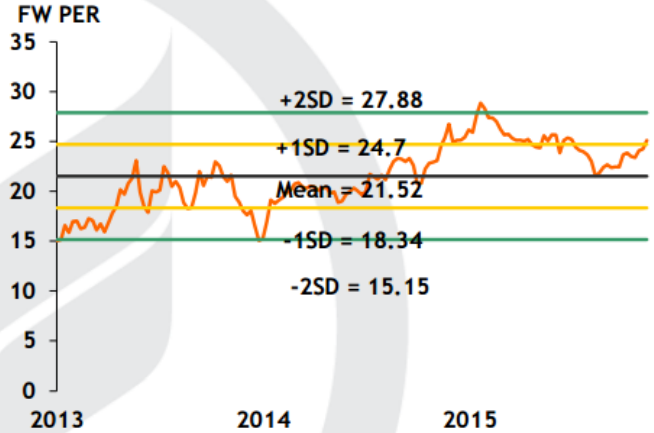
Source: Bloomberg, KS

Fig 16 ERW: Historical FW PBV to consensus



Source: Bloomberg, KS

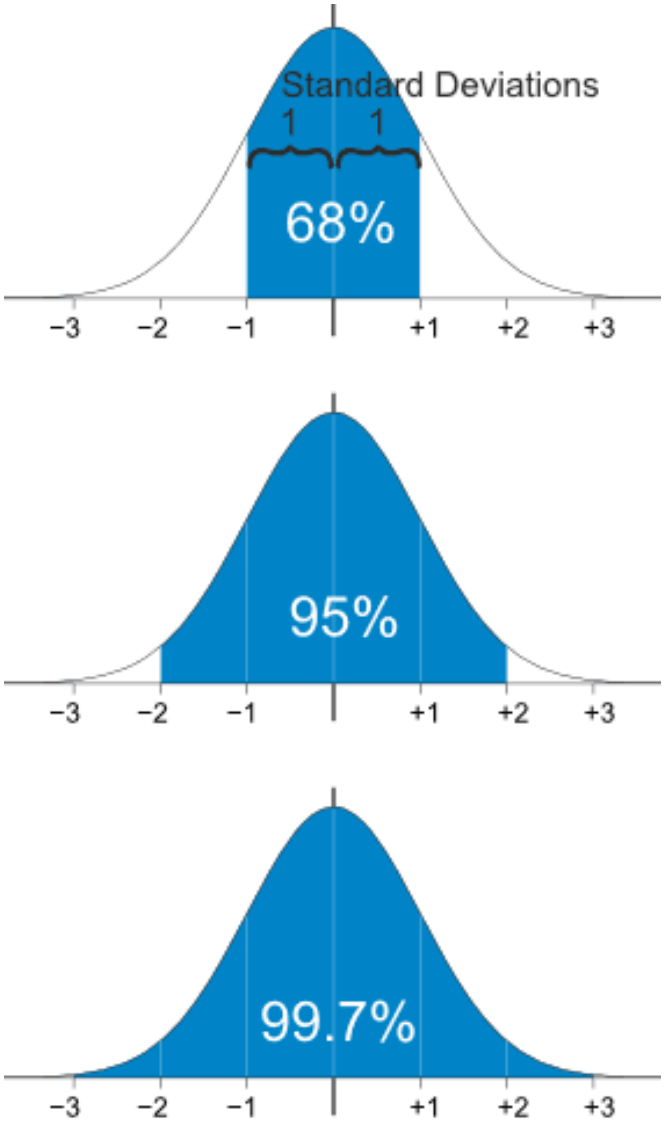
Fig 17 AOT: Historical FW PER to consensus

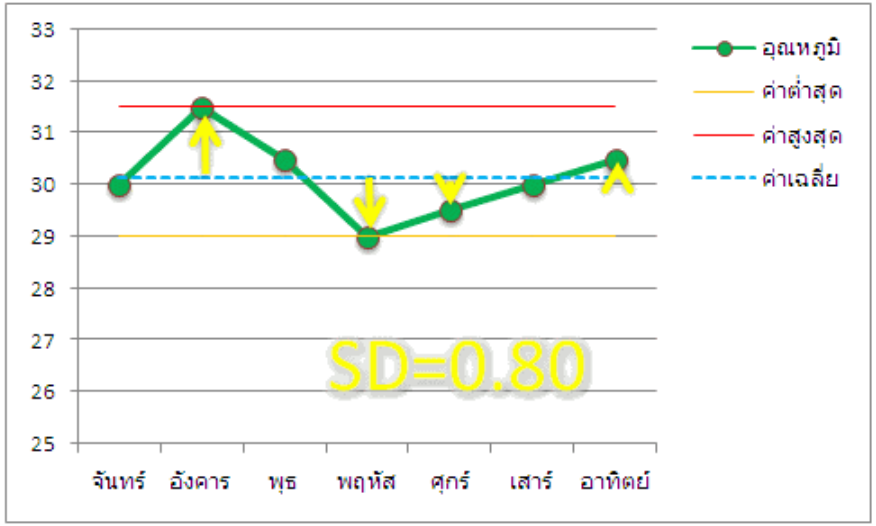


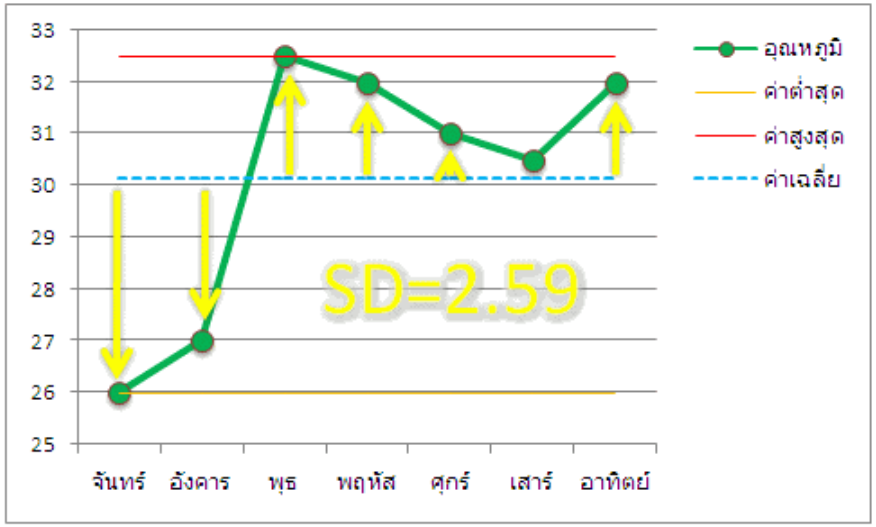
Source: Bloomberg, KS

Why +2SD?

$$SD=\sqrt{\frac{\sum(x-\bar{x})^2}{N-1}}$$

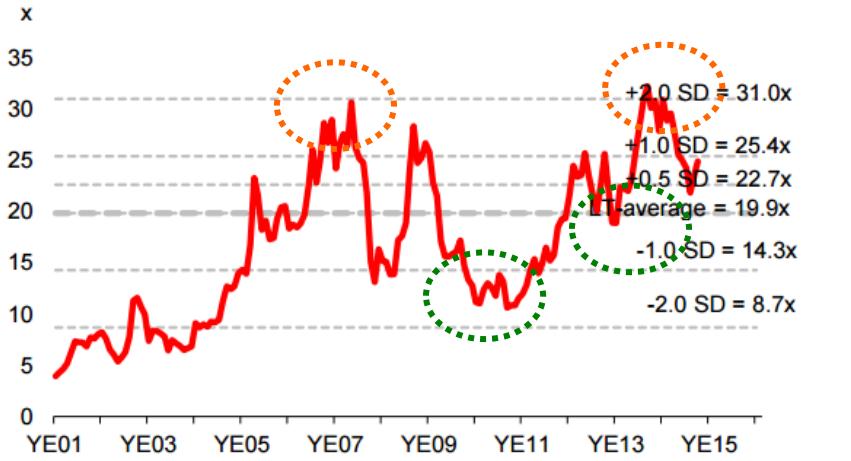




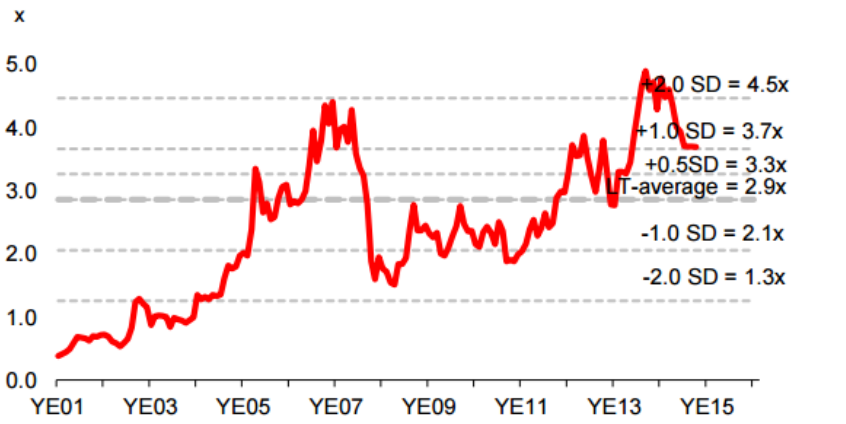


PE band (MINT)

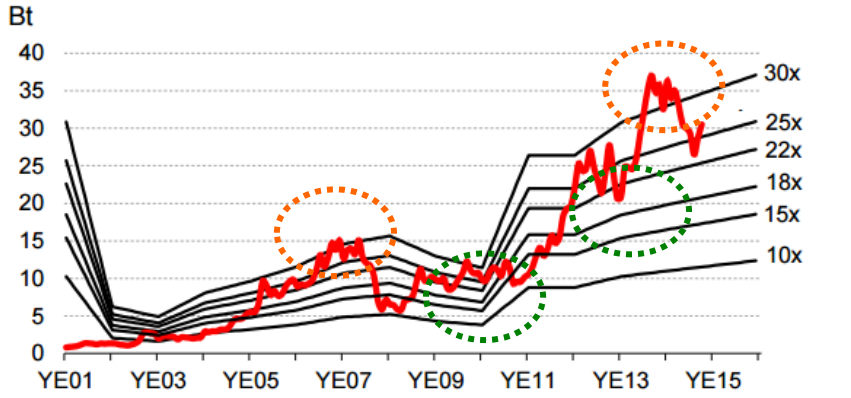
PER band versus SD (next 12 months)



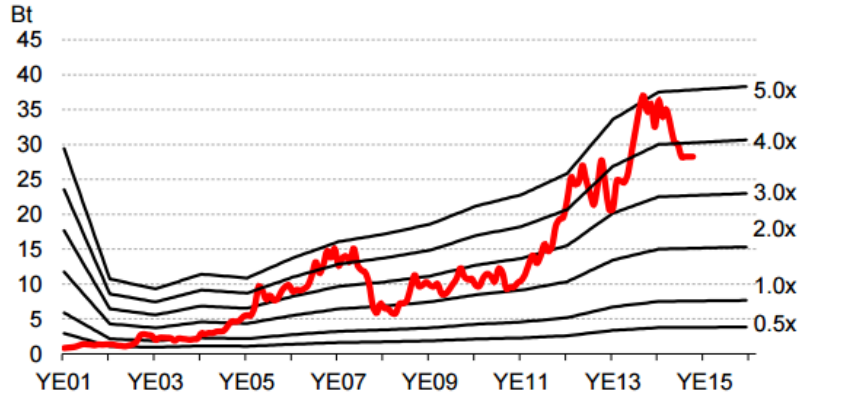
PBV band versus SD (next 12 months)



PER band and share price



PBV band and share price



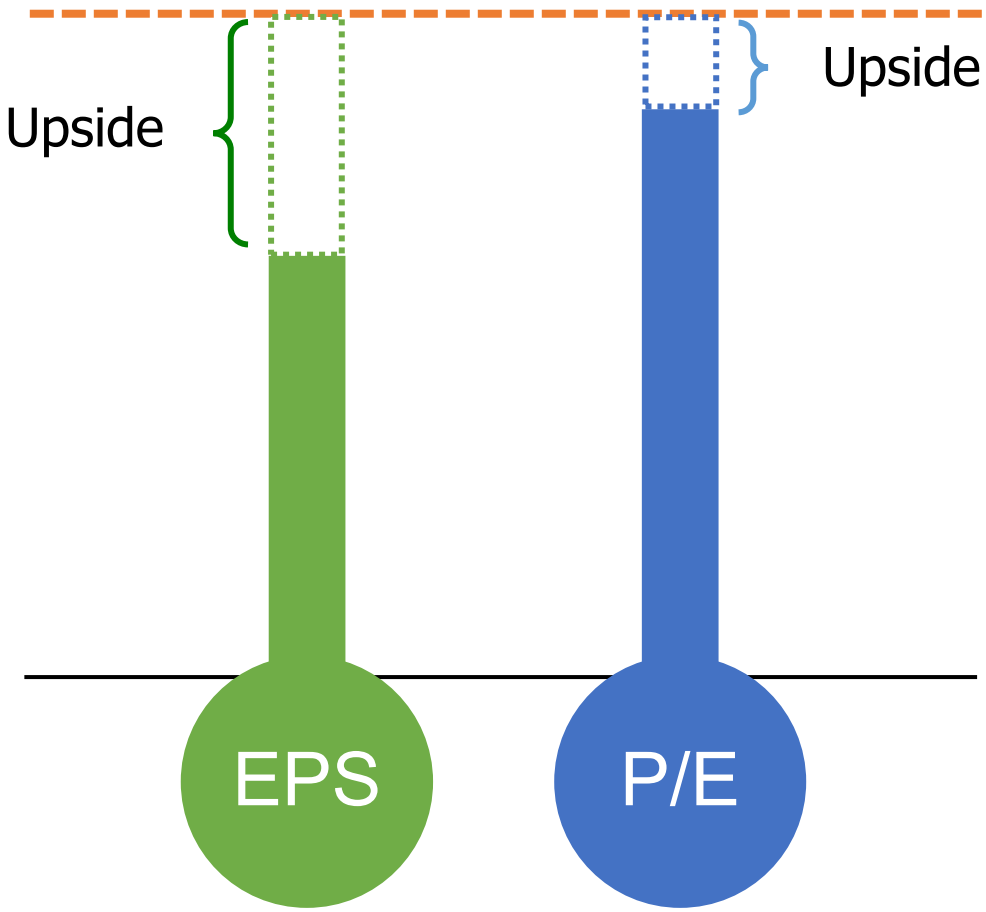
Foreign holdings

Management trading activities during past six months

ทำ PE Band เอง

https://youtu.be/ruxKER_rCp0

Upside ของ PE



ข้อดี – ข้อเสีย ของวิธี PE

- **ข้อดี**
  - สามารถประเมินได้ง่าย และทำได้อย่างรวดเร็ว
  - เข้าใจง่าย
  - สัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างชัดเจน

- **ข้อเสีย**
  - หากเป็นกิจการที่คาดการณ์กำไรได้ค่อนข้างยากหรือกำไรไม่สม่ำเสมอ ค่าที่ได้ออกมาอาจผิดพลาดได้
  - กำไรที่นำมาคำนวณอาจรวมรายการพิเศษไว้ด้วย
  - การให้ค่า PE ที่เหมาะสมนั้นขึ้นอยู่กับมุมมองของนักลงทุนและหลายปัจจัย
  - กิจการที่ยังขาดทุนจะหาค่า PE ไม่ได้

ปัจจัยที่มีผลต่อค่า P/E

- **คุณภาพของกิจการ**
  - ความแข็งแกร่ง, โครงสร้างทางการเงิน , ความเสี่ยง, ข้อได้เปรียบในการแข่งขัน, ความสามารถของผู้บริหาร, สภาพคล่องการซื้อขาย
- **ความสามารถในการทำกำไร**
  - ความแข็งแกร่งของงบการเงิน, อัตราการทำไร, สภาพคล่อง, Cash Cycle
- **การเติบของกำไร**
  - อัตราการเติบโตของกำไร, ความยั่งยืนในระยะยาว, การประหยัดต่อขนาด
- **ปัจจัยภายนอก**
  - การแข่งขันในอุตสาหกรรม, ภาวะเศรษฐกิจ, อัตราดอกเบี้ย, การไหลเวียนของเงินทุนต่างชาติ, กำลังซื้อผู้บริโภค

Tip : P/E

ไม่มีใครเดาใจตลาดได้ว่าค่า P/E ควรจะเป็นเท่าไหร่ ดังนั้นอย่าไปยึดติดกับค่าที่ได้มากนัก

สิ่งที่ทำได้ดีที่สุดคือ กรอบ คร่าวๆ ที่ควรจะเป็น และช่วงราคาที่ปลอดภัยในการซื้อ

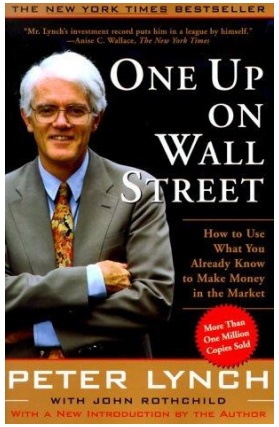
แพงแล้วมีแพงอีก ถูกแล้วมีถูกอีก

PEG (P/E to Growth)

- PEG คือ Price/Earnings to Growth Ratio

$$\textbf{P/E to Growth (PEG)} = \frac{\text{Price/Earnings (P/E)}}{\text{Annual EPS Growth}}$$

- สำหรับหุ้นที่อยู่ในช่วงการเติบโต P/E จะสูงมาก
- ให้ลองเทียบค่า P/E กับ อัตราการเติบโต G ถ้าต่ำกว่า 1 ปลอดภัย



"The p/e ratio of any company that's fairly priced will equal its growth rate."

ราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV)

ราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) = $\frac{\text{ราคาหุ้น}}{\text{มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น}}$

ราคาหุ้น = 40 บาท

Book Value = 40 บาท/หุ้น

P/BV = 1 เท่า

ราคาหุ้น = 20 บาท

Book Value = 10 บาท/หุ้น

P/BV = 2 เท่า

ข้อดี – ข้อเสีย ของวิธี P/BV

- **ข้อดี**
  - สามารถใช้กับบริษัทที่ขาดทุนได้ (แทนการใช้ PE)
  - คำนวณง่าย
  - มีความผันผวนน้อยกว่าค่า PE

- **ข้อเสีย**
  - ค่า BV ของบางบริษัทก็ยังไม่ได้สะท้อนมูลค่าปัจจุบัน
  - สะท้อนมูลค่าของกิจการได้ค่อนข้างช้า
  - บางบริษัทมีความต้องใช้ BV ในการดำเนินกิจการที่แตกต่างกัน
  - BV ขึ้นอยู่กับโครงสร้างทางการเงินด้วย

EV/EBITDA

EV (Enterprise Value) หรือ มูลค่ากิจการ

- มูลค่าตลาดของหุ้น (Market Cap) + มูลค่าตลาดของหนี้ – เงินสด
- ถ้าต้องซื้อกิจการทั้งบริษัท ใช้เงินเท่าไหร่ ? (take over)

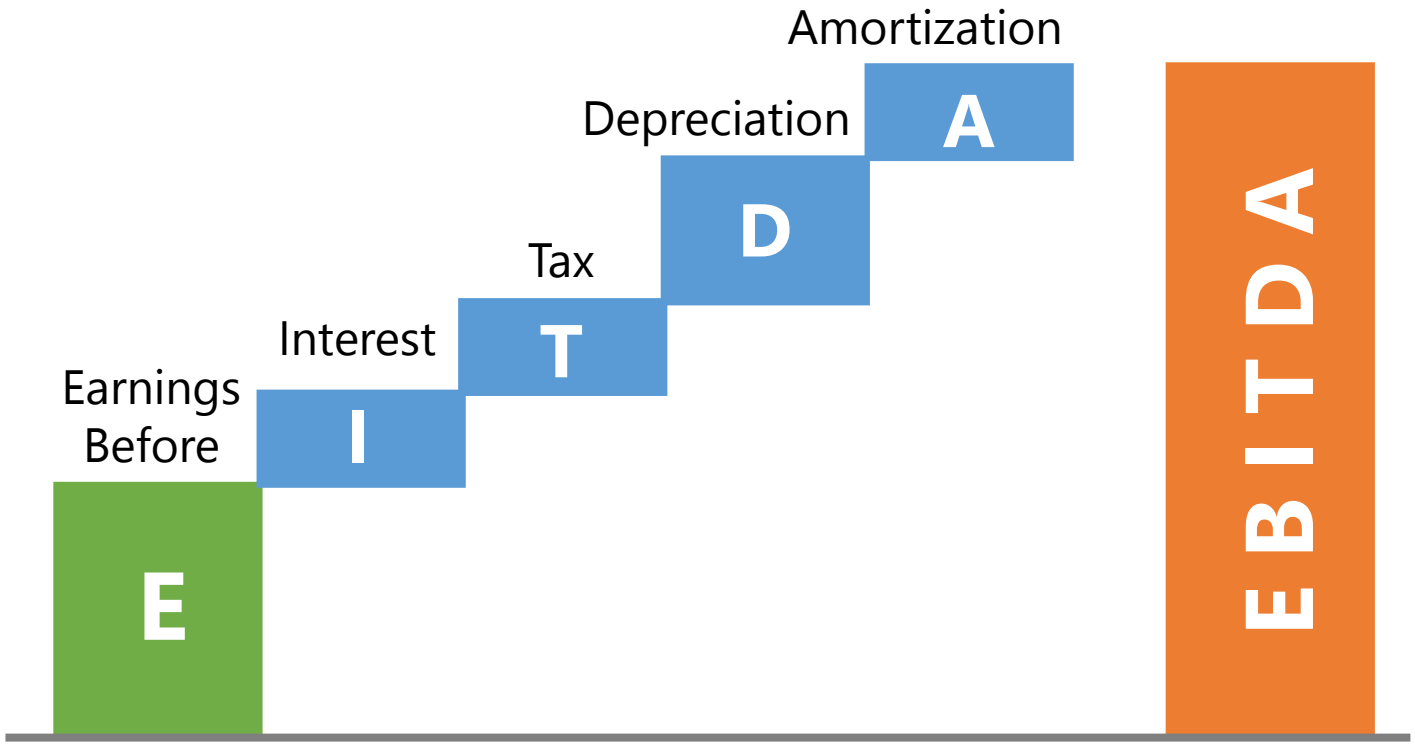
Market Cap.	**30,000**
+	**+**
Total Debt	**10,000**
–	**–**
Cash	**5,000**
Enterprise Value	**35,000**

มูลค่ากิจการ = มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์ + หนี้สิน – เงินสด + สวนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย + ทุนจดทะเบียนหุ้นบุริมสิทธิ *(แบบเต็ม SET ใช้แบบนี้)*

EBITDA

Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

คือ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย



EV/EBITDA

- **EBITDA** กำไรของกิจการที่เป็นเงินสด (อย่างคร่าวๆ)
- เหมาะกับหุ้นที่ **กำไรติดลบ** เหตุจาก
  - มีค่าเสื่อมราคามาก (CFO มีเงินสด), **ธุรกิจกำลังจะ Breakeven !!**
  - จ่ายดอกเบี้ยมากเลยไม่เหลือกำไร ถ้าปรับโครงสร้างหนี้ได้น่าสนใจ
- ใช้ดูความถูกแพงของหุ้นได้ **EV/EBITDA ยิ่งต่ำ หุ้นยิ่งถูก**
- **ระวัง** กิจการที่อยู่ในช่วงลงทุน ถึง CFO + แต่เงินสดไปลงกับ CFI

ค้นเพชรในตม บริษัทที่ขาดทุนแต่ก็ไม่ได้แย่ !!

THCOM 2011

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 54 31/12/2554	งบปี 55 31/12/2555	งบปี 56 31/12/2556	งบปี 57 31/12/2557	ไตรมาส3/58 30/9/2558
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ					
สินทรัพย์รวม	27,215.56	25,810.71	27,374.05	30,975.22	32,246.79
หนี้สินรวม	13,039.12	11,572.19	11,792.59	14,049.30	14,685.86
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,139.37	14,202.68	15,543.07	16,887.36	17,153.65
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	5,479.69	5,479.69	5,479.69	5,479.69	5,479.69
รายได้รวม	7,545.07	7,555.70	8,286.13	10,375.96	9,717.33
กำไรสุทธิ	-490.03	173.90	1,127.62	1,600.88	1,377.54
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-0.45	0.16	1.03	1.46	1.26
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ					
ROA(%)	1.73	5.46	6.70	8.34	8.95
ROE(%)	-3.41	1.23	7.58	9.87	10.75
อัตรากำไรสุทธิ(%)	-6.49	2.30	13.61	15.43	14.18
ค่าสถิติสำคัญ ณ วันที่	**30/12/2554**	**28/12/2555**	**27/12/2556**	**30/12/2557**	**17/12/2558**
ราคาล่าสุด(บาท)	10.20	23.10	40.50	34.75	26.50
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	11,178.56	25,316.16	44,385.47	38,083.83	29,042.34
วันที่ของงบการเงินที่ใช้คำนวณค่าสถิติ	30/09/2554	30/09/2555	30/09/2556	30/09/2557	30/09/2558
P/E (เท่า)	N/A	N/A	46.01	26.04	16.11
P/BV (เท่า)	0.78	1.78	3.03	2.33	1.69
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	13.13	13.01	13.35	14.94	15.65
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน(%)	N/A	N/A	0.99	1.29	2.45

การคำนวณ

- เช่น ณ สิ้นปี 2011 THCOM มี Market Cap = **11,178.56** ลบ.

EV : THCOM	2011
Market Cap	11,178.56
รวมหนี้สิน	13,039.12
เงินสดและรายการเทียบเท่า	2,865.91
Enterprise Value	21,351.56
EBIT	459.35
ค่าเสื่อมราคา,ค่าตัดจำหน่าย	2,614.40
EBITDA	3,073.75
EV/EBITDA (เท่า)	**6.95**

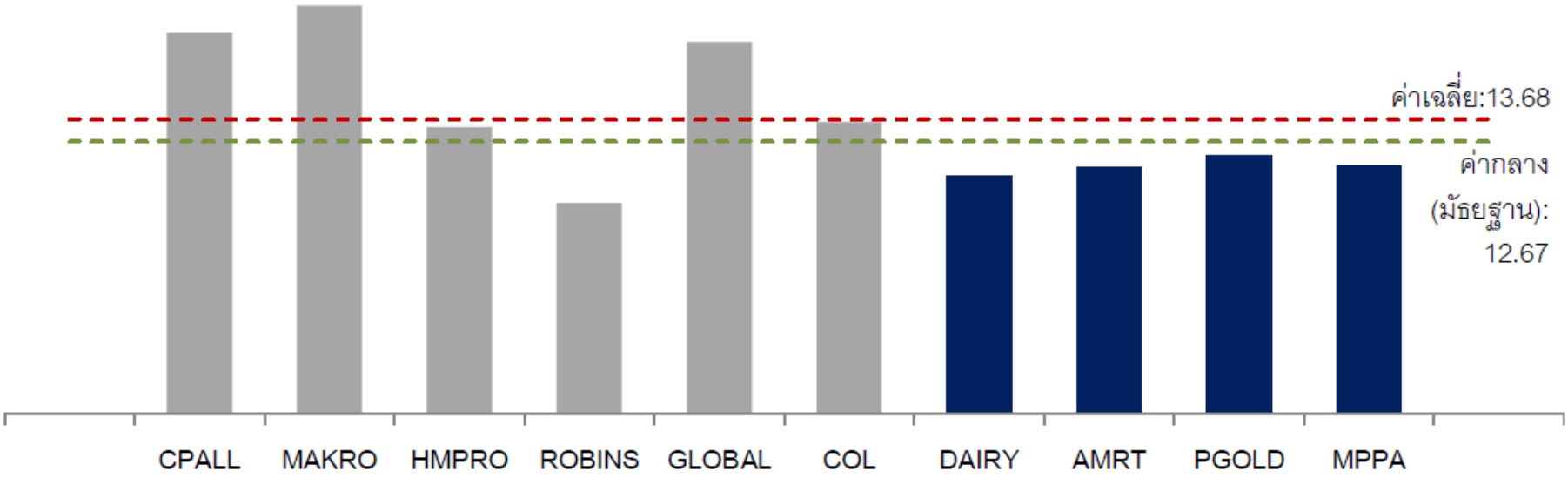
EV = 11,178.56
+13,039.12
- 2,865.91
= 21,351.56

EBITDA = 459.35
+ 2,614.40
= 3,079.75

= 21,351.56/3,073.75
= 6.95

Case : BIGC EV/EBITDA

ตาราง: ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ปี 2558 (เท่า) ลำดับตามมูลค่ากิจการในแต่ละภูมิภาค



ที่มา : Bloomberg, Capital IQ และข้อมูลบริษัท ณ วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2559

ค่าเฉลี่ยของ EV/EBITDA ของบริษัทที่ใช้ในการเปรียบเทียบเท่ากับ 13.68 เท่า ในขณะที่ค่ามัธยฐานมีค่าเท่ากับ 12.67 เท่า

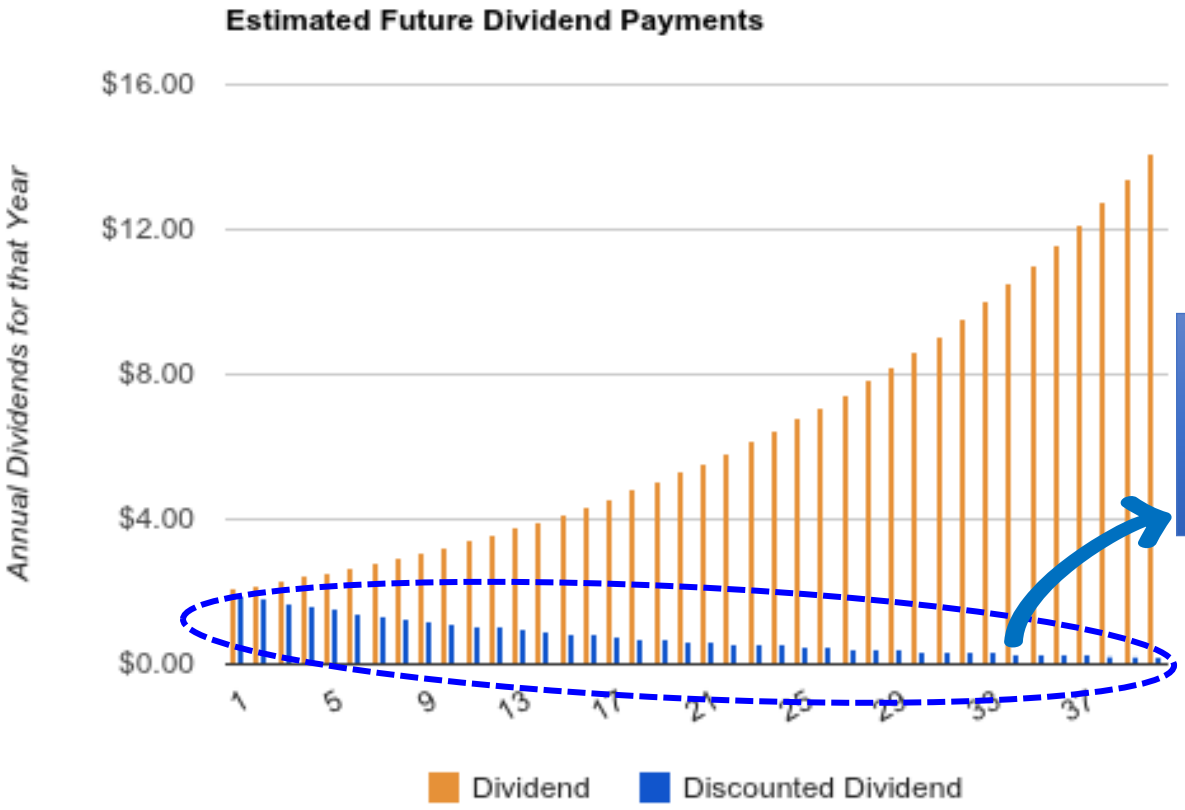
การคิดลดเงินปันผล (DDM)

การคิดลดเงินปันผล (Dividend Discount Model : DDM)

- คำนวณจากผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังในรูปปันผลทั้งหมดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต และคิดลดมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน

1. เงินปันผลที่ได้รับคงที่ทุกงวด (Zero Growth Model)
2. เงินปันผลมีอัตราการเพิ่มคงที่ทุกงวด (Constant Growth Model)

Dividend Discount Model (DDM)



มูลค่าหุ้น

(รวมค่าสีน้ำเงินทั้งหมด)

ปีท้ายๆ ถ้าคิดลดมาเป็นมูลค่าปัจจุบันจะยิ่งมีค่าน้อยตามหลัก Time Value of Money

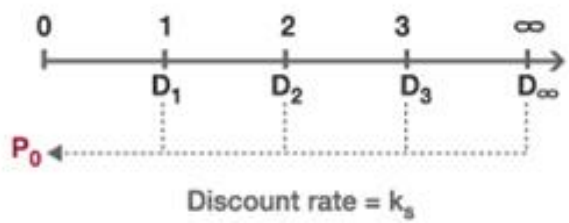
กรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลเท่ากันทุกงวด

- เงินปันผลที่ได้รับคงที่ทุกงวด (Zero Growth Model)

$$P_0 = \frac{D_1}{(1+k_s)} + \frac{D_2}{(1+k_s)^2} + \frac{D_3}{(1+k_s)^n}$$

กำหนดให้ D = เงินปันผลต่อหุ้น

k_s = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการจากการลงทุนในหุ้น



$$P = \frac{D_1}{k_s}$$

P คือ ราคาหลักทรัพย์

D คือ เงินปันผลต่อหุ้น

k_s คือ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ หรือ อัตราคิดลด (Discount Rate)

$$P = \frac{D_0(1+g)}{k_s}$$

เงินปันผลมีอัตราการเพิ่มคงที่ทุกงวด

- เงินปันผลมีอัตราการเพิ่มคงที่ทุกงวด (Constant Growth Model)
- อัตราเติบโตของเงินปันผล คือ ค่า g (dividend growth rate)

$$P = \frac{D_1}{k_s - g}$$

P คือ ราคาหลักทรัพย์

D คือ เงินปันผลต่อหุ้น

k_s คือ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ หรือ อัตราคิดลด (Discount Rate)

g คือ อัตราเติบโตของเงินปันผล

$$P = \frac{D_0(1 + g)}{k_s - g}$$

ตัวอย่าง : DDM ปันผลมี growth

เงินปันผลต่อหุ้น (ที่จะจ่าย)	2.00
อัตราการเติบโตของปันผล	5.0%
ต้องการผลตอบแทน	9.0%

$$P = \frac{D_1}{k_s - g} \qquad 50.0 = \frac{2}{9\% - 5\%}$$

- ถ้าต้องการผลตอบแทน 10% ราคาควรเป็นเท่าใด ?

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

- ระดับความสามารถในการทำกำไร
- ความต้องการใช้กระแสเงินสดเพื่อการขยายกิจการ
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
- ภาระผูกพันกับเจ้าหนี้เงินกู้

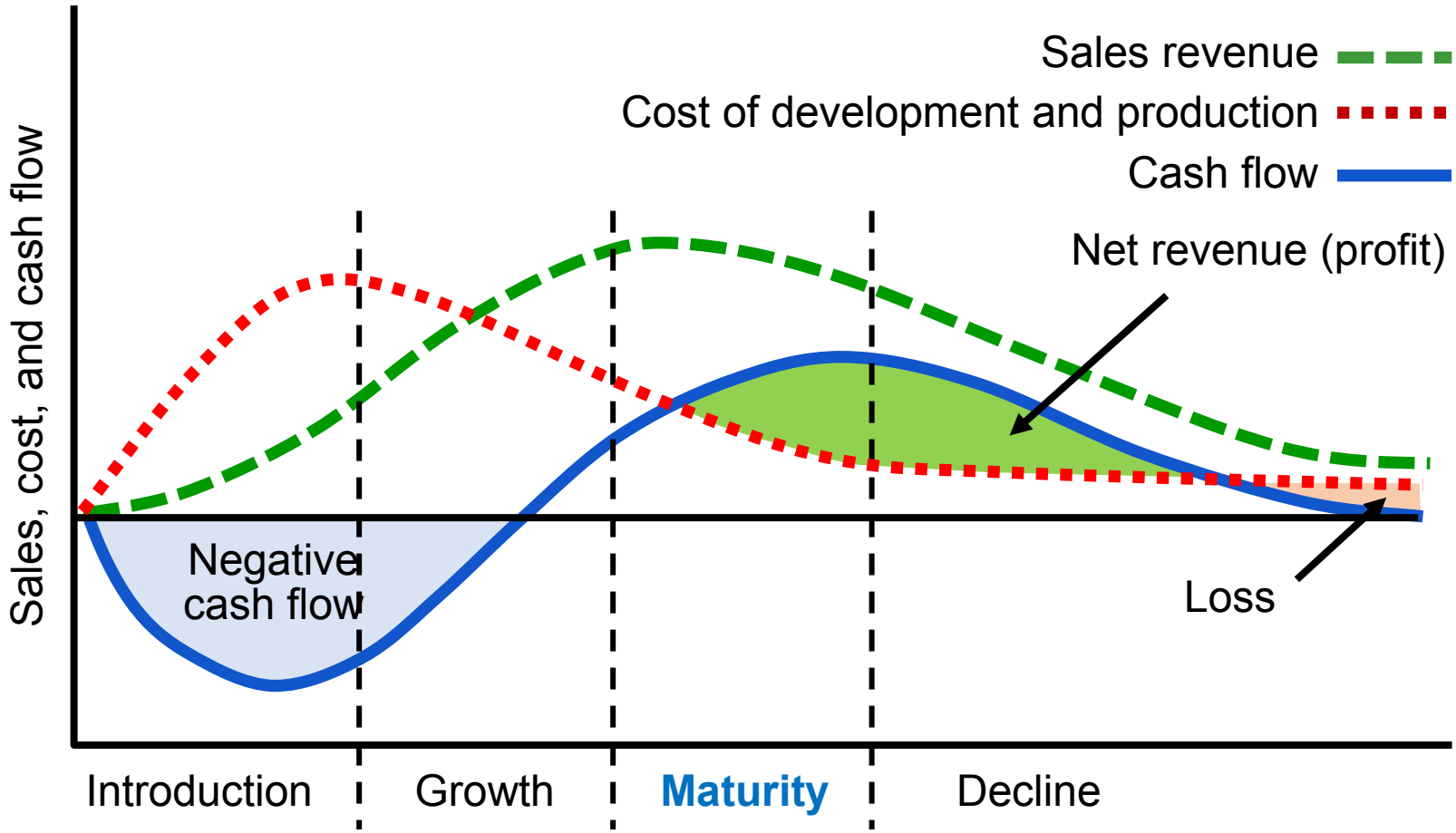
ข้อดี – ข้อเสีย ของวิธี DDM

- **ข้อดี**
  - มูลค่าหุ้นที่ได้ตามผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ
  - มีทฤษฎีรองรับ
  - คำนวณได้ง่าย

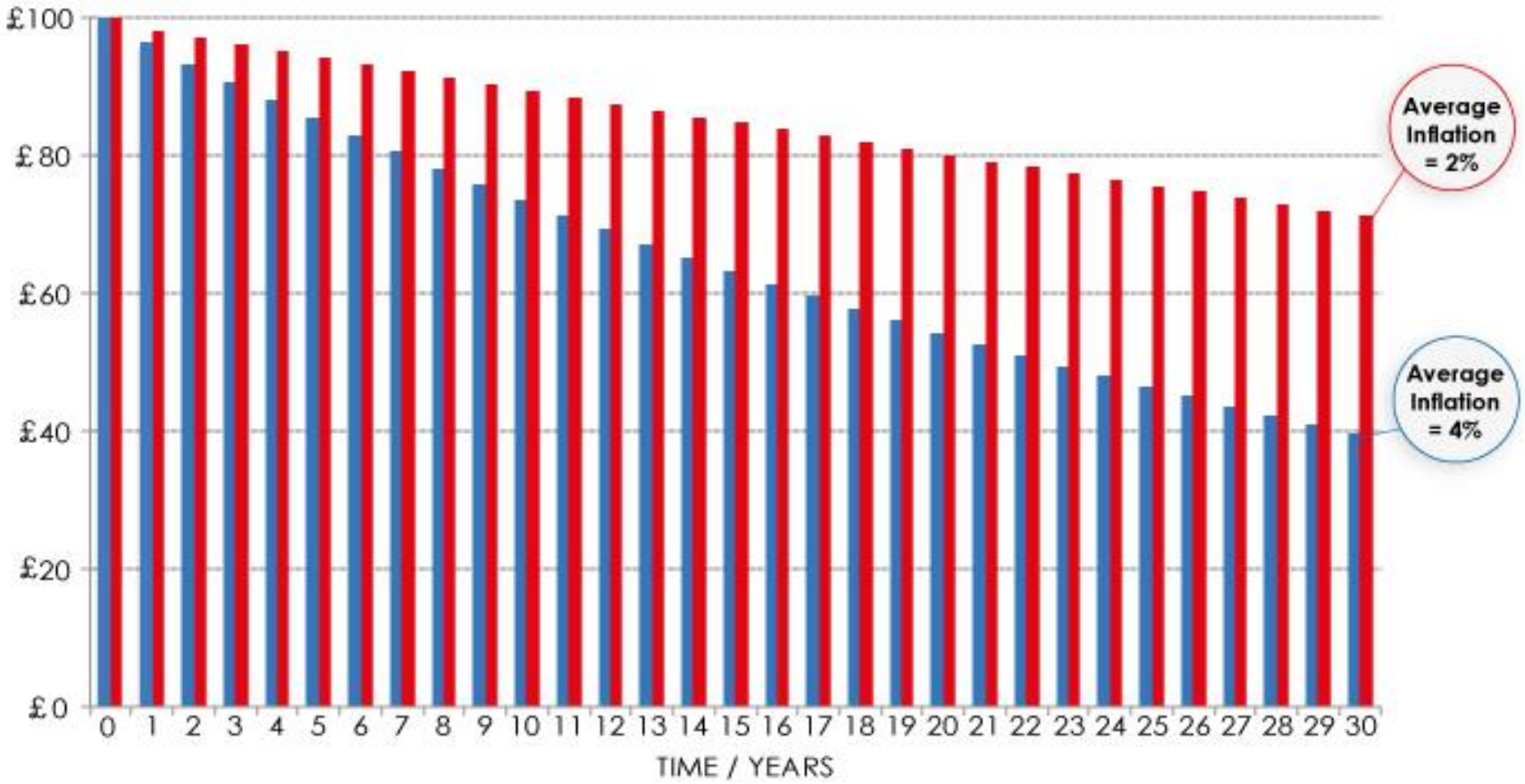
- **ข้อเสีย**
  - บริษัทที่ไม่จ่ายปันผลจะไม่สามารถหาค่าได้
  - นักลงทุนต้องประมาณทั้ง อัตราคิดลด และอัตราเติบโตของเงินปันผลที่เหมาะสม ทำให้มีโอกาสผิดพลาดได้ง่าย
  - คุณภาพของกิจการมีผลต่ออัตราคิดลด และอัตราเติบโตของเงินปันผล

วิธี DDM เหมาะกับ ?

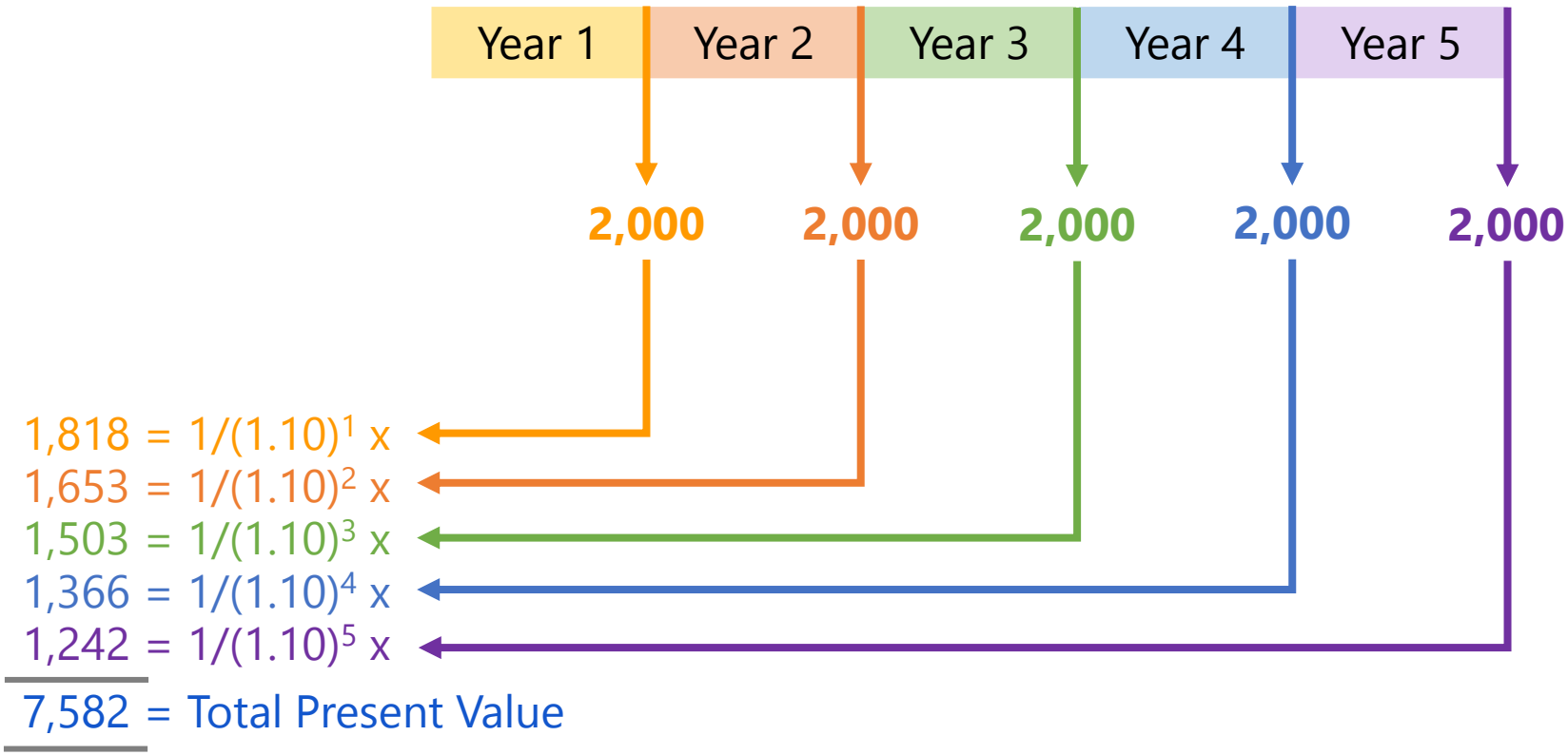
- วิธี DDM ไม่เหมาะกับหุ้นที่อยู่ในช่วงเติบโตเพราะยังจ่ายปันผลได้ไม่เต็มที่มากนัก แต่เหมาะกับหุ้นที่อยู่ในช่วง Maturity แล้ว



มูลค่าของเงินในอนาคต



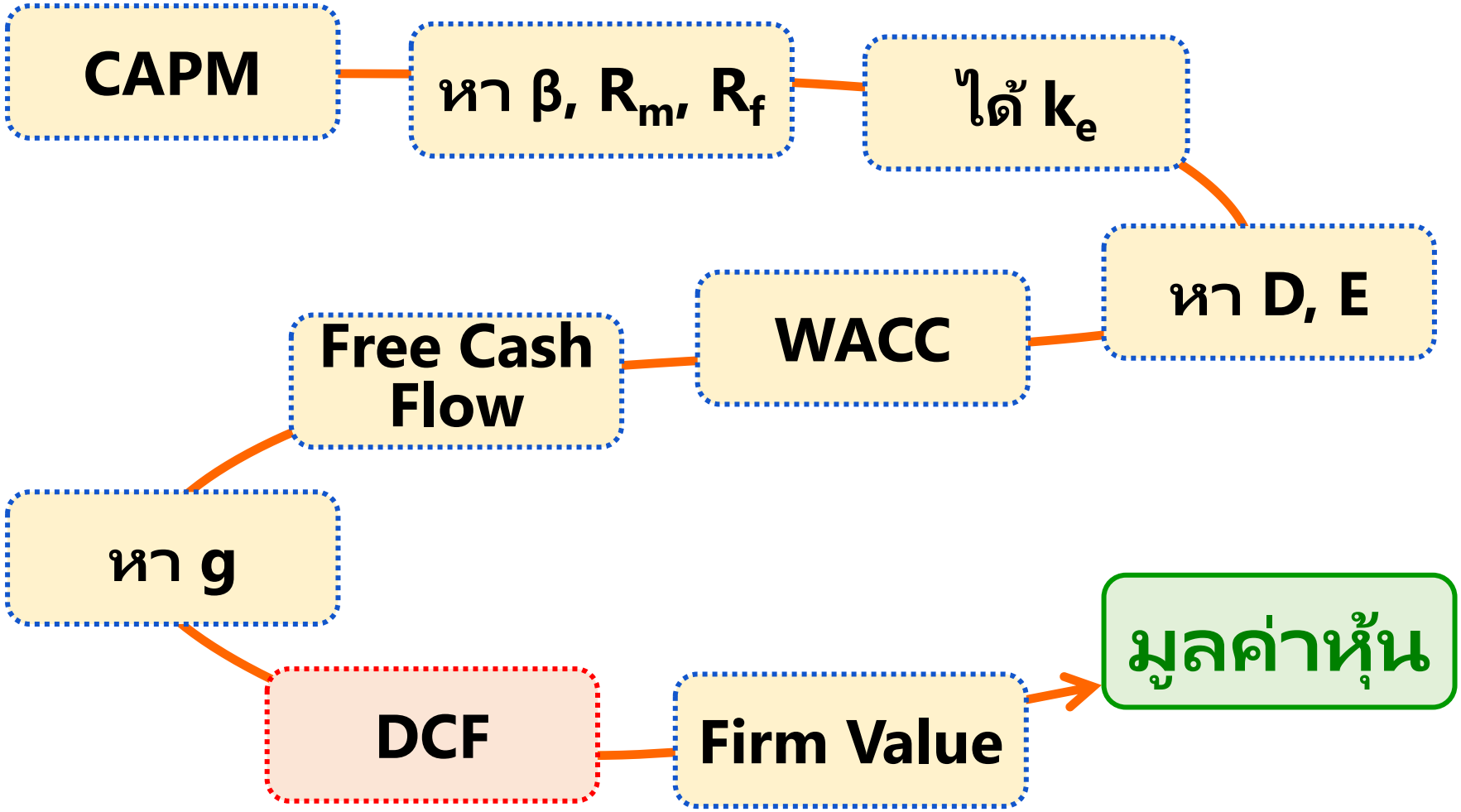
Present Value



มูลค่าที่ได้ ขึ้นอยู่กับผลตอบแทนที่ต้องการ

Map of DCF ★

- กว่าจะหา **มูลค่าหุ้น** ด้วยวิธี DCF ได้ต้องผ่านอะไรบ้าง ?



DCF Valuation

	Value Inc.						
	Year 1	Year 2	Year 3	Year 4	Year 5	Year X	Sum
Earnings	100	105	110	116	122	. . .	–
Investment	(25)	(26)	(28)	(29)	(31)	. . .	–
Cash flow	75	79	82	87	91	. . .	–
Value today	68	65	62	59	56	. . .	1,500

Present value of 75 discounted at 10% for one year

Present value of 87 discounted at 10% for four years

CAPM (Capital Asset Pricing Model)

- CAPM ประกอบด้วยผลตอบแทน 2 ตัว คือ

R = Time Value + Risk

$$R_i = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$$

R_i = อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์
หรือ k_e คือ ต้นทุนของเงินทุนในส่วนของทุน (R_i ก็คือ k_e)

R_f = อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (risk free rate)

β = ค่าเบต้า (beta)

R_m = อัตราผลตอบแทนของตลาด

R_f (Risk free rate)

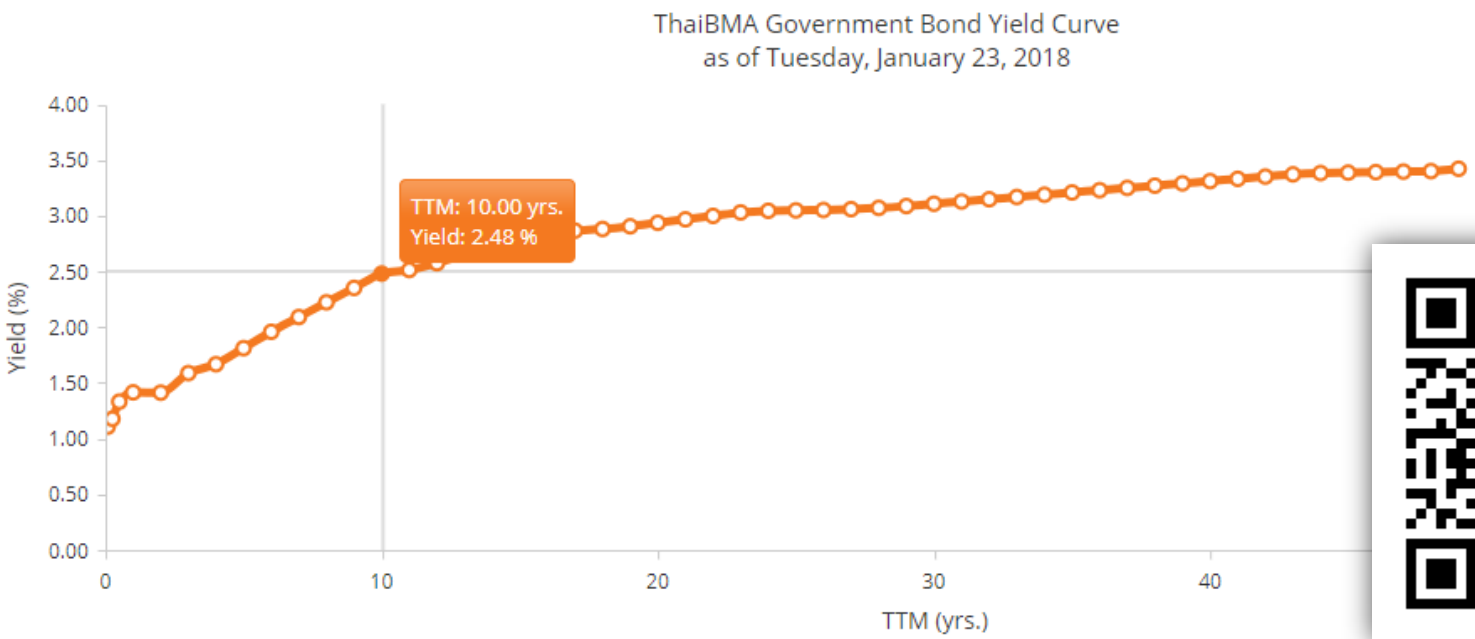
- http://www.thaibma.or.th/EN/Market/YieldCurve/Government.aspx

Government Bond Yield Curve

Download Avg. Bidding Yield : 1999 Go

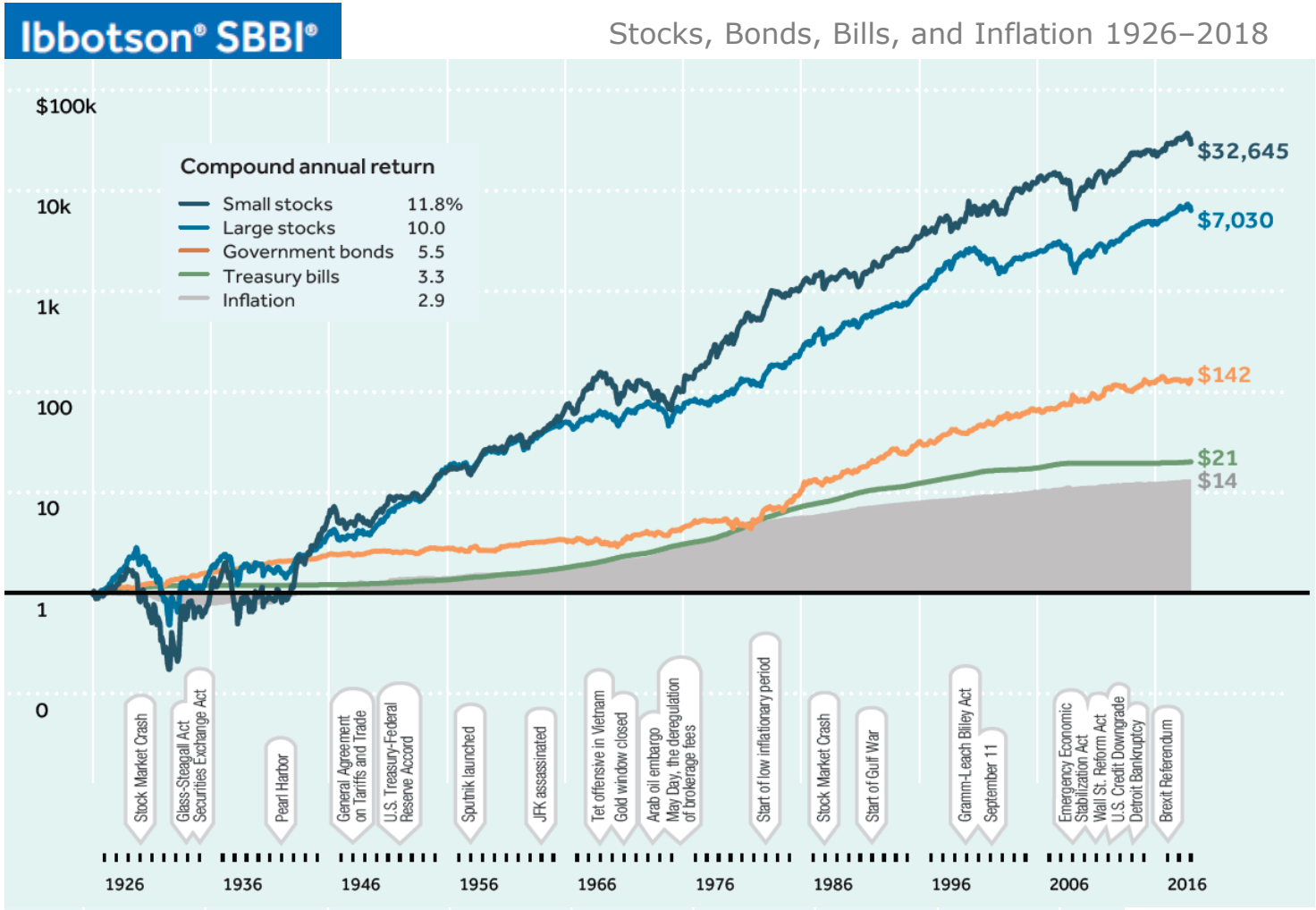
Download Yield Interpolation : 1999 Go

23/01/2018

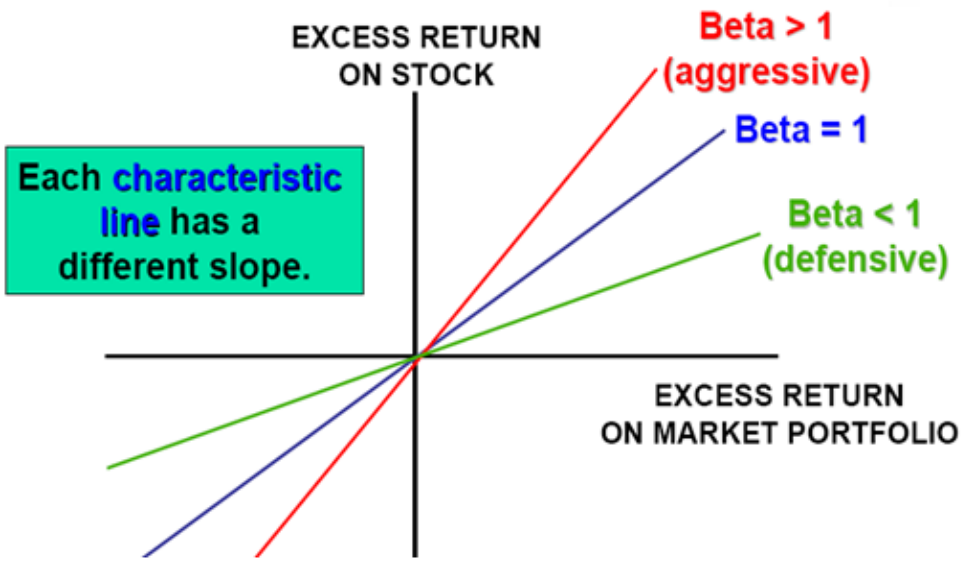


R_m (Market risk)

- R_m ใช้อัตราผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนหุ้น อยู่ที่ 12 – 14 %



Beta β



- ถ้า b = 1 หลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงเท่ากับตลาดหลักทรัพย์
- ถ้า b > 1 หลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงมากกว่าตลาดหลักทรัพย์
- ถ้า b < 1 หลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงน้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์
- ถ้า b ติดลบ ราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามกับตลาดหลักทรัพย์
- **หุ้นส่วนใหญ่จะมีค่าเบต้าอยู่ระหว่าง 0.5 ถึง 1.5**

คำนวณ Return จาก CAPM

Risk-free rate	2.6%
Market risk	12.0%
Beta	0.68

$$R_i = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$$

CAPM : R =

WACC

- WACC (Weighted Average Cost Of Capital)

$$\textbf{WACC} = \frac{D}{(D+E)} k_d(1-T) + \frac{E}{(D+E)} k_e$$

D คือ มูลค่าของหนี้สินของกิจการ

E คือ มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้นของกิจการ

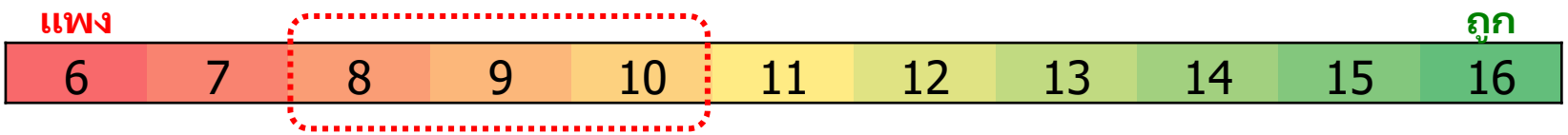
k_d คือ ต้นทุนหนี้สินของกิจการ

k_e คือ ต้นทุนของเงินทุนในส่วนของทุน

T คือ อัตราภาษีเงินได้ (tax rate)

WACC อย่างง่าย ๆ

- ประมาณ WACC ตามความเสี่ยงของธุรกิจ
- ธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง ควรใส่ค่า WACC สูงขึ้น (จะได้มูลค่าที่ Save)



- ค่า WACC ยิ่งมากมูลค่าที่ได้ออกมาจะน้อยปลอดภัยกว่า WACC ที่น้อย

คำนวณ WACC

- บริษัท XYZ มีส่วนผู้ถือหุ้น 12,000 ลบ. และหนี้สิน 8,000 ลบ. โดยมีต้นทุนของเงินทุนในส่วนของทุน (k_e) = 10.0% และ ต้นทุนหนี้สิน (k_d) = 6.0% อัตราภาษี 25%

WACC = _____ + _____

แสดงตัวอย่าง

Free Cash Flow

- **กระแสเงินสดอิสระ** (FCF) คือกระแสเงินสดอิสระ หรือกระแสเงินสดที่ปลอดภาระ หมายถึงกระแสเงินสดที่กิจการสามารถจะออกจากกิจการได้ (นำไปจ่ายคืนเจ้าของเงินทุน ซึ่งเจ้าของเงินทุนคือ เจ้าหนี้เงินกู้ Debt และเจ้าของ Equity)

FCF = Operating Cash Flow - Capital Expenditures

- **Operating Cash Flow** คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
- **Capital Expenditures** คือ ค่าใช้จ่ายที่บริษัทใช้ซื้อทรัพย์สิน (เพื่อใช้งาน ทั้งที่มีตัวตนและไม่มีตัวตน ไม่นับรวมการนำเงินไปลงทุนในหุ้น,หนี้)

วิธีหา Free Cash Flow (FCFF)

- คือ กระแสเงินสดอิสระของ**กิจการ** (free cash flow to **firm**)
- **วิธีการหา FCFF อย่างง่าย** (วิธีนึง)
  - กรณีไม่ทำ Financial Projection (งบการเงินล่วงหน้า)

FCFF =

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

−

Capital Expenditures

- **ปัญหาที่พบ** คือ บางปีบริษัทมีการลงทุนขยายกิจการมากทำให้ FCF เหลือน้อย

http://financials.morningstar.com/cash-flow/cf.html?t=HMPRO&region=tha

Statement Type: Annual | Data Type: Restated | Period: 5 Years | Show Report Dates: Ascending | Data Scroll | Rounding | Export

MORNINGSTAR

Fiscal year ends in December
THB in Million except per share data

	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12
▼ Cash Flows From Operat...					
Net income	4,417	5,095	5,987	6,922	7,604
Depreciation & amortiz...	2,721	2,905	3,066	3,064	2,942
Investment/asset impai...	132	219	154	93	107
Change in working capi...	490	(250)	(563)	(219)	(875)
Accounts receivable	(89)	(204)	97	(186)	87
Inventory	(475)	(1,456)	(829)	(53)	(298)
Accounts payable	693	1,268	301	1	(476)
Income taxes payable	(4)	(1)	2	18	7
Other working capital	365	143	(133)	0	(195)
Other non-cash items	(867)	(983)	(1,118)	(1,135)	(1,402)
Net cash provided by o...	**6,893**	**6,987**	**7,526**	**8,725**	**8,375**
▼ Cash Flows From Invest...					
Investments in propert...	(3,794)	(4,436)	(2,714)	(2,242)	(2,671)
Property, plant, and e...	5	8	5	19	58
Purchases of intangibl...	(409)	(557)	(307)	(541)	(400)
Other investing activi...	(687)	35	(218)	(98)	(3)
Net cash used for inve...	**(4,886)**	**(4,950)**	**(3,233)**	**(2,862)**	**(3,017)**
▶ Cash Flows From Financ...	(1,718)	(1,052)	(5,495)	(2,132)	(8,729)
Effect of exchange rat...	(26)	38	(13)	2	(7)
Net change in cash	263	1,023	(1,216)	3,733	(3,378)
Cash at beginning of p...	2,435	2,698	3,721	2,505	6,238
Cash at end of period	2,698	3,721	2,505	6,238	2,860
Free Cash Flow					
Operating cash flow	6,893	6,987	7,526	8,725	8,375
Capital expenditure	(4,203)	(4,993)	(3,020)	(2,783)	(3,071)
Free cash flow	2,690	1,993	4,505	5,942	5,305

FCFF แบบละเอียดๆ

FCFF = EBIT AfterTax – CapEx + D&A – Maint. – △WC

- EBIT AfterTax คือ กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (แต่หักภาษีออก)
- CapEx คือ ค่าใช้จ่ายที่บริษัทใช้ซื้อทรัพย์สิน
- D&A คือ ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย
- Maintenance คือ งบซ่อมแซม (Maint.)
- △WC คือ การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน

FCFF แบบยากๆ หละ

- วิธีการหา FCFF แบบต่างๆ

$$\text{FCFF} = \text{NI} + \text{NCC} + \text{Int}(1 - \text{Tax rate}) - \text{FCInv} - \text{WCInv}$$

$$\text{FCFF} = \text{EBIT}(1 - \text{Tax rate}) + \text{Dep} - \text{FCInv} - \text{WCInv}$$

$$\text{FCFF} = \text{EBITDA}(1 - \text{Tax rate}) + \text{Dep}(\text{Tax rate}) - \text{FCInv} - \text{WCInv}$$

$$\text{FCFF} = \text{CFO} + \text{Int}(1 - \text{Tax rate}) - \text{FCInv}$$

NI = net income
NCC = net noncash charges
Int = interest expense
FCInv = investment in fixed capital
(commonly known as capital expenditures)
WCInv = investment in working capital

เก็บความรู้นี้ไว้อ่านรายงาน FA
จะได้อ่านรู้เรื่อง และเข้าใจที่มา

DCF

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้กระแสเงินสดอิสระมีอัตราการเติบโต 2 อัตรา

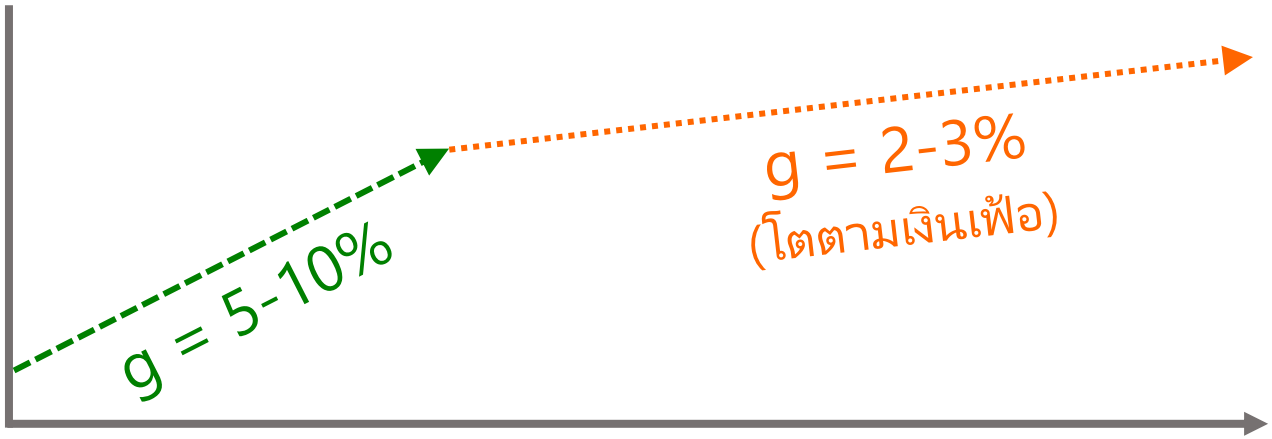
$$\text{Firm value} = \sum_{t=1}^{n} \frac{\text{FCFF}_t}{(1+\text{WACC})^t} + \frac{\text{FCFF}_{n+1}}{(\text{WACC}-g)} \frac{1}{(1+\text{WACC})^n}$$

First stage

เติบโตอย่างรวดเร็ว

Terminal Value

เติบโตคงที่ไปเรื่อยๆ



Discounted Cash Flow		Stock	PB
Initial Cash Flow (Year 0)		1,135	
Growth Rate		10.00%	
Terminal Growth Rate		3.00%	
Discount Rate (WACC)		12.00%	
Year	**Cash Flow**	**Discount**	**Value**
Year 1	1,249	0.893	1,115
Year 2	1,373	0.797	1,095
Year 3	1,511	0.712	1,075
Year 4	1,662	0.636	1,056
Year 5	1,828	0.567	1,037
Year 6	2,011	0.507	1,019
Year 7	2,212	0.452	1,001
Year 8	2,433	0.404	983
Year 9	2,676	0.361	965
Year 10	2,944	0.322	948
Terminal	3,032		
PV of Year 1-10 Cash Flows			10,293
Terminal Value			10,848
Total PV of Cash Flows			21,141
Debt (* Include Capitalized operation lease)			175
Cash (* Include Cash Equivalents)			1,799
Equity value			22,765
Number of Shares			450
Intrinsic Value			**50.59**

$$\frac{1}{(1.12)^1} = \mathbf{0.893}$$

$$= 1{,}249 \times \mathbf{0.893} = \mathbf{1{,}115}$$

$$\frac{1}{(1.12)^2}$$

$$= \mathbf{2{,}944} \times \mathbf{1.03} = \mathbf{3{,}032}$$

$$\frac{\mathbf{3{,}032}}{(12\% - \mathbf{3\%})} \times \mathbf{0.322} = \mathbf{10{,}848}$$

เว็บคำนวณ DCF

http://www.mrlikestock.com/dcf-calculator/

DCF Calculator

Discounted Cash Flow			Online Calculator
		Initial Cash Flow (Year 0)	100
		Growth Rate (%)	8
		Terminal Growth Rate (%)	3
		Discount Rate (WACC) (%)	10
Year	**Cash Flow**	**Discount**	**Value**
Year1			
Year2			
Year3			
Year4			
Year5			
Year6			
Year7			
Year8			
Year9			
Year10			
Terminal			
		PV of Year 1-10 Cash Flows	
		Terminal Value	
		Total PV of Cash Flows	
		Debt (*Include Capitalized Operation lease)	0
		Cash (*Include Cash Equivalents)	0
		Equity value	
		Number of Shares	100
		Intrinsic Value	

Calculate

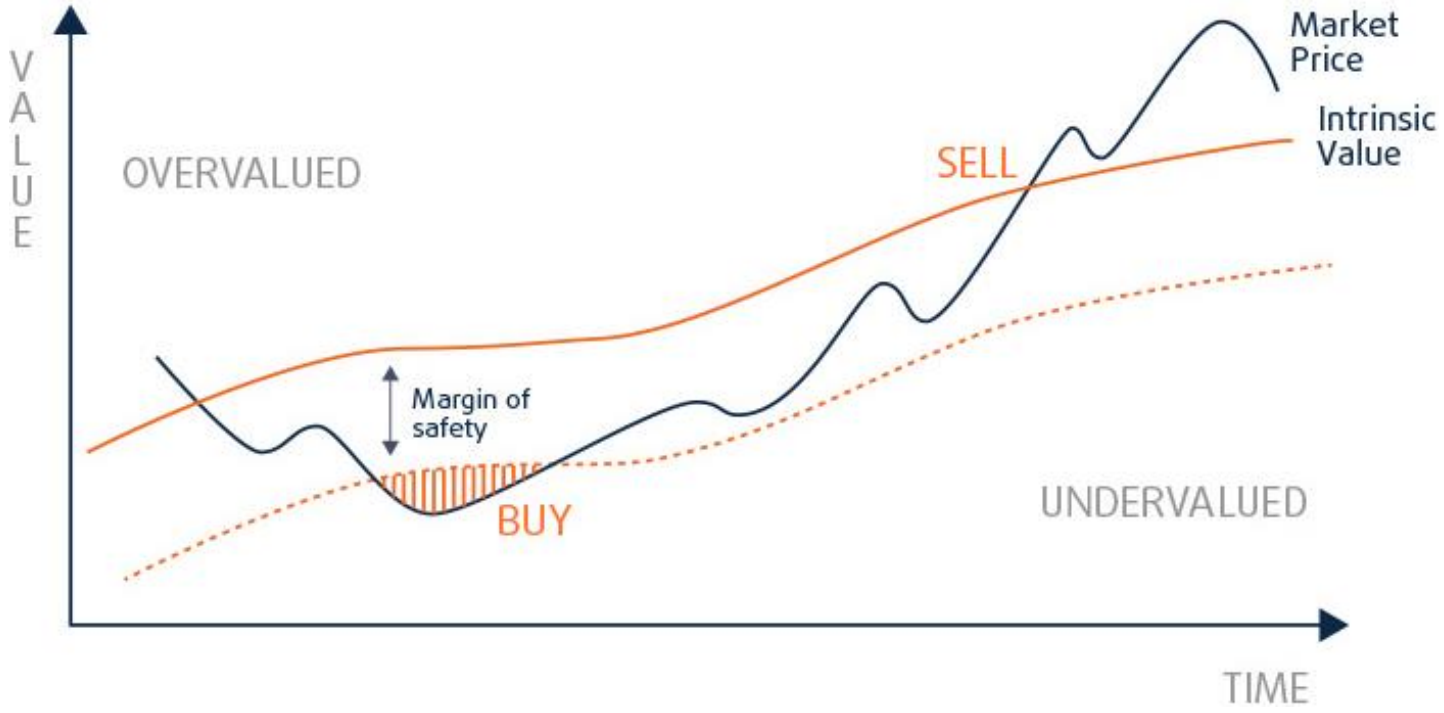
Mr.LikeStock

เมื่อได้มูลค่าหุ้นแล้ว

หลังจากประเมินมูลค่าหุ้นแล้ว ควรซื้อหุ้นในราคาที่มี **MOS** จากมูลค่าที่ประเมินได้

ส่วนเผื่อเพื่อความปลอดภัย (MOS)

- หลังจากประเมินมูลค่าหุ้นได้แล้ว ก่อนลงทุนจริงควรซื้อหุ้นที่มีส่วนเผื่อเพื่อความปลอดภัย **(MOS)** ด้วย
  - เช่น หามูลค่าหุ้นได้ 10 บาท หากต้องการ MOS 30% ควรซื้อในราคา 7 บาท เป็นต้น



Tip : การประเมินมูลค่าหุ้น

ถูกอย่างพอประมาณ

ดีกว่า ผิดอย่างจัง ๆ

"เจ้ามือตัวจริงคือผลประกอบการของบริษัท"

ส่วนที่ 7 กลยุทธการเลือกหุ้น

การเลือกหุ้นที่ดี ธุรกิจที่เราเข้าใจ มีประวัติผลการดำเนินงานดีต่อเนื่อง แข็งแกร่งความเสี่ยงน้อย ซื้อในราคาที่ได้เปรียบ มี MOS เมื่อเหตุดี ผลก็ย่อมดีตาม

ส่วนที่ 7 กลยุทธการเลือกหุ้น

- 7 จุด เลือกหุ้นดี
- 7 Ratio วัดหุ้นเด่น
- 3 Step หุ้นเทพ
- การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์
- การลงทุนสไตล์ ปีเตอร์ ลินซ์
- การลงทุนแบบดันโด

7 จุด เลือกหุ้นดี

ความสามารถในการทำกำไร

1. รายได้จากการขายและการให้บริการ ต้องโตขึ้นเรื่อยๆ
2. กำไรขั้นต้น ต้องดีไม่ผันผวนมาก (ถ้าค่อยๆ เพิ่มด้วยยิ่งดี)
3. กำไรสุทธิ (ส่วนของบริษัทใหญ่) ต้องโตขึ้นเรื่อยๆ
4. มีกำไรเป็นเงินสด ดูที่ CFO (หรือ EBITDA)

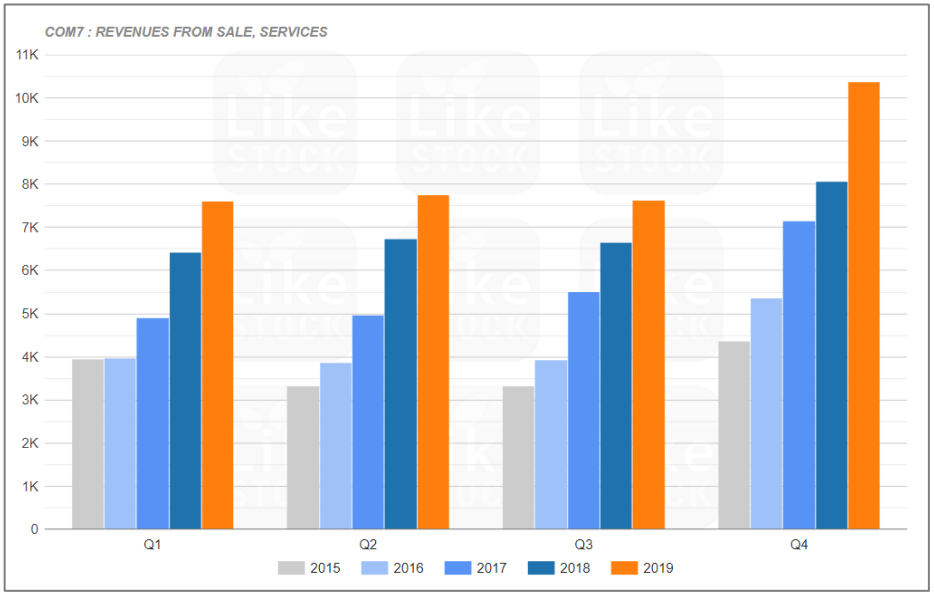
ความแข็งแกร่งของงบการเงิน

5. บริษัทควรเจริญเติบโตขึ้น ส่วนผู้ถือหุ้น โตขึ้นเรื่อยๆ
6. หนี้สิน ไม่ควรมากเกินไป (หนี้ที่มีดอกเบี้ยไม่ควรมีมาก)
7. กำไรสะสม ต้องโตขึ้นเรื่อยๆ

1. รายได้หลัก ต้องโตขึ้น

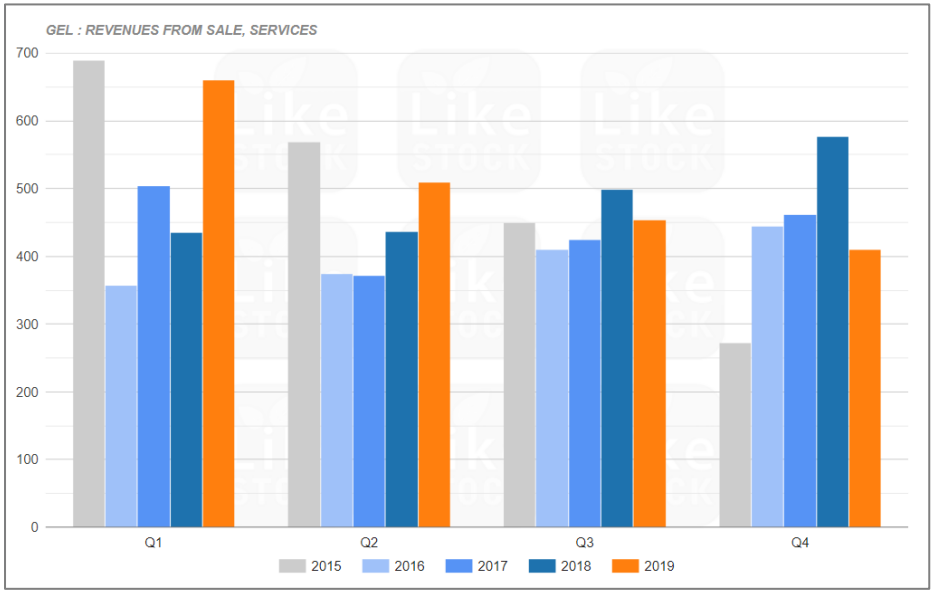
COM7

รายได้จากการขาย, การให้บริการ



GEL

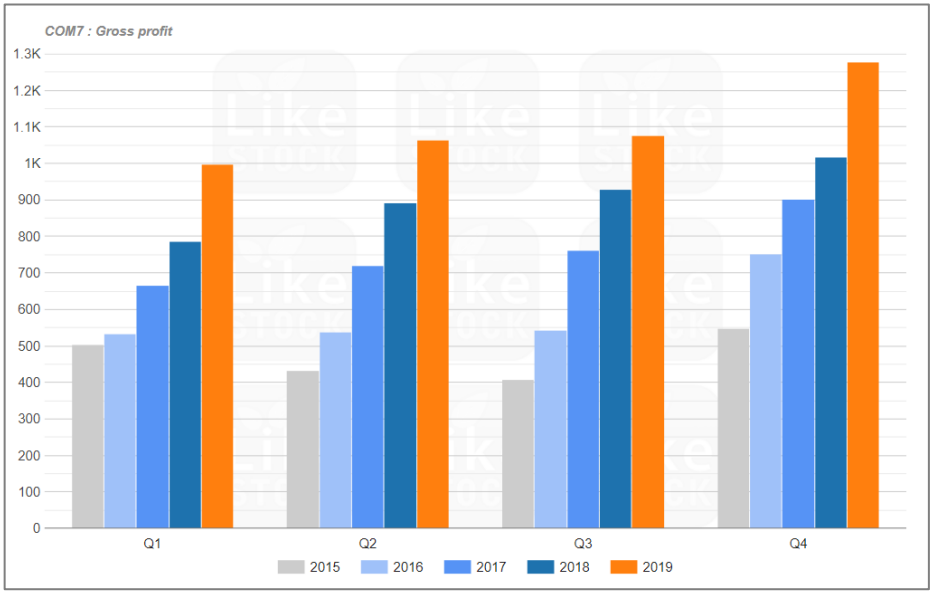
รายได้จากการขาย, การให้บริการ



2. กำไรขั้นต้น ต้องโตขึ้น

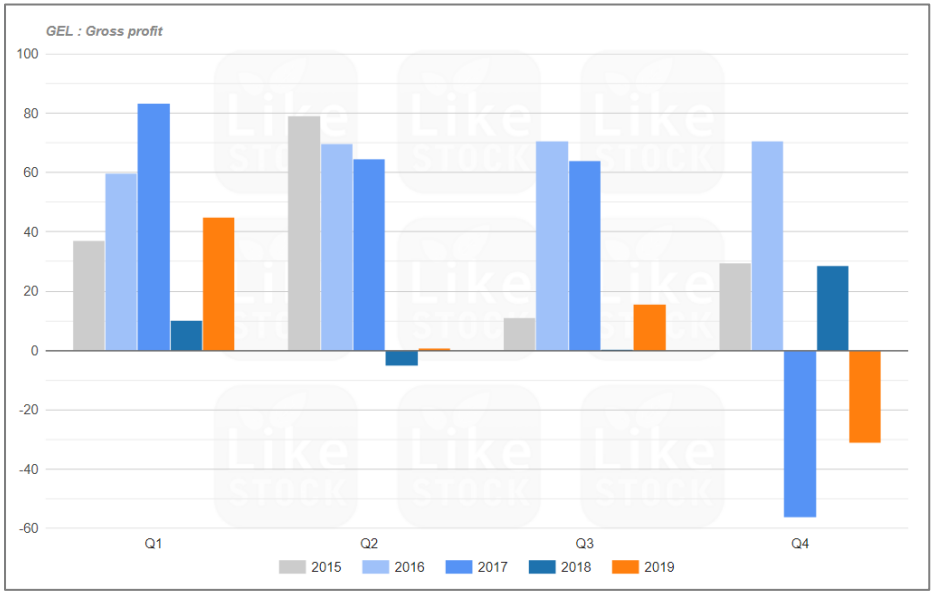
COM7

กำไรขั้นต้น



GEL

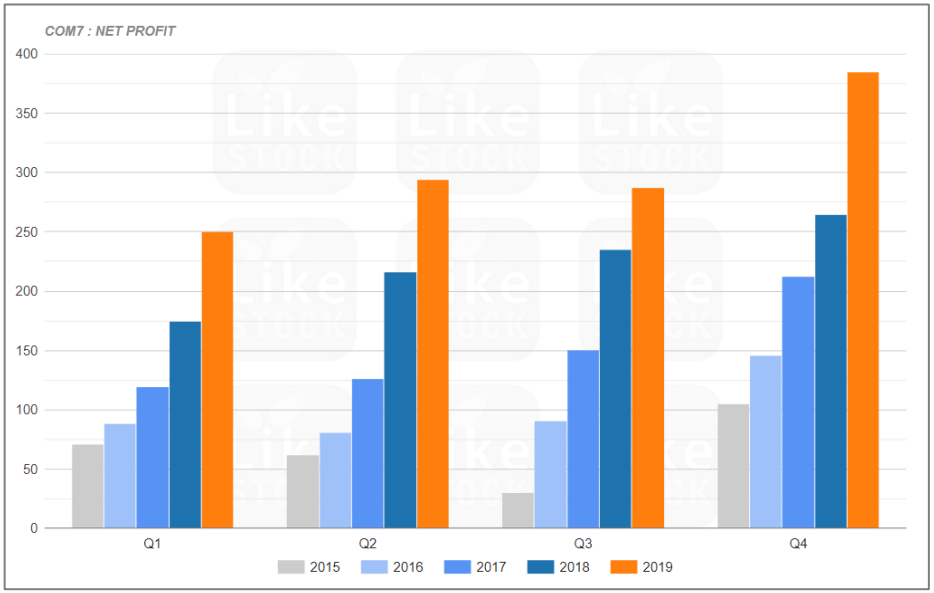
กำไรขั้นต้น



3. กำไรสุทธิ ต้องโตขึ้น

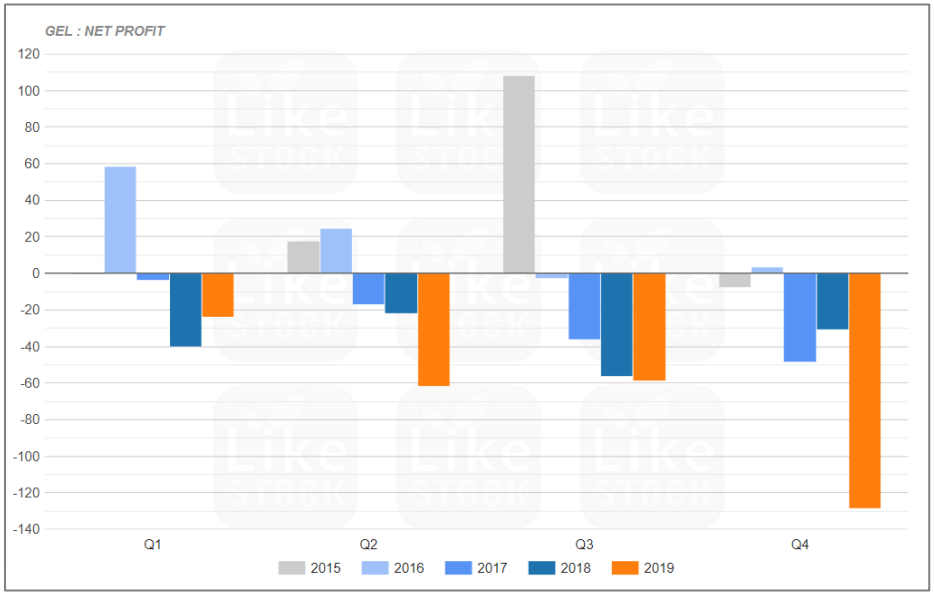
COM7

กำไรสุทธิ



GEL

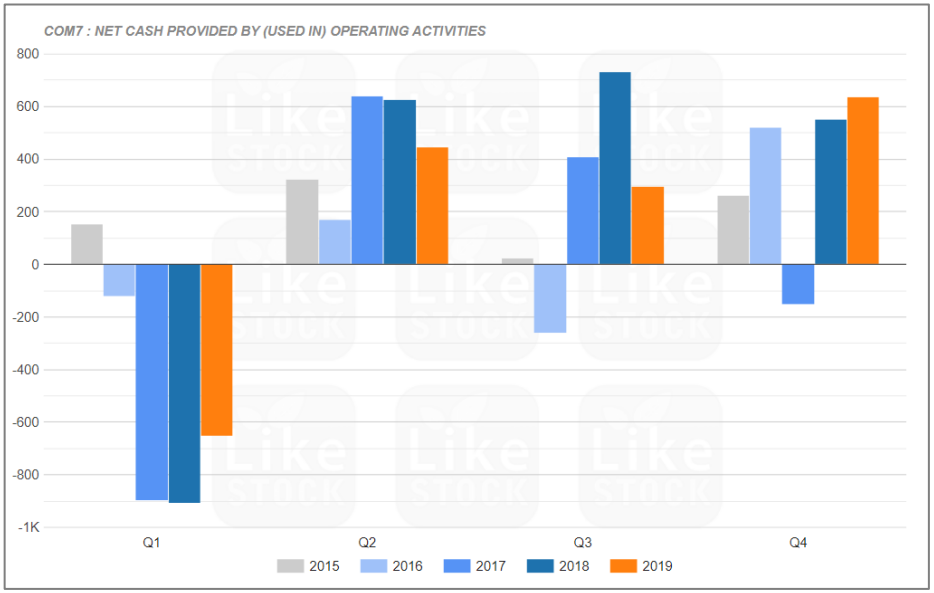
กำไรสุทธิ



4. มีกำไรเงินสด

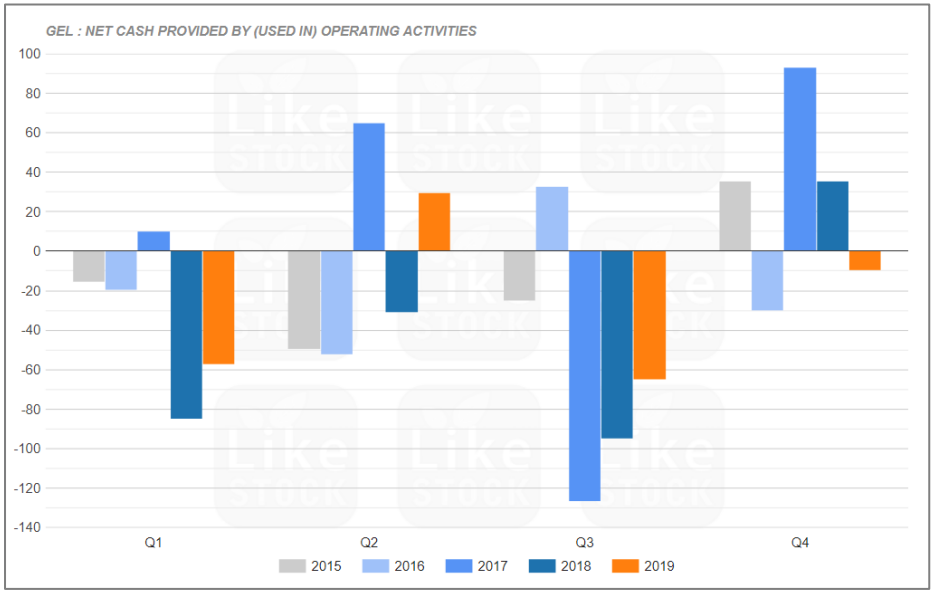
COM7

กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน



GEL

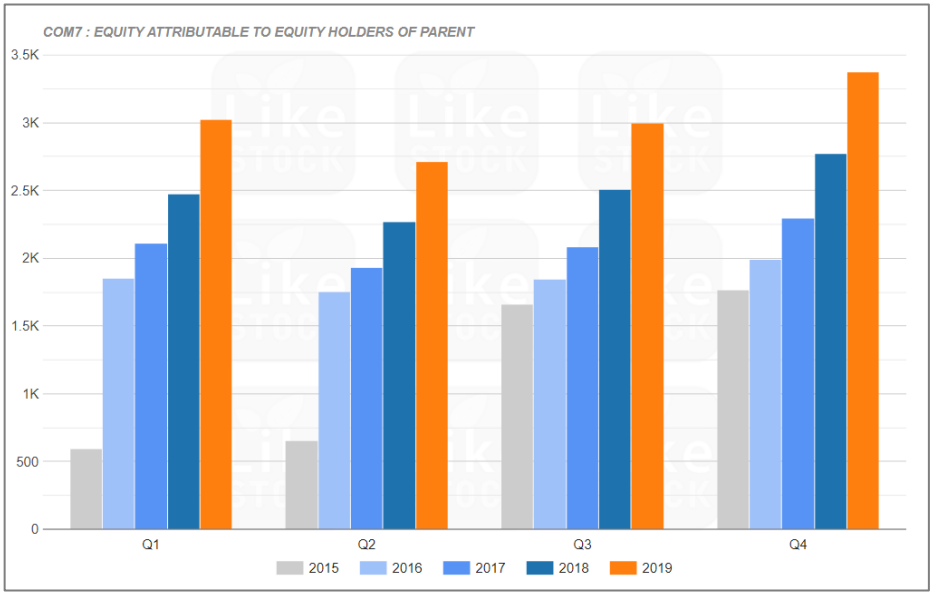
กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน



5. ส่วนผู้ถือหุ้น ต้องโตขึ้น

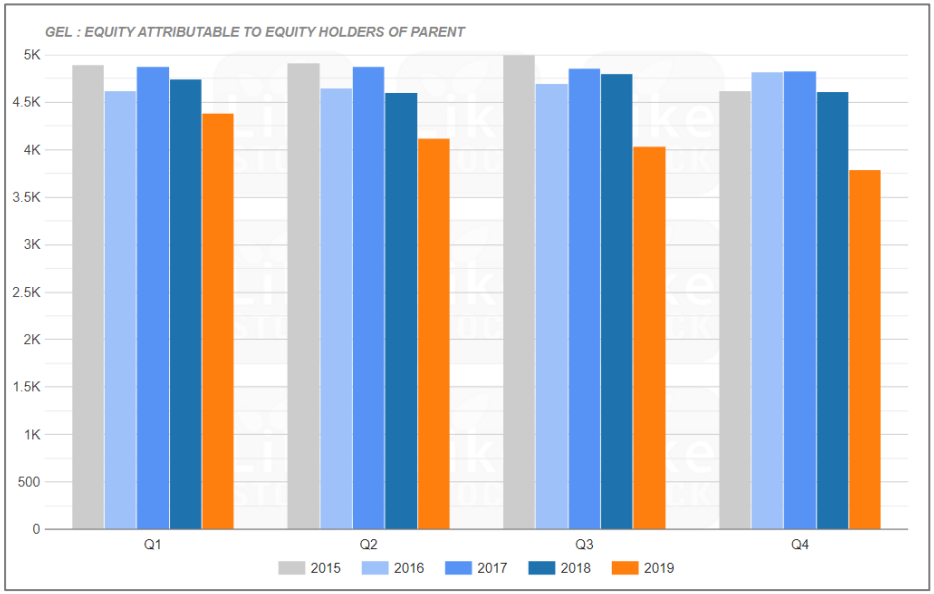
COM7

ส่วนผู้ถือหุ้น



GEL

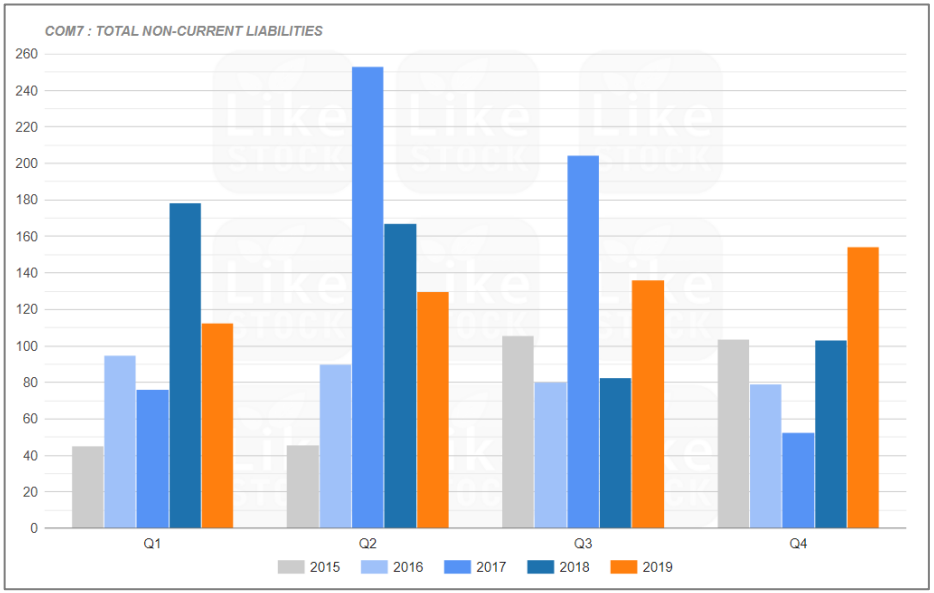
ส่วนผู้ถือหุ้น



6. หนี้สิน ไม่ควรมากไป

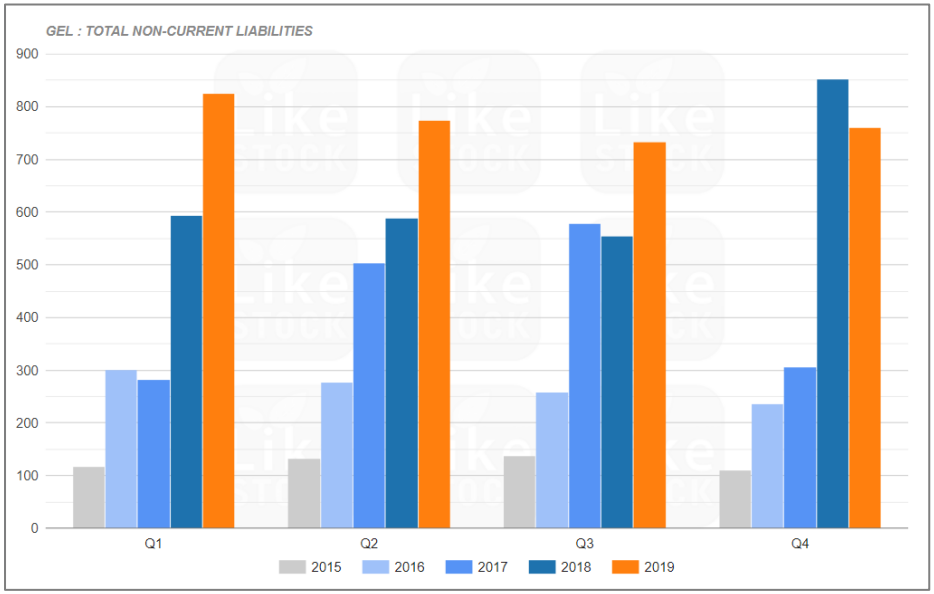
COM7

รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน



GEL

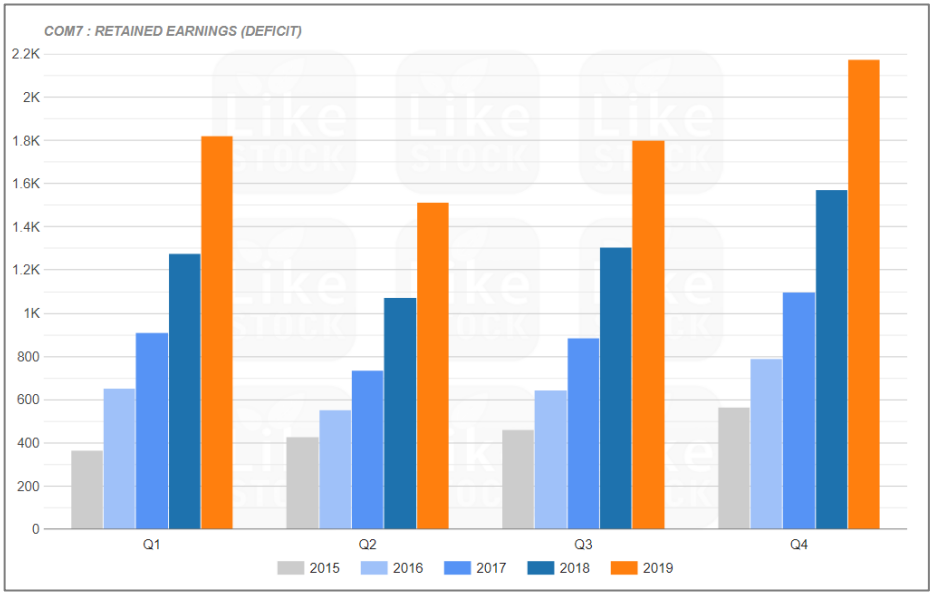
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน



7. กำไรสะสม ต้องโตขึ้น

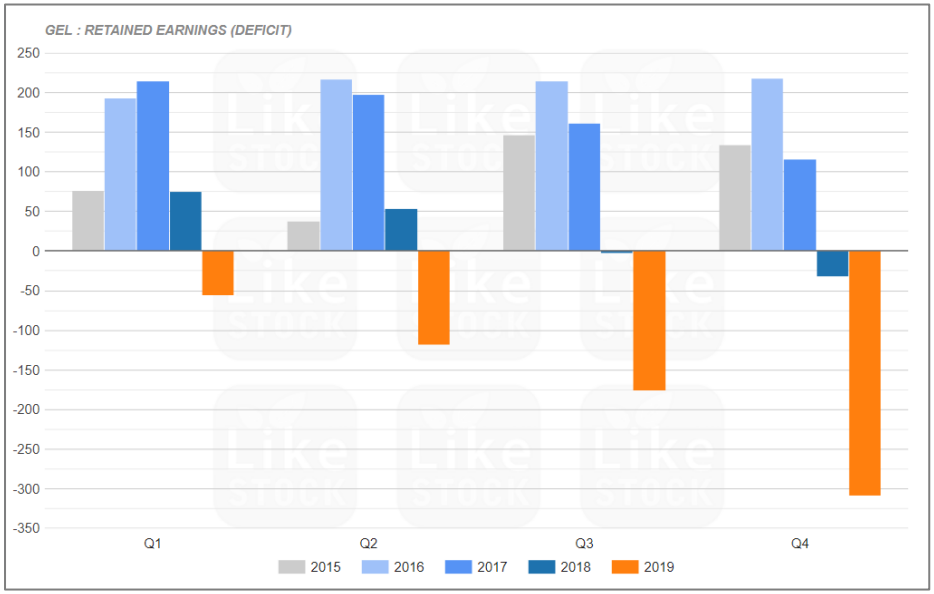
COM7

กำไรสะสม



GEL

กำไรสะสม



สรุป 7 จุดเลือกหุ้นดี

รายการ	งบการเงิน	การพิจารณา
รายได้จากการขาย, การให้บริการ	งบกำไรขาดทุน	เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ
กำไรขั้นต้น	งบกำไรขาดทุน	เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ
กำไรสุทธิ	งบกำไรขาดทุน	เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ
กระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน	งบกระแสเงินสด	เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ
ส่วนผู้ถือหุ้น	งบแสดงฐานะการเงิน	เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	งบแสดงฐานะการเงิน	ไม่ควรมากเกินไป
กำไรสะสม	งบแสดงฐานะการเงิน	เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ

7 Ratio วัดหุ้นเด่น

1. **ROE** อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น
2. **ROA** อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
3. **GPM** อัตรากำไรขั้นต้น
4. **NPM** อัตรากำไรสุทธิ
5. **AT** อัตราส่วนหมุนเวียนทรัพย์สิน
6. **DE** อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
7. **Cash Cycle** วงจรเงินสด

} ข้อ 6, 7 ค่าน้อยดี

088-555-3245 Mr.LikeStock

อัตราส่วนทางการเงิน COM7

	อัตราส่วนทางการเงิน	2562	2561	2560
	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.28	1.25	1.17
1	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	39.59	35.16	28.41
2	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	18.59	15.50	13.37
6	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.71	1.74	2.12
5	อัตราส่วนหมุนเวียนทรัพย์สิน (เท่า)	3.99	3.79	3.76
3	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.24	12.99	13.54
	EBIT Margin (%)	4.66	4.09	3.55
4	อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.64	3.18	2.70

วงจรเงินสด COM7

วงจรเงินสด	2562	2561	2560
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	35.75	34.42	37.80
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	10.21	10.60	9.66
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.68	6.12	6.21
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	54.62	59.62	58.76
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	9.26	8.13	8.16
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า (วัน)	39.43	44.89	44.74
วงจรเงินสด (วัน)	25.40	25.34	23.68

7

อัตราส่วนทางการเงิน GEL

	อัตราส่วนทางการเงิน	2562	2561	2560
	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.69	0.96	0.92
1	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-6.50	-3.17	-2.19
2	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-3.47	-1.57	-1.73
6	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.55	0.45	0.28
5	อัตราส่วนหมุนเวียนทรัพย์สิน (เท่า)	0.33	0.31	0.30
3	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	1.48	1.75	8.82
	EBIT Margin (%)	-10.46	-4.99	-5.82
4	อัตรากำไรสุทธิ (%)	-13.04	-7.37	-5.89

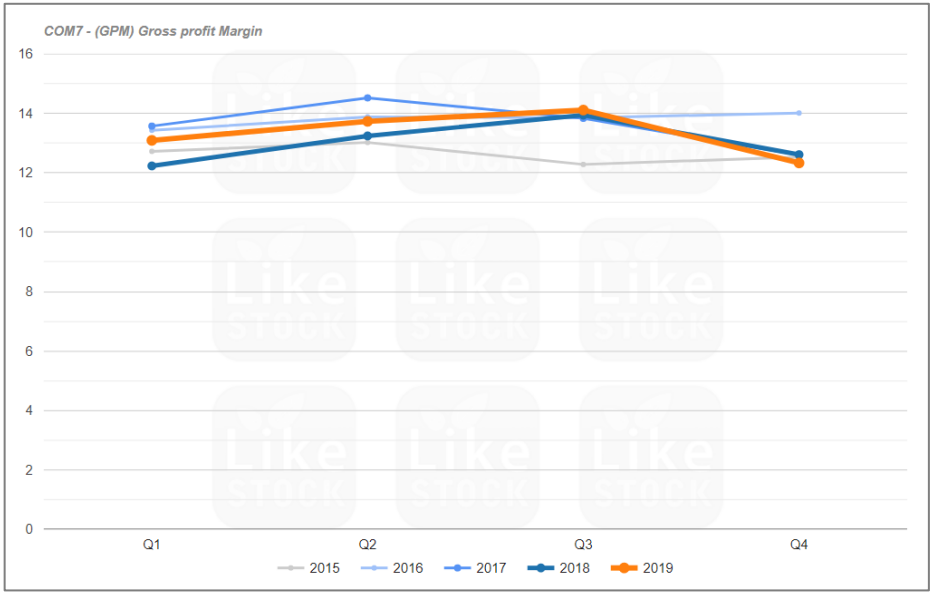
วงจรเงินสด GEL

วงจรเงินสด	2562	2561	2560
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.1	4.51	3.85
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	71.64	80.95	94.71
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.88	3.55	3.72
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	94.06	102.9	98.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.71	3.49	4.09
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า (วัน)	98.41	104.46	89.15
7 วงจรเงินสด (วัน)	67.29	79.39	103.77

(GPM) Gross profit Margin

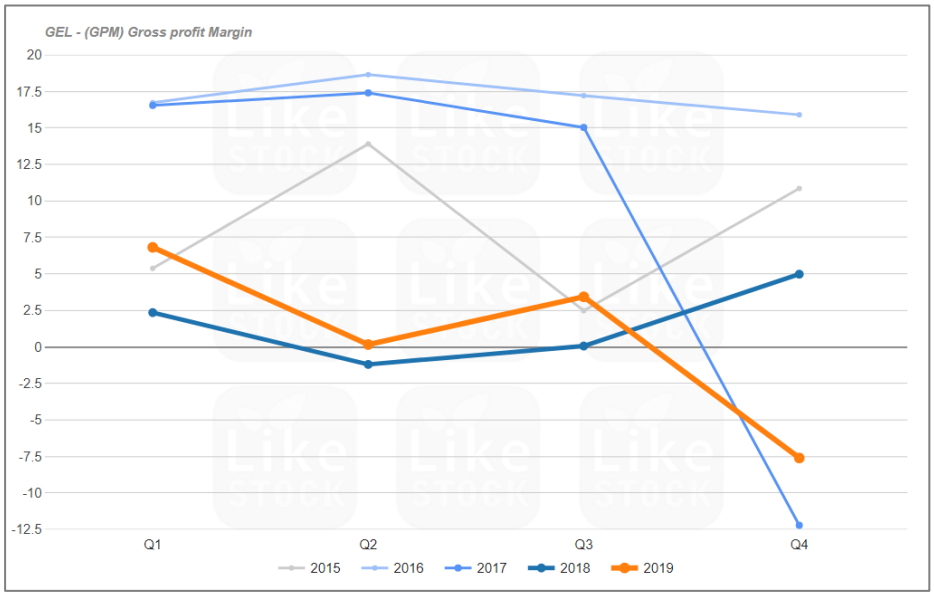
COM7

Gross profit Margin



GEL

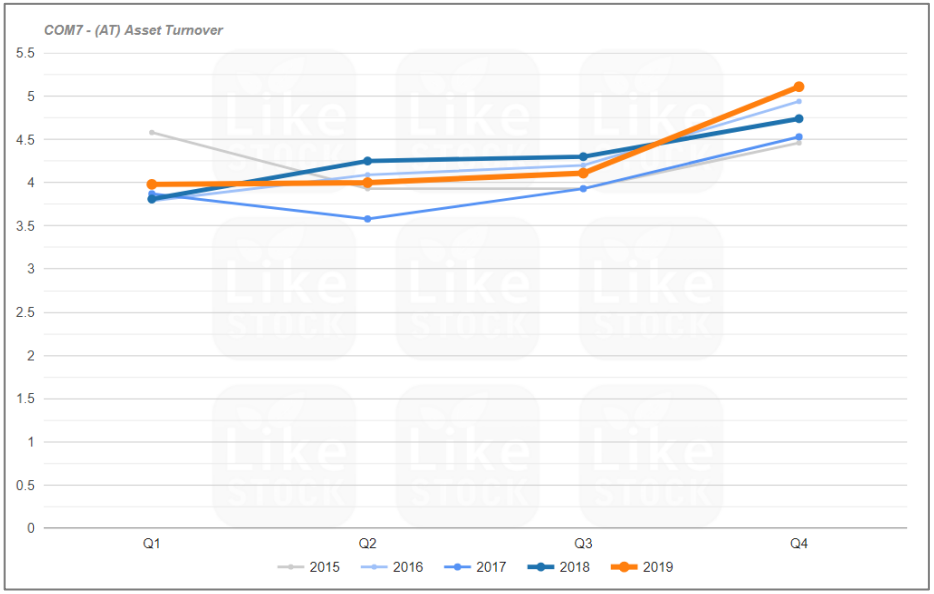
Gross profit Margin



(AT) Asset Turnover

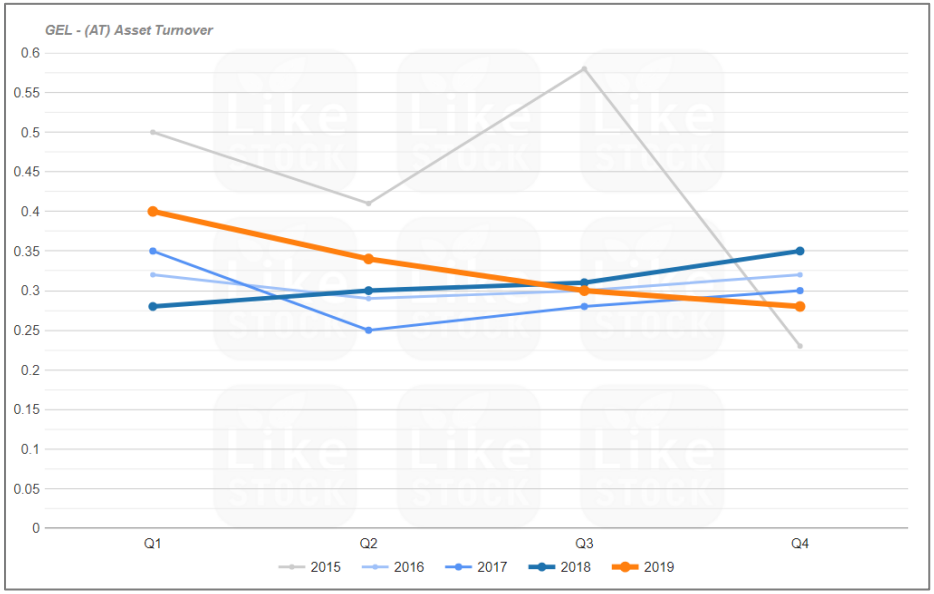
COM7

Asset Turnover



GEL

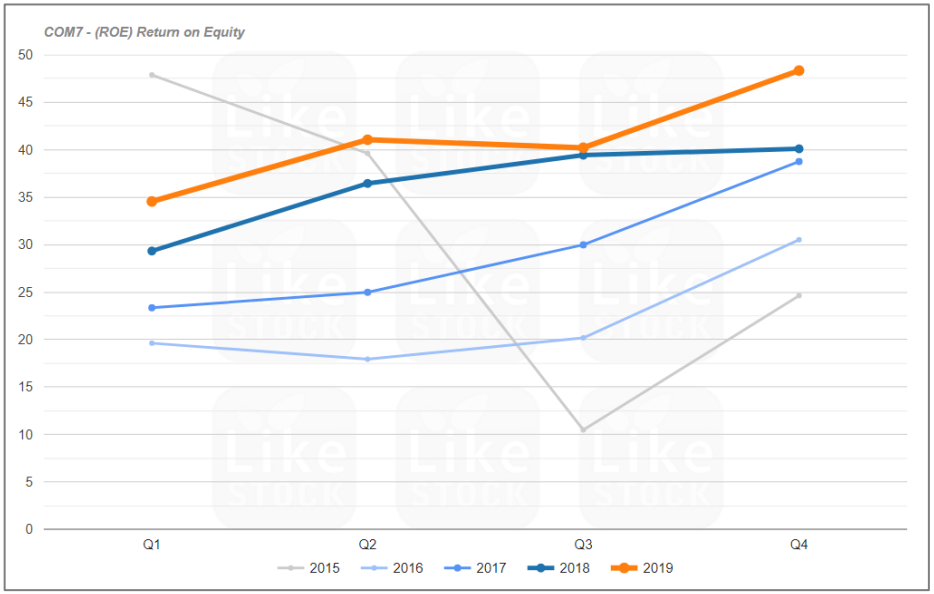
Asset Turnover



(ROE) Return on Equity

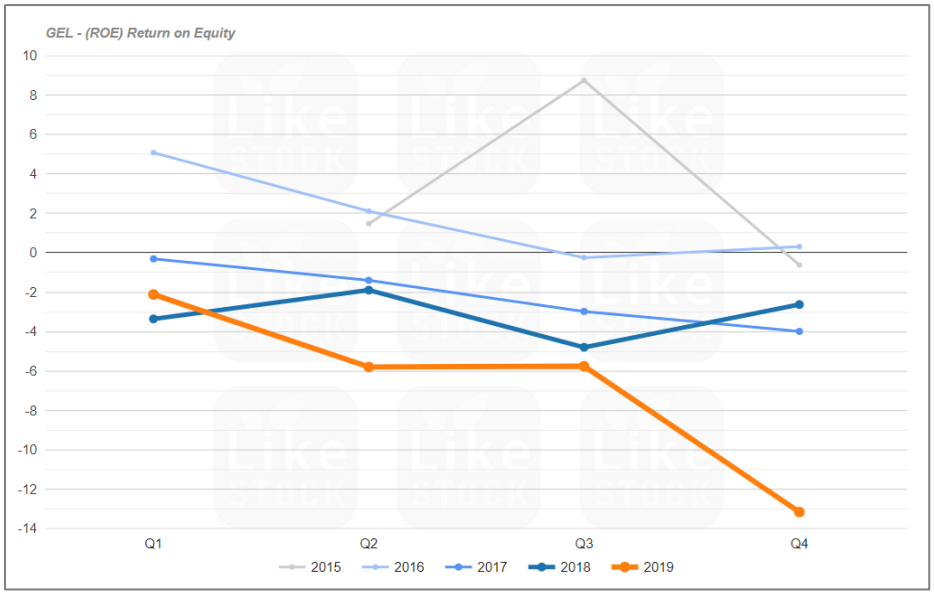
COM7

Return on Equity



GEL

Return on Equity



วิธีดูสรุปงบจาก MORNINGSTAR XBKK:AOT

- http://financials.morningstar.com/income-statement/is.html?t=**PB**&region=tha

เปลี่ยนชื่อหุ้นตรงนี้

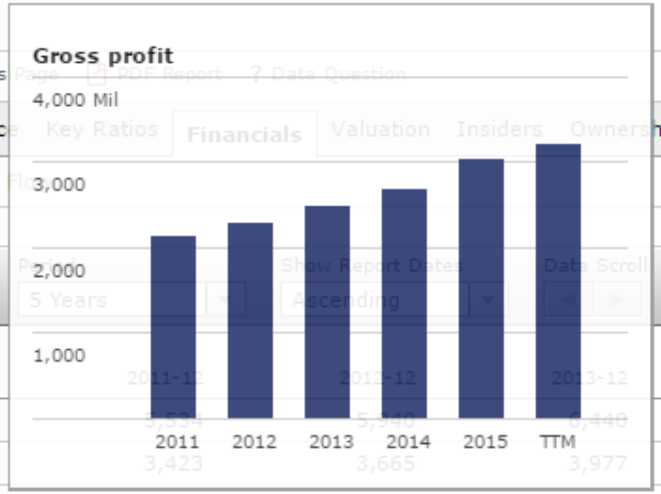
President Bakery PCL PB

Add to Portfolio | Get E-mail Alerts | Print This Page | PDF Report | ? Data Question

Quote | Chart | Stock Analysis | Performance | Key Ratios | Financials | Valuation | Insiders | Ownership | Filings | Bonds

Income Statement | Balance Sheet | Cash Flow

Statement Type: Annual | Data Type: As of Reported | Period: 5 Years | Show Report Date: Ascending | Data Scroll | View: $ % 1.0 | Rounding: .0 .0 | Export



Fiscal year ends in December
THB in Million except per share data

	2011-12	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	TTM
Revenue	5,534	5,540	6,440	6,853	7,347	7,614
Cost of revenue	3,423	3,665	3,977	4,188	4,321	4,408
Gross profit	2,111	2,274	2,463	2,665		
▼ Operating expenses						
Sales, General and adm...	1,194	1,320	1,435	1,565		
Other operating expens...	—	—	15	14		
Total operating expens...	**1,194**	**1,320**	**1,450**	**1,579**		
Operating income	918	955	1,014	1,086		
Interest Expense	13	15	15	—		
Other income (expense)	28	6	18	65		
Income before taxes	932	945	1,017	1,151		

ทำงบเป็นกราฟ !!!

https://youtu.be/gGyK_0K-HVU

3 Step หุ้นเทพ

1 < 2 < 3

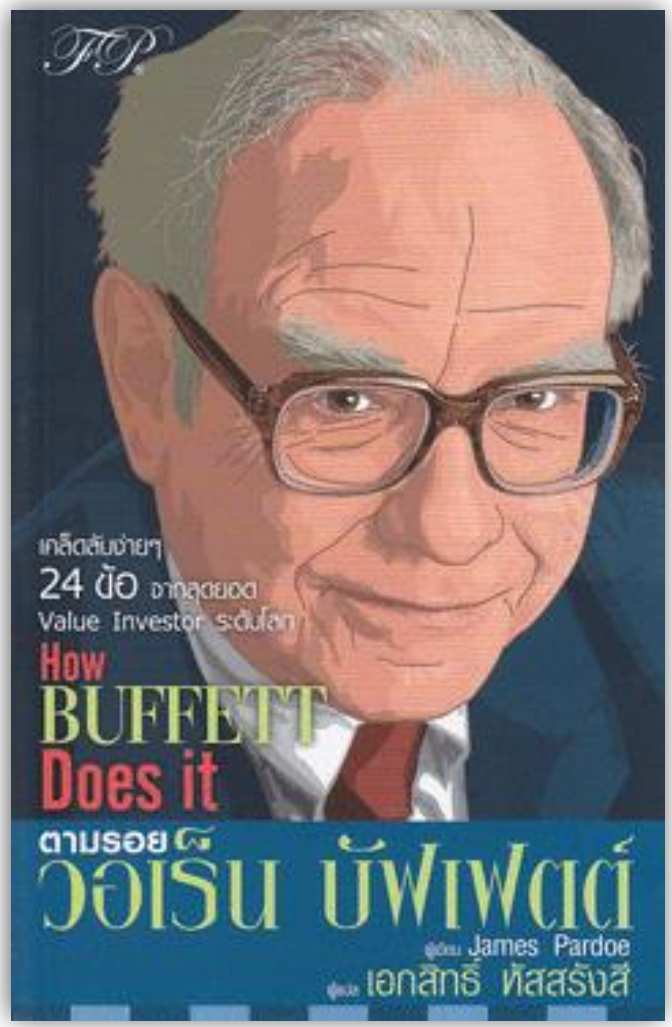
บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม (บาท) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562	2561	YoY
รายได้			
1 **รายได้จากการขาย สุทธิ**	3,279,499,014	3,089,842,594	6.1%
รายได้จากการบริการ	243,000	0	
รายได้เงินปันผล			
- กิจการอื่น	3,992,853	1,436,000	
รายได้อื่น	11,221,776	11,627,846	
รวมรายได้	3,294,956,643	3,102,906,440	
2 **กำไรขั้นต้น**	1,785,367,642	1,594,989,598	11.9%
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขายและบริการ	1,494,131,372	1,494,852,996	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,055,729,810	910,400,194	
ค่าใช้จ่ายในบริหาร	220,718,397	245,361,950	
ต้นทุนทางการเงิน	8,330,136	1,441,340	
รวมค่าใช้จ่าย	2,778,909,715	2,652,056,480	
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	516,046,928	450,849,959	
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(102,796,278)	(89,263,101)	
3 **กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี**	413,250,650	361,586,858	14.3%

088-555-3245 Mr.LikeStock

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

หนังสือที่รวบรวมข้อคิด เคล็ดลับและหลักการลงทุนอย่างง่าย ๆ สไตล์บัฟเฟตต์ “มั่งคั่งอย่างยั่งยืนและร่ำรวยอย่างมีเหตุผล”



เคล็ดลับ 24 ข้อ จากหนังสือ “ตามรอย วอเร็น บัฟเฟตต์”
(How Buffett Does It)
ผู้เขียน: James Pardoe
ผู้แปล ผู้เรียบเรียง: เอกสิทธิ์ หัสสรังสี
ปี: 2005
สำนักพิมพ์: The McGraw-Hill Companies, Inc. - Fidelity Publishing Co., Ltd.

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

1 เลือกความเรียบง่ายมากกว่าความซับซ้อน

- "เมื่อลงทุน ทำให้เรียบง่าย ชัดเจน อย่าพยายามหาคำตอบที่ซับซ้อนจากคำถามที่ซับซ้อน"
- เป้าหมายของเรา ซื้อหุ้นของบริษัทที่ดี
- ดำเนินการบริหารโดยคนที่ซื้อสัตย์สุจริตและเชื่อถือได้
- ซื้อหุ้นในราคาถูกเมื่อเทียบกับมูลค่าที่แท้จริง
- คำนวณถึงศักยภาพการดำเนินธุรกิจในอนาคต

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 2 ตัดสินใจลงทุนด้วยตัวคุณเอง

- อย่าเชื่อโบรกเกอร์ นักวิเคราะห์ หรือผู้รู้ จงเชื่อตัวคุณเอง
- การที่จะเริ่มลงทุนด้วยตัวเอง จำต้องเป็นต้องรู้หลักการพื้นฐานของบัญชี

ข้อ 3 จงมีสติ

- "ปล่อยให้คนอื่นๆ ตื่นตระหนกไปกับตลาด แล้วเมื่อมันสงบคุณจะได้ประโยชน์จากมัน"
- ควบคุมอารมณ์ได้ตลอดเวลา ความโลภ ความกลัว
- ปัญหาใหญ่และศัตรูตัวฉกาจของนักลงทุนคือ ตัวเขาเอง

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 4 จงอดทน

- ให้คิดถึงระยะเวลาเป็น 10 ปี ไม่ใช่ 10 นาที
- มองหาทางทำกำไรจากบริษัทไม่ใช่การทำกำไรจากตลาดหุ้น
- เวลาเป็นเพื่อนของธุรกิจที่ดี

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 5 ซื้อธุรกิจไม่ใช่ซื้อหุ้น

- จงจำไว้ว่าเมื่อคุณซื้อหุ้น คุณได้ซื้อส่วนของธุรกิจนั้นจริงๆ
- คิดให้ไกลและคิดให้หนักเกี่ยวกับพื้นฐานและอนาคตของธุรกิจ
- **หลักการสำคัญที่บัฟเฟตต์ใช้เลือกซื้อหุ้น**
  - เขาสามารถเข้าใจธุรกิจนั้นได้
  - บริษัทมีประวัติการดำเนินงานที่ดีเป็นระยะเวลายาวนาน
  - ดำเนินธุรกิจโดยผู้บริหารที่มีความสามารถและมีความซื่อสัตย์สุจริต
  - ราคาหุ้นน่าสนใจ

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 6 จงมองหาบริษัทที่มีแฟรนไชส์

- แฟรนไชส์ หมายถึงธุรกิจที่มีสิทธิพิเศษบางอย่างและสามารถรับประกันความสำเร็จของธุรกิจได้ ป้องกันคู่แข่งหน้าใหม่ๆ
- **ธุรกิจที่มีแฟรนไชส์นั้นต้องขายผลิตภัณฑ์หรือให้บริการที่**
  - จำเป็นหรือที่ตอบสนองความต้องการ
  - ไม่ต้องการเงินลงทุนที่มากเกินไป
  - เป็นผู้นำตลาดและไม่มีคู่แข่งที่ใกล้เคียง
  - สามารถขึ้นราคาสินค้าหรือบริการได้อย่างอิสระ (ผลักภาระให้ผู้ซื้อได้)
- สิ่งที่สำคัญอีกอย่างหนึ่งเมื่อคุณจะซื้อธุรกิจที่มีแฟรนไชส์นั่นก็คือ **การรอซื้อในราคาที่เหมาะสม**

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 7 ซื้อโลเทค ไม่ใช่ไฮเทค

- โลเทค เข้าใจได้ง่าย มั่นคงด้วยกระแสเงินสดที่คาดเดาได้ ไม่มีอะไรหรือหวาน่าตื่นเต้น แต่เป็นธุรกิจที่ดี สามารถทำรายได้และผลกำไรที่เติบโตขึ้นทุกๆ ปี
- หลีกเลี่ยงบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงบ่อย

ข้อ 8 ลงทุนแบบมุ่งเน้น

- ชอบที่จะมีหุ้นน้อยตัวแต่ลงทุนตัวละมากๆ
- เชื่อมั่นในการลงทุนแบบมุ่งเน้น และปฏิเสธการกระจายความเสี่ยง
- ทำการบ้านและซื้อหุ้น 5-10 บริษัทที่ดีๆ ในราคาถูก

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 9 ฝึกที่จะอยู่นิ่ง

- สัญญาณของความสำเร็จในการลงทุนคือ ความสามารถที่จะปล่อยวาง ให้เวลาผ่านไปโดยไม่ต้องเคลื่อนไหว
- อยู่นิ่งๆ คือการไม่ซื้อขายบ่อยๆ การรอคอยโอกาสซื้อหุ้นดีๆ ราคาถูก

ข้อ 10 อย่ามองตัววิ่ง (ราคาหุ้น)

- การลงทุนเป็นอะไรที่มากกว่าราคา
- ถ้าคุณเป็นเจ้าของหุ้นในธุรกิจที่ดี คุณไม่จำเป็นจะต้องใส่ใจกับราคาหุ้น ในระยะสั้น
- การดูราคาหุ้นทุกวัน จะนำไปสู่อารมณ์ของการเคลื่อนไหวในราคาหุ้น

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 11 มองตลาดหุ้นขาลงในเป็นโอกาส

- เป็นโอกาสในการซื้อหุ้น
- การลงทุนของบัฟเฟตต์ครั้งสำคัญๆ มักจะเกิดขึ้นตอนตลาดหมี
- หรือเมื่อบริษัทดีๆ ประสบกับปัญหาที่เข้ามารุมล้อมชั่วคราว

ข้อ 12 อย่าตีบอลทุกลูกที่ขว้างมา

- รอเฉพาะลูกสวยๆ ตีง่ายๆ ที่ถูกขว้างมาแล้วค่อยตี
- ให้ซื้อธุรกิจที่ดีที่มาพร้อมด้วยกำไรในอนาคตที่เข้มแข็ง บริหารโดยผู้ที่มีความสามารถ และมีจริยธรรม สามารถซื้อได้ในราคาที่เหมาะสม แต่ถ้าบอลที่ขว้างมาไม่เข้าข่ายเหล่านี้ ก็จะปล่อยให้ผ่านไป

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 13 อย่าสนใจเรื่องมหภาค สนใจแต่เรื่องจุลภาค

- แนวโน้มเศรษฐกิจเป็นเรื่องภายนอกธุรกิจอย่าไปใส่ใจกับมัน จงสนใจแต่เรื่องเล็กๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโดยตรง
- อย่าสนใจเรื่องระยะสั้นของตลาดหุ้น จงสนใจแต่เรื่องโอกาสทางธุรกิจในระยะยาวในหุ้นที่จะลงทุน

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 14 จับจ้องมองการบริหาร

- มองหาธุรกิจที่ยิ่งใหญ่ที่มาพร้อมกับผู้บริหารที่ยิ่งใหญ่เสมอ
  1. ทีมผู้บริหารทำงานเพื่อผู้ถือหุ้น
  2. ใช้งบประมาณของบริษัทอย่างรอบคอบ
  3. ทุ่มเทเพื่อเพิ่มมูลค่าของบริษัทให้กับผู้ถือหุ้น
  4. หลีกเลี่ยงการออกหุ้นใหม่ที่จะทำให้มูลค่าของหุ้นลดลง
  5. ผู้ถือหุ้นถูกปฏิบัติอย่างหุ้นส่วน
  6. เปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้องตรงไปตรงมา
  7. ผู้บริหารรายงานข้อมูลทางบัญชีที่ถูกต้อง
- หลีกเลี่ยงบริษัทที่มีประวัติเสียทางการเงินและกลโกงทางบัญชี

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 15 ราชาแห่งวอลสตรีทนั้น ไม่ใส่เสื้อผ้า

- บัฟเฟตต์ไม่ได้ให้ความสำคัญกับการดูกราฟ การเคลื่อนไหวของราคา
- วิธีของบัฟเฟตต์นั้นอยู่บนพื้นฐานของการดู "มูลค่าของธุรกิจ"
- ค้นหาความแตกต่างระว่าง มูลค่าของธุรกิจกับราคาหุ้น

ข้อ 16 ฝึกที่จะคิดให้เป็นอิสระ

- หัวใจของการคิดอย่างอิสระ และนั่นคือการใช้ข้อมูลและเหตุผลเพื่อหาบทสรุป แล้วยึดอยู่กับบทสรุปนั้น โดยไม่สนใจว่าจะมีหรือไม่มีคนเห็นด้วยกับคุณ
- อย่าแห่ตามฝูงชนโดยไม่คิด

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 17 จงอยู่ในขอบเขตความรู้ของคุณ

- ลงทุนในอุตสาหกรรมและบริษัทที่เข้าใจ (ขอบเขตความรู้)
- ไม่ลงทุนในอะไรก็ตามที่อยู่นอกขอบเขตนั้น
- อดกลั้นต่อความเย้ายวน อย่างไปยุ่งกับสิ่งที่ไม่รู้

ข้อ 18 อย่าสนใจการพยากรณ์ตลาดหุ้น

- การทำนายราคาหุ้น นั้นไร้ประโยชน์ ไม่มีใครทำนายตลาดได้แม่นยำ
- อย่าปล่อยให้เสียงรบกวนของการทำนายตลาดเข้ามาขวางทางในการติดสินใจของคุณ

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 19 รู้จักกับ นายตลาด และ Margin of Safety

- "อย่าตกอยู่ภายใต้อิทธิพลของนายตลาด" อย่าเป็นทาสอารมณ์ตลาด
- ใช้ประโยชน์จากนายตลาด เมื่อตลาดหดหู่ (ราคาหุ้นต่ำลง)
- **Margin of Safety** คือ ราคาของหุ้นที่ต่ำกว่ามูลค่าของธุรกิจนั้นมากๆ
- รอจนตลาดหุ้นดิ่งลงเหว นั่นจะเป็นโอกาสสำหรับคุณที่สามารถสร้าง Margin of Safety ในการซื้อหุ้น

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 20 จงกลัวเมื่อคนอื่นกำลังโลภ จงโลภเมื่อคนอื่นกำลังกลัว

- เมื่อนักลงทุนส่วนใหญ่กำลังโลภ บัฟเฟตต์จะกลัว (ระมัดระวังตัว)
- เมื่อใดที่นักลงทุนส่วนใหญ่ตื่นกลัว บัฟเฟตต์ก็จะโลภ เป็นโอกาสในการซื้อบริษัทที่ดีในราคาหุ้นที่ตกต่ำ

ข้อ 21 อ่าน อ่านให้มาก แล้วคิดให้ดี

- กฎข้อแรก คือ อ่าน อ่าน และอ่านให้มาก
- กฎข้อที่สอง คือ เลือกอ่านแต่หนังสือที่มีประโยชน์เหมาะสมต่อนักลงทุนแบบเน้นคุณค่า

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 22 ใช้แรงม้าของคุณให้เต็มที่

- ทำการบ้านให้มาก ศึกษาให้ดีก่อนลงทุน

ข้อ 23 อย่าทำพลาด แต่ให้เรียนรู้จากความผิดพลาดของผู้อื่น

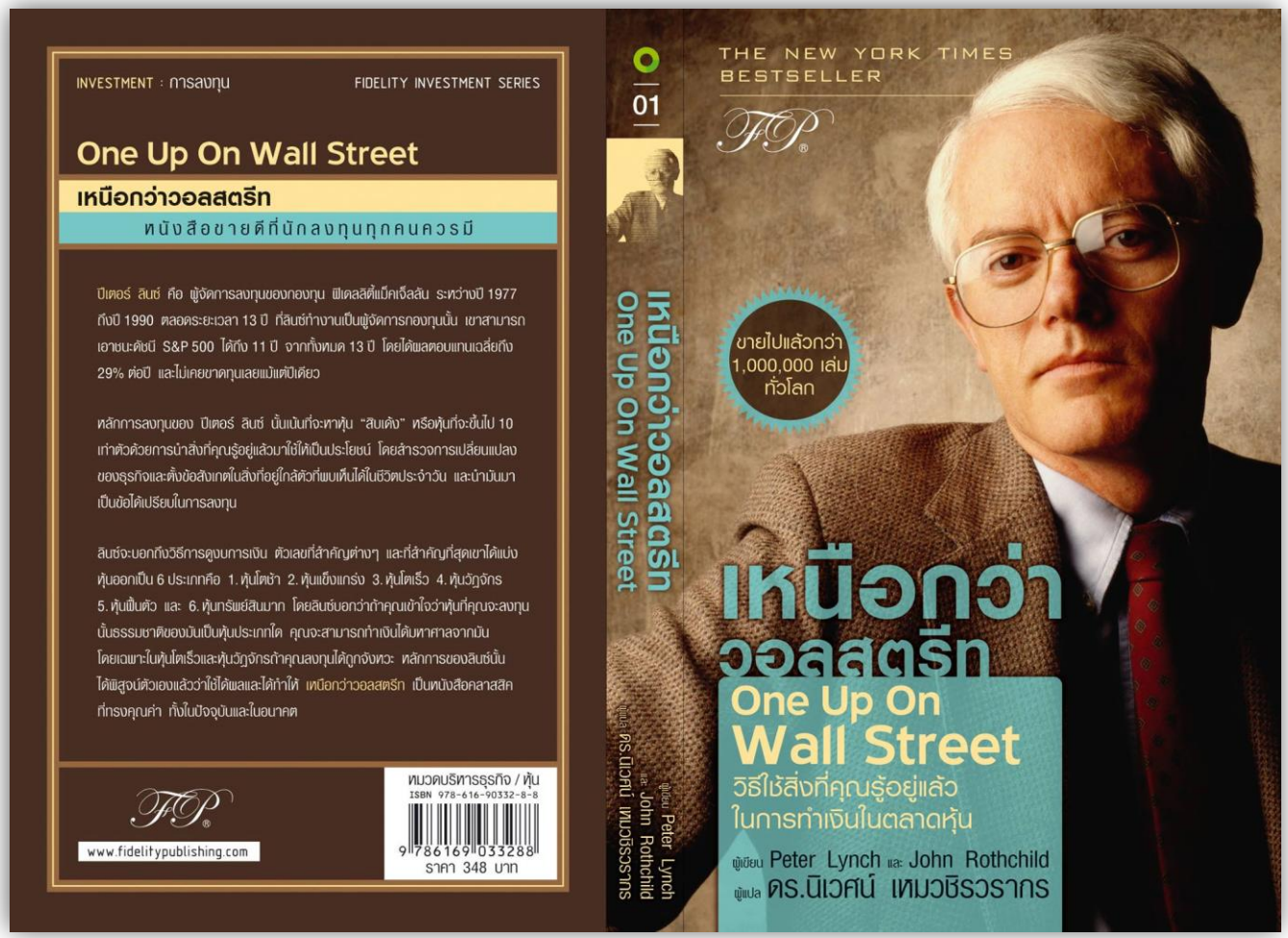
- การศึกษาความผิดพลาด และเรียนรู้ที่จะไม่ทำมัน

การลงทุนสไตล์ บัฟเฟตต์

ข้อ 24 ก้าวสู่การเป็นนักลงทุนผู้รอบรู้

- การลงทุนแบบรอบรู้ก็คือ มันสามารถสร้างความมั่งคั่งให้คุณได้ ถ้าคุณไม่รีบร้อนจนเกินไปและจะไม่ทำให้คุณจนลงสไตล์การลงทุนของบัฟเฟตต์นั้นไม่ใช่สไตล์รวยเร็ว แต่เป็นการรวยช้าๆ อย่างมีแบบแผน

การลงทุนสไตล์ ปีเตอร์ ลินซ์



แฟนพันธุ์แท้ VI ต้องไม่พลาดเล่มนี้

1. หุ้นโตช้า (Slow growers)

- เป็นบริษัทขนาดใหญ่และเก่าแก่ อยู่ในอุตสาหกรรมที่ใกล้จุดอิ่มตัว จ่ายปันผลดีและสม่ำเสมอ โตปีละ 2 - 4 %
- โตกว่า GDP เล็กน้อย
- ข้อดีคือจ่ายปันผลดีและสม่ำเสมอ
- **ปีเตอร์ ลินซ์ ไม่ชอบหุ้นประเภทนี้**

2. หุ้นแข็งแกร่ง (Stalwarts)

- มักเป็นหุ้นยักษ์ใหญ่ กำไรต่อหุ้นโตปีละ 10-20% มีติดพอร์ตไว้ปกป้องในช่วงเศรษฐกิจถดถอย
- โอกาสที่จะได้ 10 เด้งยาก
- มักถือเพื่อหวังผลตอบแทน 30 – 50 % แล้วเริ่มขาย หาตัวใหม่

3. หุ้นโตเร็ว (Fast growers)

- บริษัทขนาดเล็กมาแรงที่เติบโตปีละ 20-25% ต่อปี ปีเตอร์ ลินซ์ชอบให้ผลตอบแทนสูง
  - *** แต่ต้องระวังเรื่องความเสี่ยง**
- บริษัทโตเร็ว ไม่จำเป็นต้องอยู่ในอุตสาหกรรมที่โตเร็ว
  - โดยการยึดส่วนแบ่งการตลาด
- หุ้นโตเร็วเป็นหุ้นที่ชนะในตลาดหุ้น
  - ต้องหาตัวที่งบดุลดี ๆ และทำกำไรได้ค่อนข้างมาก
- แต่เมื่อใดที่ PE หุ้นพวกนี้สูงเว่อร์ ๆ ดูไม่มีเหตุผล เป็นจังหวะน่าขาย

4. หุ้นวัฏจักร (Cyclicals)

- ธุรกิจจะขึ้นๆลงๆ ตามวงจรอุตสาหกรรม หรือตามนโยบายของรัฐบาล
  - สินค้าเกี่ยวกับสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) เช่น น้ำมัน เหล็ก เคมี บริษัทรถยนต์ สายการบิน เดินเรือ
- จังหวะเป็นสิ่งสำคัญ ต้องเห็นสัญญาณแต่เนิ่น ๆ ว่าธุรกิจกำลังจะดีหรือแย่
- ไม่สามารถวัดความถูกแพงด้วย PE ได้
  - ตอนที่ PE ต่ำ ๆ คือ จุด Peak ของหุ้น (ควรขายทิ้ง)

5. หุ้นฟื้นตัว (Turnarounds)

- หุ้นที่ตกต่ำ บริษัทประสบปัญหาบางอย่าง เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว เป็นหุ้นที่น่าตื่นเต้น มีโอกาสให้ผลตอบแทนสูง
- ความยากคือ การจะหาหุ้นที่ประสบปัญหาแต่สามารถกลับมาฟื้นตัวได้จริงๆ

6. หุ้นทรัพย์สินมาก (Asset plays)

- บริษัทที่มีสินทรัพย์จำนวนมาก แต่นักลงทุนส่วนใหญ่มองข้าม
- เช่น ที่ดิน หรือ เงินสด
- ราคาหุ้นต่ำกว่าที่ควรจะเป็นเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่ซ่อนไว้
- แต่อาจจะต้อง รอ แล้ว ก็รอ ... รอ ไปเรื่อยๆ

Quote เด็ดจาก ปีเตอร์ ลินซ์

- เบื้องหลังของหุ้นคือบริษัท จงค้นหาดูว่า “บริษัททำธุรกิจอะไร”

- คุณต้องรู้ว่า คุณซื้อหุ้นอะไร และทำไมถึงเลือกซื้อหุ้นตัวนี้

- อย่าลงทุนในบริษัทใดๆ โดยที่ยังไม่เข้าใจงบการเงิน การขาดทุนครั้งใหญ่ในหุ้น เกิดจากบริษัทที่มีงบดุลอ่อนแอ ให้ดูงบดุลเสมอเพื่อดูว่าบริษัทมีความแข็งแกร่งเพียงพอ ก่อนนำเงินของคุณไปเสี่ยงกับมัน

Quote เด็ดจาก ปีเตอร์ ลินซ์ (ต่อ)

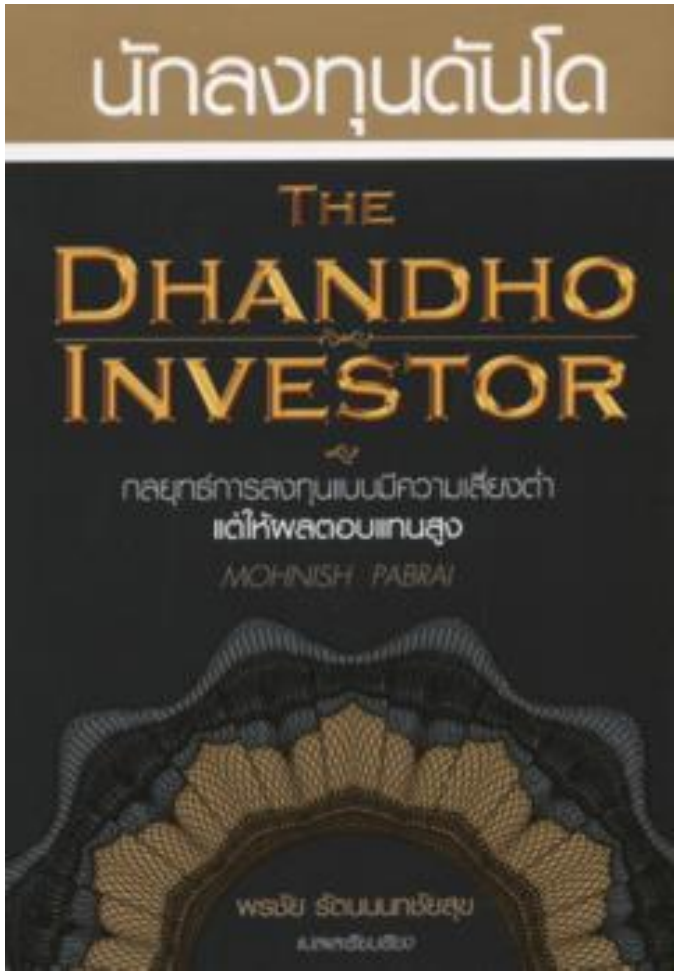
- หลีกเลี่ยงหุ้นที่ร้อนแรงในอุตสาหกรรมที่ร้อนแรง

- ไม่มีใครสามารถทำนายอัตราดอกเบี้ย ทิศทางเศรษฐกิจหรือตลาดหุ้นได้ ดังนั้นควรมุ่งเน้นติดตามบริษัทที่คุณการลงทุนอยู่

- เวลาอยู่ข้างเดียวกับคุณ หากคุณลงทุนในบริษัทชั้นเยี่ยม

การลงทุนแบบดันโด

"เดิมพันน้อยอย่าง เดิมพันหนักๆ ไม่เดิมพันบ่อย" (โฟกัสและอัดหนัก) มันเป็นการโยนเหรียญแบบ "ออกหัว ผมได้เงิน ออกก้อย ผมเสียเงินหน่อย" (ความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนสูง)



นักลงทุนดันโด
(The Dhandho Investor)
ผู้เขียน : Mohnish Pabrai (โมห์นิช พาไบร)
ผู้แปล : พรชัย รัตนนนทชัยสุข
ปี: 2007
สำนักพิมพ์: วิสดอมเวิร์ค เพรส, สนพ.

การลงทุนแบบดันโด

- ลงทุนในธุรกิจที่มีการดำเนินงานอยู่แล้ว
- ลงทุนในธุรกิจที่เรียบง่าย
- ลงทุนในธุรกิจที่มีปัญหาในอุตสาหกรรมซึ่งกำลังอยู่ในภาวะยากลำบาก
- ลงทุนในธุรกิจที่มีความได้เปรียบเชิงแข่งขันอันยั่งยืน
- เดิมพันน้อยอย่าง เดิมพันหนักๆ ไม่เดิมพันบ่อย
- มองหาโอกาสทำอารบิทราจ
- มีส่วนเผื่อความปลอดภัยเสมอ (Margin of Safety)
- ลงทุนในธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่มีความไม่แน่นอนสูง
- ลงทุนในพวกเลียนแบบ ไม่ใช่พวกสร้างสรรค์สิ่งใหม่ๆ

การลงทุนแบบดันโด

101 : ลงทุนในธุรกิจที่มีการดำเนินงานอยู่แล้ว

- ธุรกิจที่มีการดำเนินงานอยู่แล้วทำความเข้าใจได้ง่าย
- เลือกหุ้นที่มีลักษณะธุรกิจที่ชัดเจน
- มีประวัติการดำเนินงานมายาวนานทำให้วิเคราะห์ได้ง่าย
- มีความเสี่ยงต่ำกว่าธุรกิจที่ตั้งขึ้นมาใหม่
- เช่น ดร.นิเวศน์ เลือกลงทุนหุ้น CPALL มาอย่างยาวนาน

การลงทุนแบบดันโด

102 : ลงทุนในธุรกิจที่เรียบง่าย

- ธุรกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงในระยะยาวน้อย
- คาดการณ์กำไร และกระแสเงินสดได้ง่าย
  - ทำให้ประเมินมูลค่าหุ้นได้แม่นยำมากยิ่งขึ้น
- ความเสี่ยงน้อย

การลงทุนแบบดันโด

201 : ลงทุนในธุรกิจที่มีปัญหาในอุตสาหกรรมซึ่งกำลังอยู่ในภาวะยากลำบาก

- ในภาวะวิกฤต เช่น สงครามการค้า สงครามราคาน้ำมัน โควิด-19 มีแต่ข่าวร้ายๆ ทำให้หุ้นถูกขายออกมามาก “ของดี ราคาถูก”
- ต้องใช้ประโยชน์จาก นายตลาด (Mr.Market) **“จงกลัวเมื่อคนอื่นโลภ และจงโลภเมื่อคนอื่นกลัว”**
- ใช้โอกาสในวิกฤตเลือกหุ้นดีในตอนลดราคา

การลงทุนแบบดันโด

202 : ลงทุนในธุรกิจที่มีความได้เปรียบเชิงแข่งขันอันยั่งยืน

- ธุรกิจที่ดีและมีความได้เปรียบในการแข่งขันยิ่งทำให้บริษัทแข็งแกร่งขึ้นไปเรื่อยๆ
- ความได้เปรียบเช่น ต้นทุนที่ต่ำกว่า, ผลิตภัณฑ์ที่เลียบแบบยาก, การมีแบรนด์สินค้าที่แข่งแกร่ง
- และยิ่งเป็นความได้เปรียบที่คู่แข่งสร้างไม่ได้ด้วยแล้วยิ่งวิเศษ

การลงทุนแบบดันโด

301 : เดิมพันน้อยอย่าง เดิมพันหนักๆ ไม่เดิมพันบ่อย

- "เดิมพันน้อยอย่าง เดิมพันหนักๆ ไม่เดิมพันบ่อย"
  - โฟกัสและอัดหนัก
- เป็นการโยนเหรียญแบบ "ออกหัว ผมได้เงิน ออกก้อย ผมเสียเงินหน่อย"
  - ความเสี่ยงต่ำผลตอบแทนสูง
- ศึกษาข้อมูลให้รอบด้าน จะลงทุนก็เมื่อเห็นโอกาสชนะมากกว่าแพ้

การลงทุนแบบดันโด

302 : มองหาโอกาสทำอารบิทราจ

- อาร์บิทราจ (Arbitrage) คือความพยามหาผลกำไรจากสินทรัพย์หนึ่งที่ราคาแตกต่างกัน
- มองเห็นโอกาสในสินทรัพย์ตอนราคาถูกเพื่อหาช่องทางในการขายแพงโดยที่ความเสี่ยงน้อย

การลงทุนแบบดันโด

401 : มีส่วนเผื่อความปลอดภัยเสมอ (Margin of Safety)

- พยามซื้อหุ้นในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง
  - แม้จะเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิดในอนาคตจะเสียหายไม่มาก
- ในการประเมินมูลค่าหุ้น ไม่สามารถคิดออกมาได้อย่างแม่นยำ MOS ทำให้การลงทุนนั้นปลอดภัยมากขึ้น

การลงทุนแบบดันโด

402 : ลงทุนในธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ แต่มีความไม่แน่นอนสูง

- ธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำทำให้ผ่านสถานการณ์ภาวะยากลำบากไปได้ แต่ความไม่แน่นอนสูงก็เป็นโอกาสในการทำกำไรได้อย่างมากในอนาคต
- ธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น
  - มีหนี้สินน้อย
  - ขายของเก็บเงินได้เลย ลูกหนี้การค้าน้อย กระแสเงินสดดี
  - สินค้าไม่เสื่อมสภาพ หรือ ตกรุ่นได้เร็ว

การลงทุนแบบดันโด

403 : ลงทุนในพวกเลียนแบบ ไม่ใช่พวกสร้างสรรค์สิ่งใหม่ๆ

- การนำโมเดลธุรกิจที่พิสูจน์แล้วว่าสำเร็จมาใช้ ย่อมมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลองผิดลองถูกเอง
- การที่บริษัทประสบความสำเร็จในการเปิดสาขาแรก ก็สามารถ copy ไปใช้ในสาขาอื่น ๆ ได้

สรุปแก่นการเลือกหุ้น

เลือกลงทุนธุรกิจที่เราเข้าใจ

มีประวัติผลการดำเนินงานดีต่อเนื่อง

แข็งแกร่งความเสี่ยงน้อย

ผู้บริหารที่มีความสามารถและซื่อสัตย์

ซื้อในราคาที่ได้เปรียบ มี MOS

ส่วนที่ 8 Workshop หาหุ้นตัวแรก

เมื่อศึกษาความรู้มาพร้อมแล้ว ก็ถึงเวลาที่จะเริ่มต้นลงมือสาธิตการเลือกหุ้น เจาะลึกทุกขั้นตอนแบบละเอียด เพื่อความมั่นใจในการลงทุนหุ้น

ส่วนที่ 8 Workshop หาหุ้นตัวแรก

- การหาข้อมูลหุ้น
- เครื่องมือช่วยดูงบการเงิน
- สาธิตการวิเคราะห์หุ้นจริง
  - ขั้นตอนการวิเคราะห์บริษัท
  - ขั้นตอนการวิเคราะห์งบการเงิน
  - ประมาณการณ์รายได้และกำไร
- จัดพอร์ตการลงทุน
- กลยุทธการเข้าซื้อและขายหุ้น
- ติดตามการลงทุน
- จัดทีมหุ้นแบบ 4-4-2

การหาข้อมูลหุ้น

- ข้อมูลสำหรับการศึกษาหุ้นเพื่อการลงทุน

1. ดูข้อมูลหุ้นโดยสรุปจาก สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน
2. การศึกษาหุ้นจาก Opportunity Day (Opp Day)
3. อ่าน 56-1 , รายงานประจำปี
4. บทวิเคราะห์ หุ้นรายตัว รายอุตสาหกรรม
5. ติดตามภาวะเศรษฐกิจ มหาภาค (ธนาคารแห่งประเทศไทย)
6. สังเกต / ทดลองใช้สินค้าและบริการของบริษัทจดทะเบียน

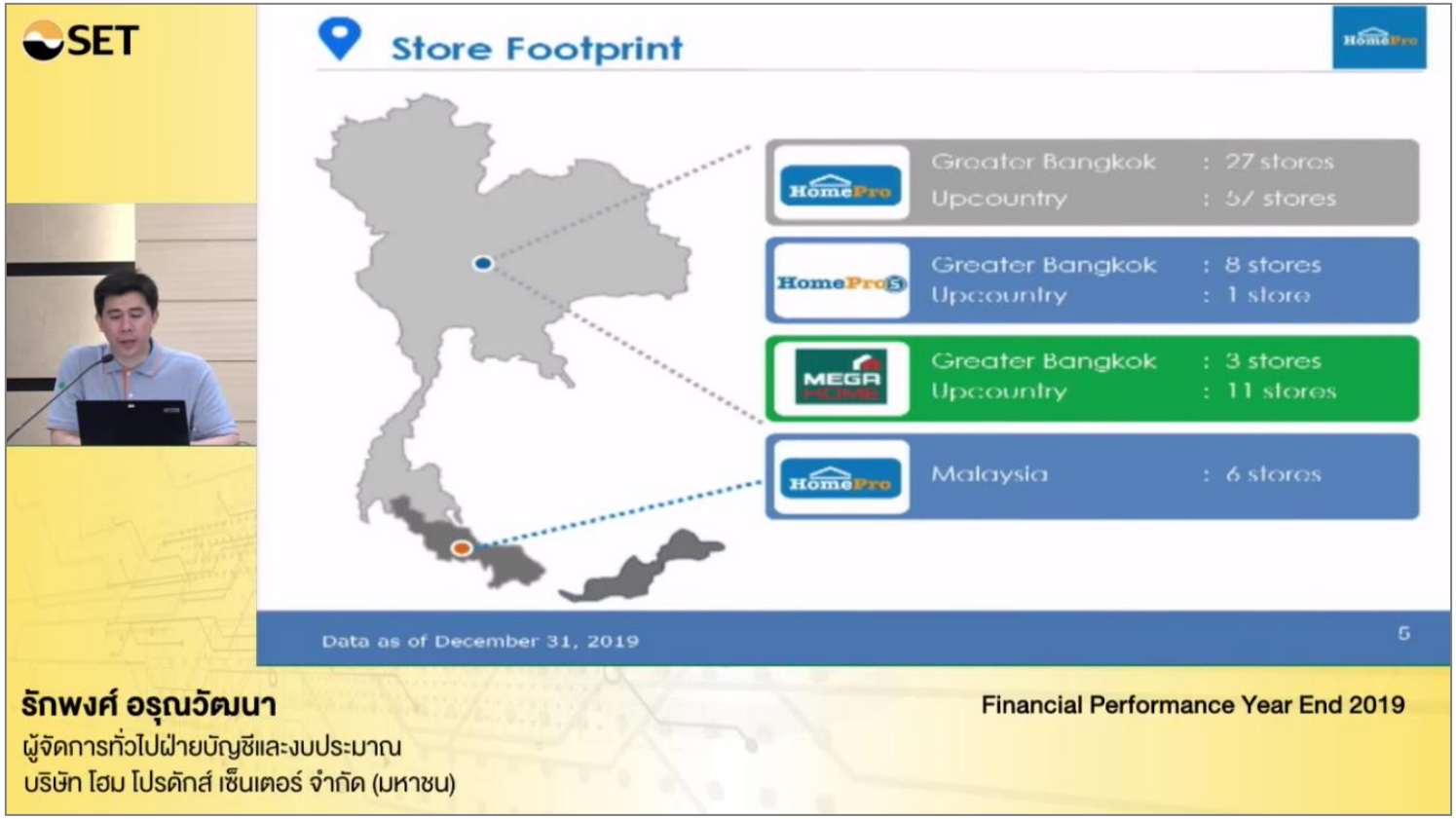
1. สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

- www.set.or.th

2. Opportunity Day (Opp Day)

Google

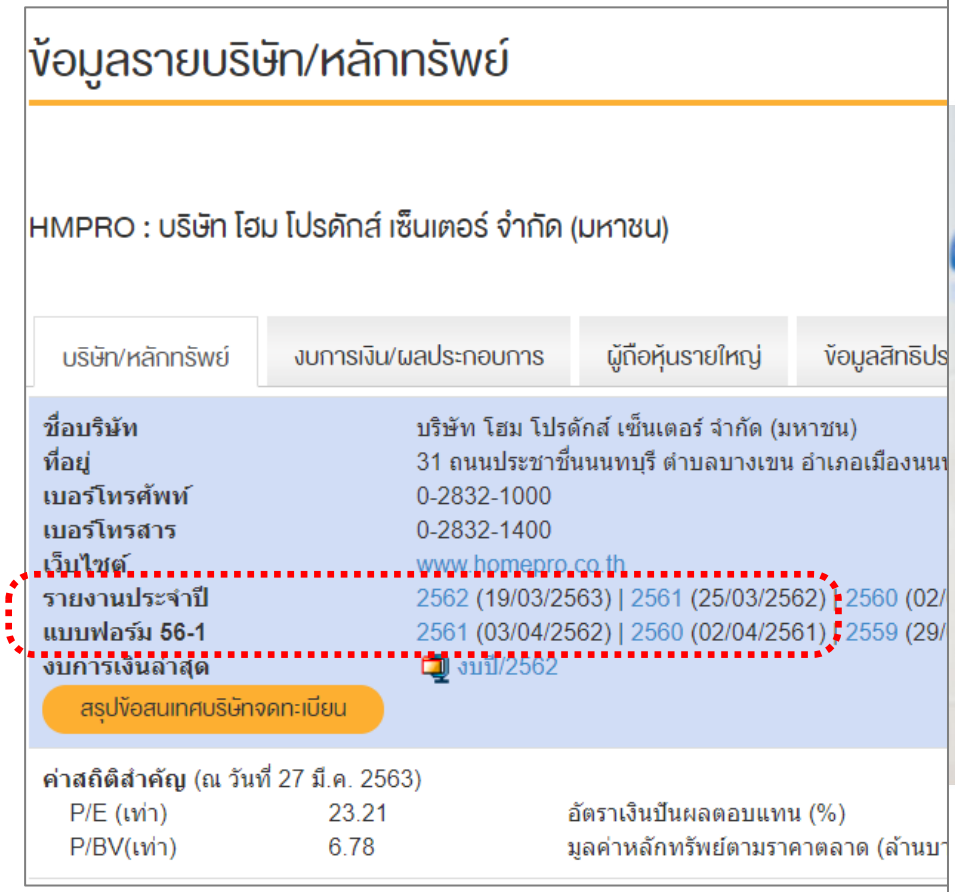
Opp Day



https://www.set.or.th/streaming/vdos-oppday

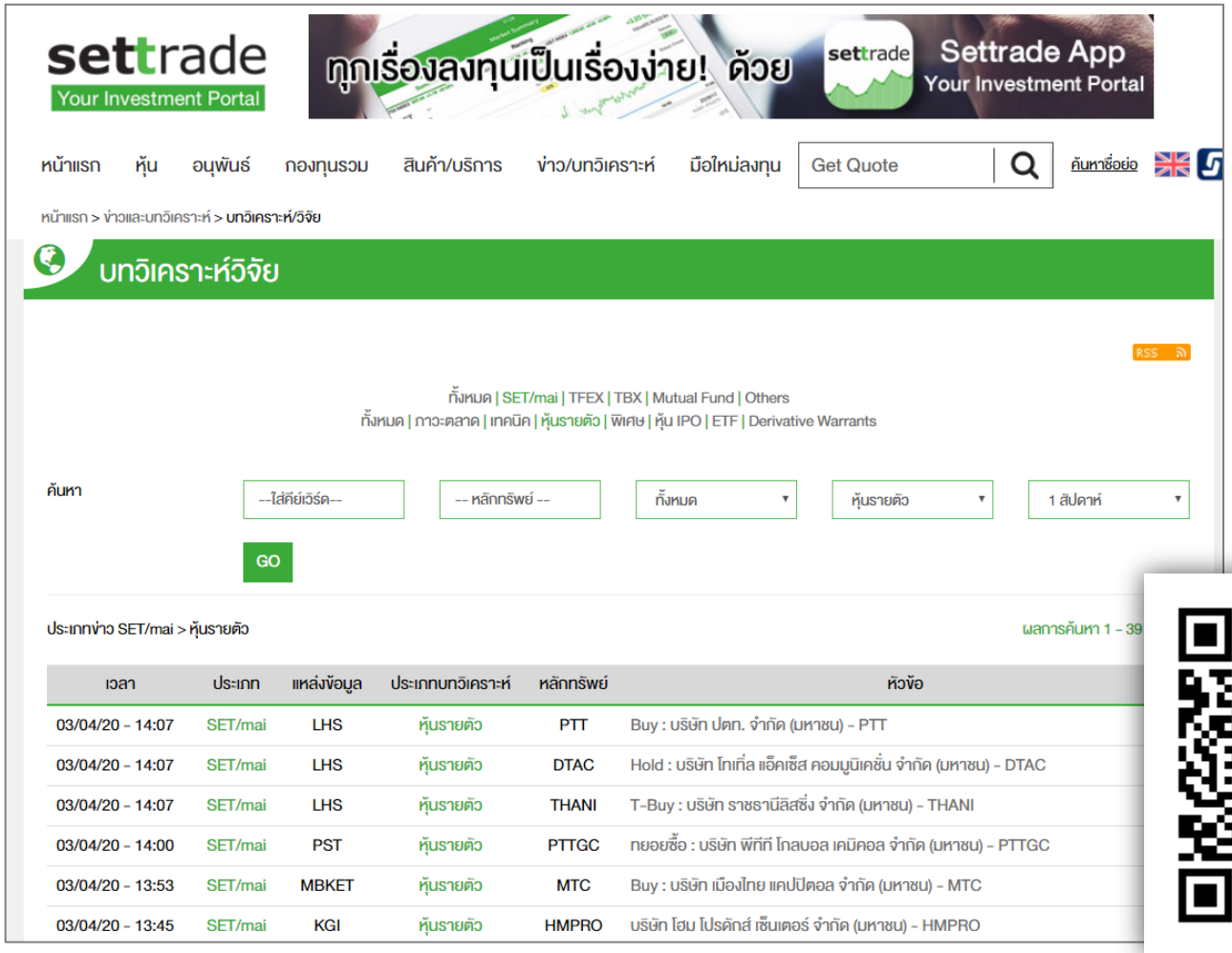
3. อ่าน 56-1 (รายงานประจำปี)

- https://www.set.or.th/ → ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์



4. บทวิเคราะห์

- http://portal.settrade.com/C17_ResearchList.jsp



5. ธนาคารแห่งประเทศไทย

- ธนาคารแห่งประเทศไทย www.bot.or.th/
- หน้าหลัก > นโยบายการเงิน > ภาวะเศรษฐกิจไทย
  - แถลงข่าวและรายงานเศรษฐกิจและการเงินรายเดือน

6. ทดลองใช้สินค้า/บริการ

วิธีการดูสรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์

PB : บริษัท เพรซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)

ค้นหาบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน

สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

บริษัท/หลักทรัพย์ | งบการเงิน/ผลประกอบการ | ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ | ข้อมูลสิทธิประโยชน์ | ข่าว | ราคาวันนี้ | ราคาย้อนหลัง

ชื่อบริษัท	บริษัท เพรซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	อาคารชุด อาร์ เอส ทาวเวอร์ ชั้น 29, 121/84-85 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กทม.
เบอร์โทรศัพท์	02-209-3000
เบอร์โทรสาร	02-209-3091
เว็บไซต์	http://www.farmhouse.co.th
รายงานประจำปี	2561 (04/04/2562) | 2560 (18/04/2561) | 2559 (19/04/2560)
แบบฟอร์ม 56-1	2562 (31/03/2563) | 2561 (02/04/2562) | 2560 (02/04/2561) | 2559 (31/03/2560) | 2558 (30/03/2559)
งบการเงินล่าสุด	งบปี/2562

สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

ค่าสถิติสำคัญ (ณ วันที่ 07 เม.ย. 2563)

P/E (เท่า)	18.06	อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	2.78
P/BV(เท่า)	3.67	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	30,712.50

ตลาด	SET	**ข้อจำกัดหุ้นต่างด้าว**	30.00000 % (ณ วันที่ 07/04/2563)
กลุ่มอุตสาหกรรม	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร		
หมวดธุรกิจ	อาหารและเครื่องดื่ม	**เลขรหัสหลักทรัพย์สากล**	
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	25 ธ.ค. 2545	ในประเทศ	TH0687010Z04
		ต่างด้าว	TH0687010Z12
รายละเอียดเกี่ยวกับทุน		NVDR	TH0687010R12
ราคาพาร์	1.00 บาท		

สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

PB บริษัท เพรซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) ❶

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร/อาหารและเครื่องดื่ม
SET
CG Report: ▲▲▲▲

SET The Stock Exchange of Thailand

Like STOCK

ข้อมูล ณ วันที่ 01 ส.ค. 2560 ❷

Price (บาท)	52 Week High/Low	P/E (X)	P/BV (X)	Paid-up (ลบ.)	Market Cap (ลบ.)	EV (ลบ.)	EBITDA (ลบ.)	EV/EBITDA
62.00	68.25 / 59.50	19.17	4.35	450.00	27,900.00	28,488.90	461.33	13.76

ข่าวล่าสุด

วัน/เวลา	หัวข้อข่าว
01 ส.ค. 2560 18:22	แจ้งการได้รับแบบรายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท เพรซิเดนท์เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) (แบบ 256-2)
25 ก.ค. 2560 18:49	ขอนำส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของรายงาน ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัท เพรซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2)
24 ก.ค. 2560 17:19	แจ้งการได้รับเอกสารแก้ไขข้อมูลเพิ่มเติมในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท เพรซิเดนท์เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน) (แบบ 247-4) ครั้งที่ 3 ❸
21 ก.ค. 2560 12:46	ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1)
20 ก.ค. 2560 19:36	SEC News : แจ้งข่าวแบบ 247-6-ข ของ PB

เพิ่มเติ

3 Yr Price Performance (Adjusted Price)

อัตราผลตอบแทนจากราคาย้อนหลัง (Adjusted Price)	เปรียบเทียบหลักทรัพย์ (%)	เปรียบเทียบหมวดอุตสาหกรรม (%)	เปรียบเทียบตลาด (%)
5 วัน	-1.20	-0.78	-1.18
20 วัน	-3.12	-1.76	-3.23
60 วัน	-3.12	-0.75	-3.75
120 วัน	-3.12	1.33	-3.13
YTD	-3.12	2.88	-5.18
P/E (X)	19.17	20.82	16.39
P/BV (X)	4.35	2.41	1.91
อัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย (%)	N/A	0.12	0.36

❻

ข้อมูลเบื้องต้น

ที่อยู่	อาคารชุด อาร์ เอส ทาวเวอร์ ชั้น 29, 121/84-85 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กทม. 10400
เบอร์โทรศัพท์	02-209-3000
เบอร์โทรสาร	02-209-3091
URL	http://www.farmhouse.co.th
	รายงานประจำปี 2559
วันที่ก่อตั้งบริษัท	29/10/1980 วันที่จดทะเบียนกับตลท.25/12/2545
ราคา IPO (บาท)	25.00@พาร์10.00 บาท
ที่ปรึกษาทางการเงิน IPO	• บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
พาร์	1.00 บาท

การเปลี่ยนแปลงพาร์ล่าสุดเก่า 10.00 : ใหม่ 1.00 @ 20/05/2554 ❹

ลักษณะธุรกิจ

ผลิตและจำหน่ายขนมปัง และเบเกอรี่ ภายใต้แบรนด์ ฟาร์มเฮ้าส์ โดยมีสายธุรกิจแบ่งเป็น 1. ธุรกิจเบเกอรี่ค้าส่ง (Wholesale) 2. ธุรกิจค้าปลีก (Retail) 3. ธุรกิจ[illegible] และร้านอาหาร / ภัตตาคาร (Fast food & Catering) 4. ธุรกิจส่งออก (Expo[illegible] ❺

วิธีการดูสรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

โซน	วิธีอ่าน / ข้อสังเกต
1	ชื่อบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจ CG Score
2	ราคาล่าสุด สรุป ตัวเลขต่างๆ เบื้องต้น
3	ข่าวล่าสุด ดูว่ามีข่าวอะไรแจ้งกับทางตลาดที่สำคัญๆ หรือไม่
4	ข้อมูลบริษัทเบื้องต้น Download รายงานประจำปีมาอ่านเพิ่มเติมได้
5	ลักษณะธุรกิจโดยสรุป เพื่อให้พอเข้าใจบริษัทอย่างคร่าว ๆ **(สำคัญ)**
6	การเปลี่ยนแปลงราคา และ PE ในช่วงเวลาต่างๆ

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก(@03 พ.ค. 2560)	จำนวนหุ้น	%
1.บริษัท เพรซิเดนท์ไรซ์โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	168,817,500	37.5
2.บริษัท เพรซิเดนท์โฮลดิ้ง จำกัด	84,450,000	18.7
3.บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)	42,237,500	9.3
4.นาย พิพัฒ พะเนียงเวทย์	14,039,850	3.1
5.บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	12,669,600	2.8
6.นาย วีรพัฒน์ พูนศักดิ์อุดมสิน	7,136,800	1.5
7.บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	5,650,000	1.2
8.บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	4,650,000	1.0
9.บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)	4,500,000	1.0
10.บริษัท เบทเตอร์เวย์ (ประเทศไทย) จำกัด	4,500,000	1.0

1

ข้อมูลสถิติ	YTD 01 ส.ค. 2560	2559 30 ธ.ค. 2559	2558 30 ธ.ค. 2558
จำนวนหุ้นจดทะเบียน (ล้านหุ้น)	450.00	450.00	450.00
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ลบ.)	27,900.00	28,800.00	21,712.50
ราคา (บาท/หุ้น)	62.00	64.00	48.25
มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	14.24	12.69	11.02
P/BV (X)	4.35	5.04	4.38
P/E (X)	19.17	19.79	17.51
อัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย (%)	0.66	1.18	0.94
มูลค่าซื้อขาย/วัน (ลบ.)	1.33	1.28	0.78
Beta	0.35	0.29	0.16

3

คณะกรรมการ	ตำแหน่
1.นาย พิพัฒ พะเนียงเวทย์	ประธานกรรมกา
2.นาย อภิชาติ ธรรมมโนมัย	กรรมการผู้อำนวยการ / กรรมกา
3.นาย กำธร ตติยกวี	กรรมกา
4.น.ส. พจนี พะเนียงเวทย์	กรรมกา
5.นาย พันธ์ พะเนียงเวทย์	กรรมกา
6.นาง มาลี ตั้งใจสนอง	กรรมกา
7.น.ส. เพชรรัตน์ อนันตวิชัย	กรรมกา
8.นาย อภิเศรษฐ ธรรมมโนมัย	กรรมกา
9.นาย ธวัช แก้วพิทักษ์	กรรมกา
10.น.ส. พนิดา ประโยชน์ทวีกิจ	กรรมกา
11.น.ส. สุวิมล กีรติพิบูล	กรรมการอิสระ / ประธานคณ กรรมการตรวจสอ
12.นาง กุลภัทรา สิโรดม	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอ
13.นาง ยุพา สุนทราภา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอ
14.นาย บุญศักดิ์ เจียมปรีชา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอ
15.นาง เอมอร ปทุมารักษ์	กรรมการอิส

2

อัตราผลตอบแทน	YTD	2559	2558
การเปลี่ยนแปลงของราคา (%)	-3.12	32.64	14.88
อัตราเงินปันผลตอบแทน (%)	2.66	2.27	2.40
อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร	0.51	0.45	0.42
นโยบายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้และหลังหักสำรองตามกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)		

4

การจ่ายปันผล

รอบผลประกอบการ	เงินปันผล (ต่อหุ้น)	หน่วย	วันจ่ายปันผล	ประเภท
01 ก.ค. 2559 - 31 ธ.ค. 2559	0.91	บาท	19 พ.ค. 2560	เงินปันผล
01 ม.ค. 2559 - 30 มิ.ย. 2559	0.74	บาท	22 ก.ย. 2559	เงินปันผล
01 ก.ค. 2558 - 31 ธ.ค. 2558	0.83	บาท	19 พ.ค. 2559	เงินปันผล
01 ม.ค. 2558 - 30 มิ.ย. 2558	0.62	บาท	17 ก.ย. 2558	เงินปันผล
31 ธ.ค. 2557	0.66	บาท	22 พ.ค. 2558	เงินปันผล
01 ม.ค. 2557 - 30 มิ.ย. 2557	0.50	บาท	18 ก.ย. 2557	เงินปันผล

5

ผู้สอบบัญชี (วันที่สิ้นสุดการสอบบัญชี 31/12/2017) นางสาว กมลทิพย์ เลิศวิทย์วรเทพ/บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
นาย วิชาติ โลเกศกระวี/บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด
นาง สรินดา หิรัญประเสริฐวุฒิ/บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ประเภทรายงานของผู้สอบบัญชีล่าสุด ไม่มีเงื่อนไข

วันที่สิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี 31/12

วิธีการดูสรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

โซน	วิธีอ่าน / ข้อสังเกต
1	รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดูว่าสัดส่วนการถือหุ้นว่าเป็นอย่างไรบ้าง
2	รายชื่อคณะกรรมการ มีการถือหุ้นหลักๆ ในบริษัทหรือไม่
3	จำนวนหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงหรือไม่ (อาจเกิดจากการเพิ่มทุน)
4	นโยบายจ่ายเงินปันผลเป็นอย่างไร Dividend Yield กี่ %
5	การจ่ายปันผลย้อนหลัง สม่ำเสมอหรือไม่ มีการจ่ายเป็นหุ้นบ้างหรือไม่

ข้อมูลงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน (ลบ.)	3M/2560 (01/01/60 -31/03/60)	3M/2559 (01/01/59 -31/03/59)	2559 (01/01/59 -31/12/59)	2558 (01/01/58 -31/12/58)	2557 (01/01/57 -31/12/57)
เงินสด	678.04	445.27	536.99	303.94	124.64
ลูกหนี้และตั๋วเงินรับการค้าสุทธิ	796.01	818.81	870.98	883.74	791.15
สินค้าคงเหลือ	203.99	191.26	205.45	189.60	189.82
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,228.76	3,055.12	2,267.53	2,948.03	2,817.59
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ	4,721.11	3,085.99	4,563.71	2,920.24	2,805.56
รวมสินทรัพย์	7,675.32	6,967.78	7,527.67	6,724.56	5,949.31
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้และตั๋วเงินจ่ายการค้าสุทธิ	605.68	669.90	724.18	725.48	707.02
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	70.64	69.59	70.22	73.46	86.37
รวมหนี้สินหมุนเวียน	959.89	1,038.11	1,147.65	1,135.84	1,067.41
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	307.06	267.92	290.34	263.02	255.41
รวมหนี้สิน	1,266.94	1,306.02	1,437.98	1,398.86	1,322.82
ทุนจดทะเบียน	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
ส่วนเกิน(ต่ำกว่า)มูลค่าหุ้น	674.38	674.38	674.38	674.38	674.38
ส่วนเกิน(ต่ำกว่า)ทุนอื่น	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)สะสม	5,276.76	4,531.93	4,958.36	4,206.08	3,499.54
หุ้นทุนรับซื้อคืน/หุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย	-	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	6,408.37	5,661.76	6,089.69	5,325.70	4,626.49
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	-

เพิ่มเติม

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ลบ.)	3M/2560 (01/01/60 -31/03/60)	3M/2559 (01/01/59 -31/03/59)	2559 (01/01/59 -31/12/59)	2558 (01/01/58 -31/12/58)	2557 (01/01/57 -31/12/57)
ยอดขายสุทธิ	1,733.32	1,780.63	7,568.75	7,346.83	6,853.21
รายได้อื่น	16.05	19.53	71.78	68.97	60.96
รวมรายได้	1,750.42	1,800.48	7,642.88	7,418.56	6,917.71
ต้นทุนขาย	999.79	1,037.35	4,361.99	4,320.86	4,188.18
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	398.05	398.90	1,643.72	1,644.93	1,564.88
รวมค่าใช้จ่าย	1,397.84	1,436.25	6,005.71	5,965.80	5,753.06
EBITDA	461.33	479.30	2,088.53	1,947.25	1,641.65
ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย	108.75	115.07	451.35	494.49	476.99
กำไรก่อนด/บ และภาษีเงินได้	352.58	364.23	1,637.17	1,452.76	1,164.65
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	318.40	325.84	1,462.95	1,304.66	1,041.18
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.71	0.72	3.25	2.90	2.31

088-555-3245 Mr.LikeStock

วิธีการดูสรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

รายการหลัก	วิธีอ่าน / ข้อสังเกต
ลูกหนี้การค้า, สินค้าคงเหลือ	มีเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่
หนี้สินต่าง ๆ	มีเพิ่มขึ้นหรือไม่โดยเฉพาะหนี้สินไม่หมุนเวียนอาจเกิดจากการก่อหนี้(ที่มีดอกเบี้ย) เพิ่มขึ้น
กำไรสะสม	มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในทุกๆ ปีหรือไม่
ยอดขายสุทธิ	เพิ่มขึ้นหรือไม่ รายได้จากการขายยังดีอยู่หรือไม่
ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ	เพิ่มขึ้นในอัตราที่มากกว่ารายได้หรือไม่
กำไรสุทธิ, EPS	กำไรและ EPS มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือไม่

อัตราส่วนทางการเงิน	3M/2560	3M/2559	2559	2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.32	2.94	1.98	2.6
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	24.12	25.82	25.63	26.2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	22.20	23.16	22.97	22.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.23	0.24	0.2
อัตราส่วนหมุนเวียนทรัพย์สิน (เท่า)	1.04	1.15	1.07	1.1
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	42.32	41.74	42.37	41.1
EBIT Margin (%)	20.14	20.23	21.42	19.5
อัตรากำไรสุทธิ (%)	18.19	18.10	19.14	17.5

1

อัตราการเปลี่ยนแปลง (%)	3M/2560	3M/2559	2559	2558
อัตราการเปลี่ยนแปลงยอดขาย	-2.66	6.98	3.02	7.20
อัตราการเปลี่ยนแปลงต้นทุนขาย	-3.62	4.11	0.95	3.17
อัตราการเปลี่ยนแปลงรายได้รวม	-2.78	6.73	3.02	7.24
อัตราการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายรวม	-2.67	3.66	0.67	3.70
อัตราการเปลี่ยนแปลงกำไรสุทธิ	-2.29	20.71	12.13	25.31

2

วงจรเงินสด	3M/2560	3M/2559	2559	2558
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	9.32	9.63	8.63	8.77
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	39.18	37.92	42.31	41.61
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	21.88	23.36	22.08	22.78
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	16.68	15.62	16.53	16.03
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.78	6.69	6.02	6.03
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า (วัน)	53.83	54.58	60.65	60.50
วงจรเงินสด (วัน)	2.03	-1.04	-1.81	-2.87

3

แสดงข้อมูลเฉพาะกรณี PP, PO, XR และ XD

การเปลี่ยนแปลงทุน (3 ปีล่าสุด)

วันที่มีผล	ประเภทรายการ	หุ้นเรียกชำระที่เปลี่ยนแปลง	หุ้นเรียกชำระ(หุ้น)	พาร์

ไม่พบข้อมูล

088-555-3245 Mr.LikeStock

วิธีการดูสรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน

รายการหลัก	วิธีอ่าน / ข้อสังเกต
ROE	แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรเทียบกับส่วนของเจ้าของ
ROA	แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรเทียบกับสินทรัพย์รวม
D/E	แสดงสัดส่วนของหนี้สินรวมเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น
AT	แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด
GPM	อัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรขั้นต้นกับยอดขาย
NPM	อัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิกับรายได้รวม
อัตราการเปลี่ยนแปลง	การเปลี่ยนแปลงเทียบกับ งวด/ปี ก่อนหน้า (YoY)
วงจรเงินสด	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ดีขึ้นหรือไม่ (น้อยลง) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ดีขึ้นหรือไม่ (น้อยลง) ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า ดีขึ้นหรือไม่ (เพิ่มขึ้น) วงจรเงินสด ในภาพรวม ดีขึ้นหรือไม่ (น้อยลง)

เครื่องมือช่วยดูงบการเงิน

- ทำให้ดูงบการเงินเบื้องต้นได้ง่ายและเร็วมากยิ่งขึ้น

MORNINGSTAR®

efinanceThai

SETSMART

1. MorningStar

XBKK:AOT

- http://financials.morningstar.com/income-statement/is.html?t=**PB**&region=tha

เปลี่ยนชื่อหุ้นตรงนี้

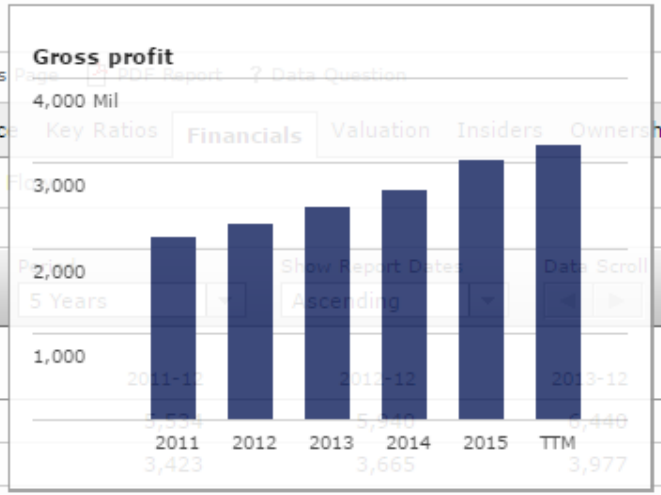
President Bakery PCL PB

Add to Portfolio | Get E-mail Alerts | Print This Page | PDF Report | ? Data Question

Quote | Chart | Stock Analysis | Performance | Key Ratios | Financials | Valuation | Insiders | Ownership | Filings | Bonds

Income Statement | Balance Sheet | Cash Flow

Statement Type: Annual | Data Type: As of Reported | Period: 5 Years | Show Report Date: Ascending | Data Scroll | View: $ % 1.0 | Rounding: .0 .0 | Export

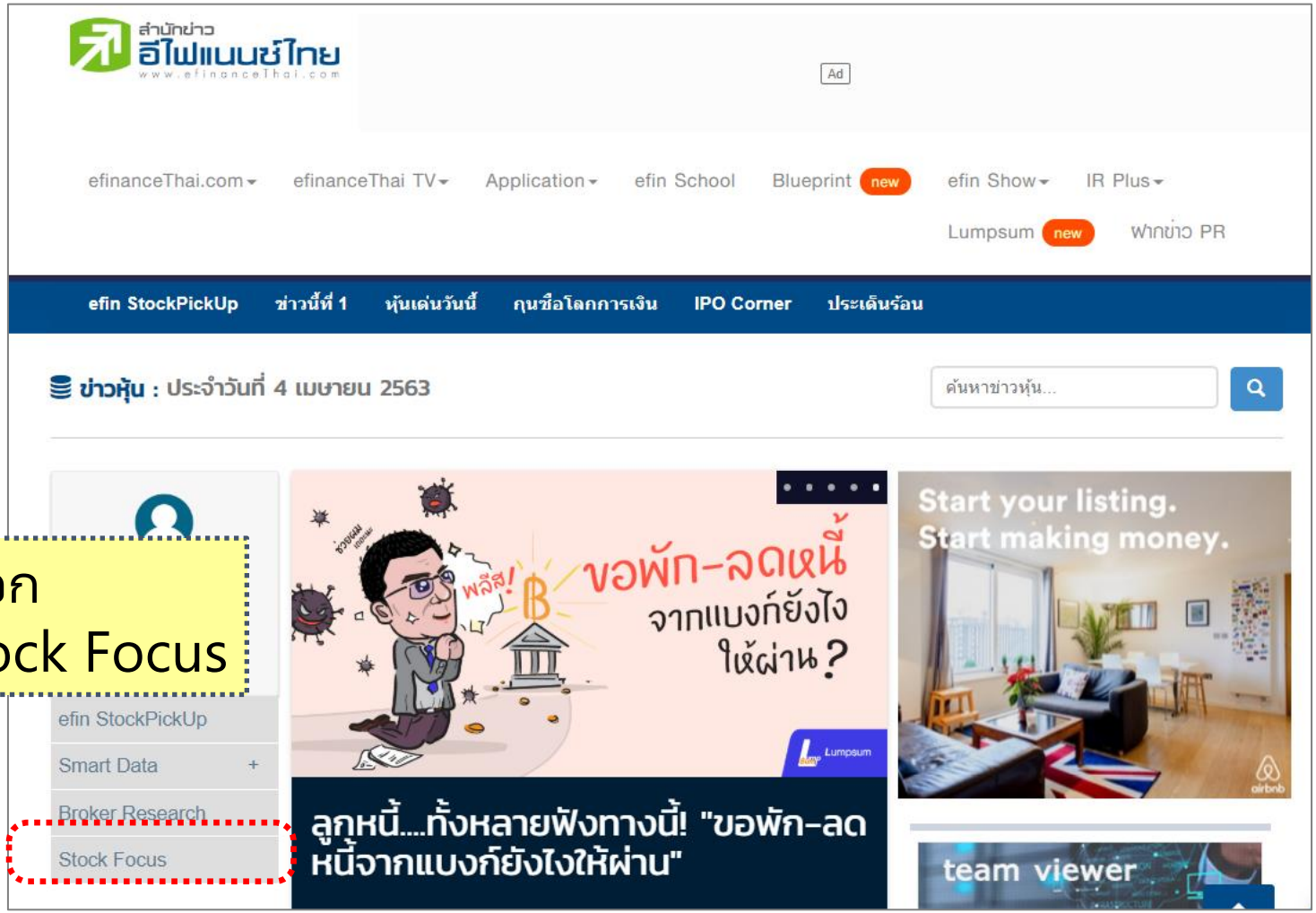


Fiscal year ends in December
THB in Million except per share data

	2011-12	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	TTM
Revenue	[illegible]	[illegible]	[illegible]	6,853	7,347	7,614
Cost of revenue	3,423	3,665	3,977	4,188	4,321	4,408
Gross profit	2,111	2,274	2,463	2,665		
▼ Operating expenses						
Sales, General and adm...	1,194	1,320	1,435	1,565		
Other operating expens...	—	—	15	14		
Total operating expens...	**1,194**	**1,320**	**1,450**	**1,579**		
Operating income	918	955	1,014	1,086		
Interest Expense	13	15	15	—		
Other income (expense)	28	6	18	65		
Income before taxes	932	945	1,017	1,151		

2. eFinanceThai

- www.efinancethai.com



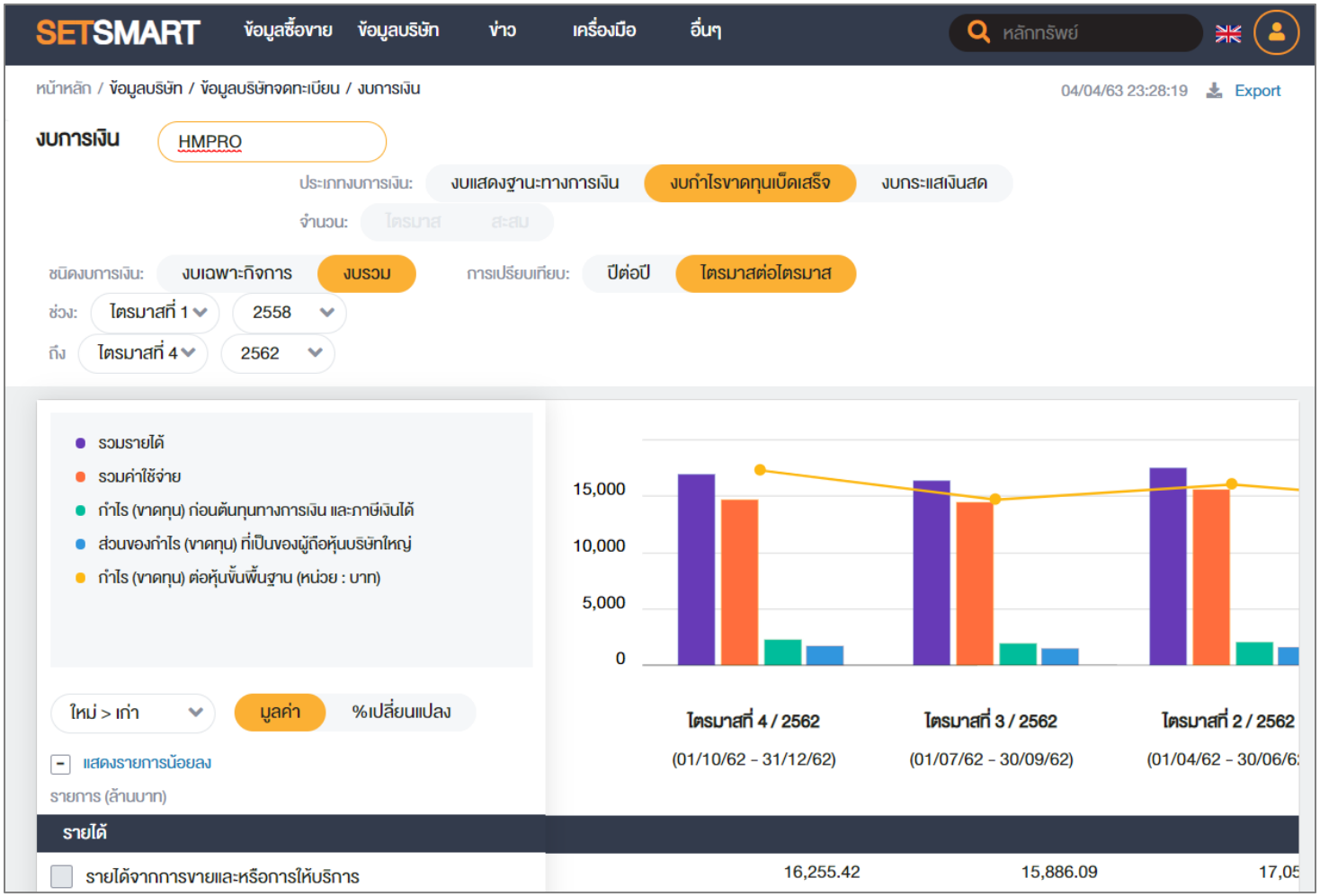
เลือก
Stock Focus

3. SETsmart

SETSMART

Like STOCK

- **มีค่าบริการ แต่บางโบรคเกอร์ใช้ได้ฟรี!!**



ขั้นตอนการวิเคราะห์บริษัท

1. อ่านลักษณะธุรกิจ เบื้องต้น
2. ดู Opportunity Day (Opp Day) ถ้ามี
3. อ่าน 56-1 หรือ รายงานประจำปี
4. อ่านบทวิเคราะห์
5. ดูโครงสร้างผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัท

ขั้นตอนการวิเคราะห์งบการเงิน

- **งบกำไรขาดทุน**
  1. ดูการเติบโต เทียบงวดนี้กับงวดก่อน (Trend Analysis)
  2. ดูสัดส่วน Margin ควรต้องดีขึ้น (Common Size Analysis)
- **งบแสดงฐานะการเงิน**
  1. ดูความเหมาะสมของฐานะการเงินเทียบกับลักษณะของธุรกิจ
  2. วิเคราะห์ฐานะการเงิน ทั้ง 3 ส่วน (สินทรัพย์, หนี้สิน, ทุน)
  3. ประเมินความเสี่ยงของกิจการ
- **งบกระแสเงินสด**
  1. ดูกำไรที่เป็นเงินสด แยกกำไร/ขาดทุน พิเศษ
  2. ดูการไหลเวียนของเงินสด

ประมาณการณ์รายได้และกำไร

- ประเมินการเติบโตของรายได้
- ตรวจสอบคุณภาพอัตรากำไรขั้นต้น
- แกะโครงสร้างค่าใช้จ่าย
  - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร, ต้นทุนทางการเงิน, ภาษี
- ทำงบล่วงหน้า Financial Projection
- แล้วนำไปประเมินมูลค่าหุ้น
- หมั่นตรวจสอบผลการดำเนินงาน

ตอบ 3 คำถามก่อนซื้อหุ้น

- หลังจากเลือกหุ้นที่ดีแล้ว ต้องตอบ 3 ข้อนี้ก่อนซื้อหุ้น

1. ราคาเหมาะสมเป็นเท่าไหร ?

2. ตัวเร่ง (ปัจจัยบวก) คืออะไร ?

3. แล้วตัวเร่งจะมาตอนไหน ?

จัดพอร์ตการลงทุน

- ไม่ควรลงทุนในหุ้นน้อยตัว แต่ควรกระจายการลงทุนในหุ้นหลายตัว (และไม่ควรกระจายมากจนเกินไป) ประมาณ 5 – 10 ตัวแล้วแต่ขนาดของพอร์ต
  - เพราะหากลงทุนในหุ้นน้อยหากมีเหตุการณ์ผิดปกติเกิดขึ้นกับบริษัท เช่น ไฟไหม้ อาจทำให้พอร์ตการลงทุนเสียหายได้ และหากมีการกระจายมากเกินไปทำให้ไม่สามารถติดตามหุ้นได้อย่างใกล้ชิด
- ควรกระจายไปในหลาย ๆ อุตสาหกรรม อย่ากระจุกตัวในอุตสาหกรรมเดียว เพื่อกระจายความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น หากอุตสาหกรรมที่เราลงทุนเกิดมีปัญหาบางอย่างยังมีหุ้นในอุตสาหกรรมอื่นมาชดเชยได้

ลงทุนในหุ้นที่เข้าใจเท่านั้น

ติดตามการลงทุน

- หมั่นตรวจสอบกิจการที่เราลงทุนว่ายังไปได้ดีอยู่หรือไม่
  - หากกิจการที่จับต้องได้ง่ายอาจไปลองใช้บริการ สังเกตพัฒนาการของบริษัท ลูกค้าที่มาใช้บริการ
- ตรวจสอบงบการเงินที่ประกาศว่ามีอะไรผิดปกติหรือไม่
- คาดการณ์เหตุการณ์ต่าง ๆ ที่จะกระทบกับบริษัทที่ลงทุน รวมถึงภาวะเศรษฐกิจ นโยบายของภาครัฐว่าเอื้อหรือเป็นอุปสรรคต่อกิจการ
- หากพื้นฐานกิจการเปลี่ยนต้องมาทบทวนการลงทุนใหม่
- มองหาโอกาสการลงทุนใหม่ ๆ อยู่เสมอ อาจเจอกิจการที่น่าลงทุน
- อย่าไปสนใจกับราคาหุ้น ให้ดูที่พื้นฐานกิจการ

ขายหุ้นเมื่อไหร่

- ขายเมื่อคิดผิด คาดการณ์ผิด หรือพื้นฐานกิจการเปลี่ยน
- ขายเมื่อเจอกิจการอื่นที่ดีกว่า ให้ผลตอบแทนสูงกว่า
- ขายเมื่อราคาหุ้น Overvalue

จัดทีมหุ้นแบบ 4-4-2

กองหน้า

หุ้นเติบโตสูง เทรนใหม่ของโลก
เช่น เทคโนโลยี การค้าออนไลน์

กองกลาง

ธุรกิจที่มีการเติบโต
เช่น ค้าปลีก ท่องเที่ยว โรงงานผลิต สินเชื่อ
สื่อสาร

กองหลัง

มีความมั่นคง ธุรกิจแข็งแกร่ง
เช่น หุ้นบลูชิพ หุ้นปันผล โรงพยาบาล
อาหาร

ผู้รักษาประตู

ปัจจัย 4 ในชีวิต
เช่น หุ้นสาธารณูปโภค ไฟฟ้า น้ำประปา

ส่วนที่ 9 จิตวิทยาการลงทุน

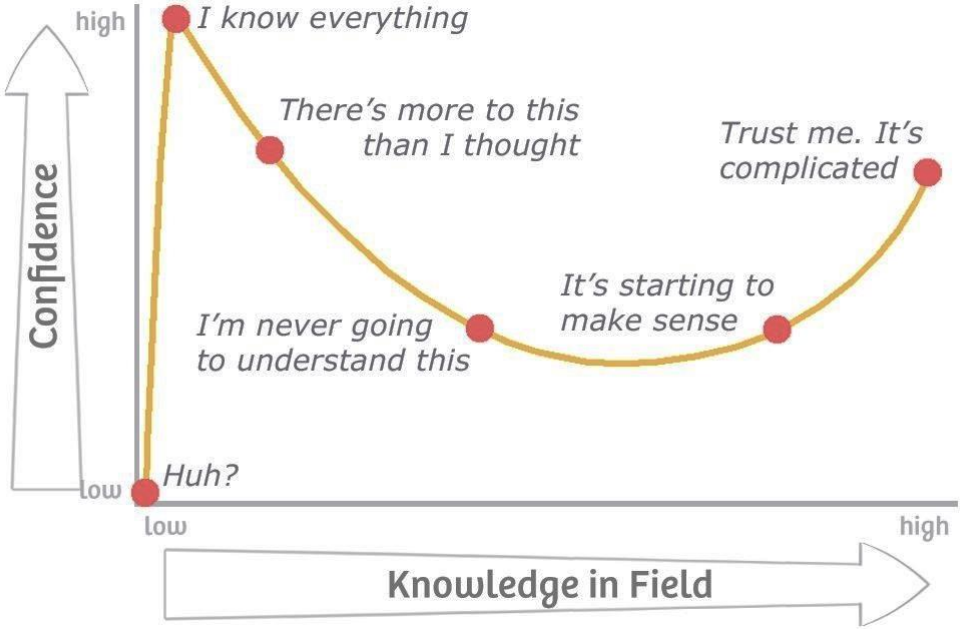
การลงทุนที่ประสบความสำเร็จ ในระหว่างทางเราต้องพบเจอกับอุปสรรค์และความผิดพลาดมากมายให้ได้เรียนรู้ ดังนั้นเราควรไปถึงเป้าหมายอย่างมีความสุข

ส่วนที่ 9 จิตวิทยาการลงทุน

- จิตวิทยาการลงทุน
- หลักการลงทุนที่ได้ผล
- ความเข้าใจผิดกับการลงทุน VI
- ธรรมชาติของตลาดหุ้น
- การอยู่กับหุ้นผู้ชนะให้ได้นาน
- การ Cut Loss ไม่ให้เจ็บใจ
- เทคนิคการแก้พอร์ต
- อยู่ให้รอดก่อนแล้วค่อยรวย
- แบ่งปันคืนสู่สังคม

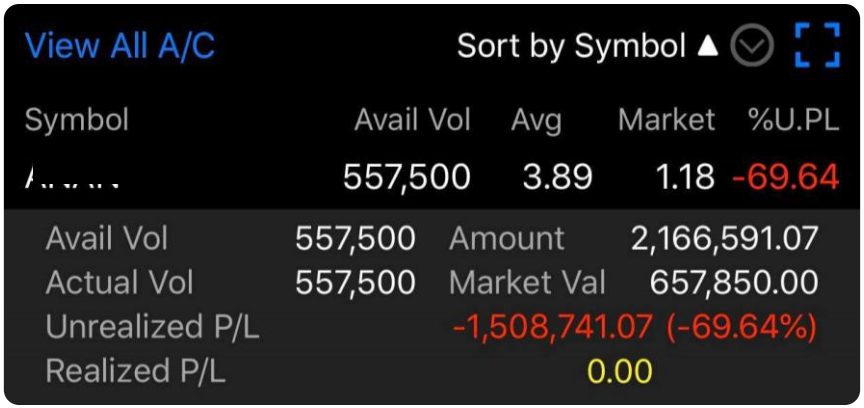
Dunning Kruger effect

- **ยิ่งเป็นมือใหม่ ยิ่งมั่นใจ (เกินไป)**
  - ตอนรู้น้อยจะคิดว่าตนเองฉลาด (เพราะไม่รู้ว่าไม่รู้อะไร)
  - ลงทุนแรกๆ คิดว่า ตลาดหุ้นง่ายใครๆ ก็รวยได้
  - แต่พอได้ศึกษาเยอะขึ้น ถึงจะได้รู้ว่า ตลาดหุ้นยังต้องศึกษาอีกมากมาย
- **อย่าโลภเกินความรู้ที่มี**



Sunk Cost & Loss Aversion bias

- การลงทุนอาจพัง เพียงเพราะคำว่า **“เสียดาย”**
- Sunk Cost (ต้นทุนจม) คือ ต้นทุนที่เราได้เสียไปแล้วและไม่สามารถเรียกกลับคืนมาได้
  - Sunk Cost มีผลต่อการตัดสินใจ เพราะคนเราเกลียดการสูญเสีย (Loss Aversion bias) ทำให้เราไม่กล้า Cut Loss หุ้นทั้งๆ ที่ควรทำ เพราะกลัวการขาดทุน หวังว่าหุ้นจะขึ้นกลับมา
  - และถ้ายิ่งเสียหายหนักขึ้น จะยิ่ง Cut ไม่ลง ทำให้เสียหายหนักกว่าเดิม



Confirmation bias

- คือ การที่นักลงทุนเลือกหาข้อมูลเพื่อสนับสนุนหรือยืนยันความคิดของตนเอง โดยที่มองข้ามประเด็นอื่น
- เช่น การที่เราลงทุนหุ้นตัวหนึ่ง ก็จะหาแต่ข้อมูลดี ๆ มาเข้าข้างหุ้นตัวนั้น โดยที่ไม่สนใจปัจจัยลบต่าง ๆ
  - โดยเฉพาะตอนที่เราติดดอย จะเลือกแต่ฟังสิ่งดี ๆ ไม่รับฟังข่าวร้าย
  - เราควรหาข้อมูลให้รอบด้านว่า หุ้นตัวนี้มีจุดอ่อนหรือความเสี่ยงตรงไหนบ้าง และประเด็นอะไรที่ทำให้ไม่น่าลงทุน
- ตัดสินใจอย่างเป็นกลาง พิจารณาตามข้อเท็จจริงของข้อมูล

Endowment Effect

- เรามักให้ค่าสิ่งเป็นเจ้าของอยู่สูงกว่าความเป็นจริง
- **คิดว่าหุ้นที่เราซื้อดีกว่าหุ้นตัวอื่น**
  - Bias เข้าข้างหุ้นที่ตัวเองถือ
  - รู้สึกผูกพันธ์กับหุ้นที่เราทำการบ้านเอง
  - หลงรักในหุ้นนั้น ๆ มากเกินไป จนมองข้ามข้อเสีย

ลองทำอย่างละครึ่ง

- ลดความเสียใจจากการทำพลาด โดยให้ทำ อย่างละครึ่ง
- ตอนซื้อหุ้น ลองซื้อสักครึ่งนึง (ของวงเงิน) ก่อน
  - ถ้าหุ้นขึ้น ก็ดีใจ เพราะ ไม้แรกที่ซื้อกำไรแล้ว
  - ถ้าหุ้นลง ก็ดีใจ เพราะ จะได้ซื้ออีกที่ถูกกว่า หรือ จะเปลี่ยนใจก็ไม่เสียหาย
- ตอนขายหุ้น ลองขายสักครึ่งนึง (ของวงเงิน) ก่อน
  - ถ้าหุ้นขึ้น ก็ดีใจ เพราะ ยังเหลือไว้ขายข้างบนอีกครึ่งนึง
  - ถ้าหุ้นลง ก็ดีใจ เพราะ ได้ขายตอนสูงๆ ไปแล้วครึ่งนึง
- ไม่ว่าหุ้นจะไปทางไหน เราก็ยินดีได้ทั้งหมด
  - มีความสุข ไม่เครียด
  - ไม่มีใครซื้อได้จุดต่ำสุด และไม่มีใครขายได้จุดสูงสุด

สนามหญ้าบ้านอื่นมักเขียวกว่าบ้านเรา

- อย่าพยามเปรียบเทียบผลตอบแทนกับคนอื่น
  - ยิ่งทำให้เราเกิดความโลภ อยากเร่งผลตอบแทน ซึ่งนำพามาด้วยความเสี่ยงที่สูงขึ้น
- ทุกครั้งที่เราเปรียบเทียบ เราจะมีความสุขน้อยลง

ลงทุนให้มีความสุข

- ถือหุ้นแล้วนอนหลับสบาย ไม่กังวลอะไร
  - ถือหุ้น ถือเงิน ในอัตราส่วนที่รู้สึกสบายใจ
  - อย่าสร้างความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุน เช่น ใช้มาร์จิ้น, อัดตัวเดียว
- ไม่ต้อง Maximize Profit อย่าหวังทำกำไรให้มากที่สุด
- พยามควบคุมจิตใจให้นิ่ง จะยิ่งทำให้ตัดสินในการลงทุนดีขึ้น
- อย่าเสียใจกับความผิดพลาด ให้เปลี่ยนเป็นประสบการณ์ และเรียนรู้
- ลืมคำว่า “รู้งี้” ไม่มีใครตัดสินใจได้ถูกต้องตลอดเวลาในตลาดหุ้น
- อย่าเปรียบเทียบกับคนอื่น
- ยินดีกับทุกภาวะตลาด ตลาดหุ้นขึ้น – ลง ก็ต้องอยู่ได้อย่างมีความสุข

หลักการลงทุนที่ได้ผล

- คิดว่าหุ้นคือธุรกิจ ไม่ใช่แค่ราคาวิ่งๆ ให้ซื้อขาย
- หมั่นสังเกตสิ่งต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงไป
- ทำการบ้าน ศึกษาข้อมูลอยู่เรื่อย ๆ
- อย่าแห่ลงทุนตามฝูงชน หรือ ลอกเซียน โดยไม่วิเคราะห์
- ลองเชื่อมั่นในตนเองบ้าง แต่อย่าลืมความเสี่ยง
- คนเล่นหุ้นส่วนใหญ่ไม่กำไร อย่าเป็นแบบนั้น
- อย่ามีคติ หรือ Ego ที่สูงเกินไป
- อย่าหลงรักหุ้น (กิจการ)

ความเข้าใจผิดกับการลงทุน VI

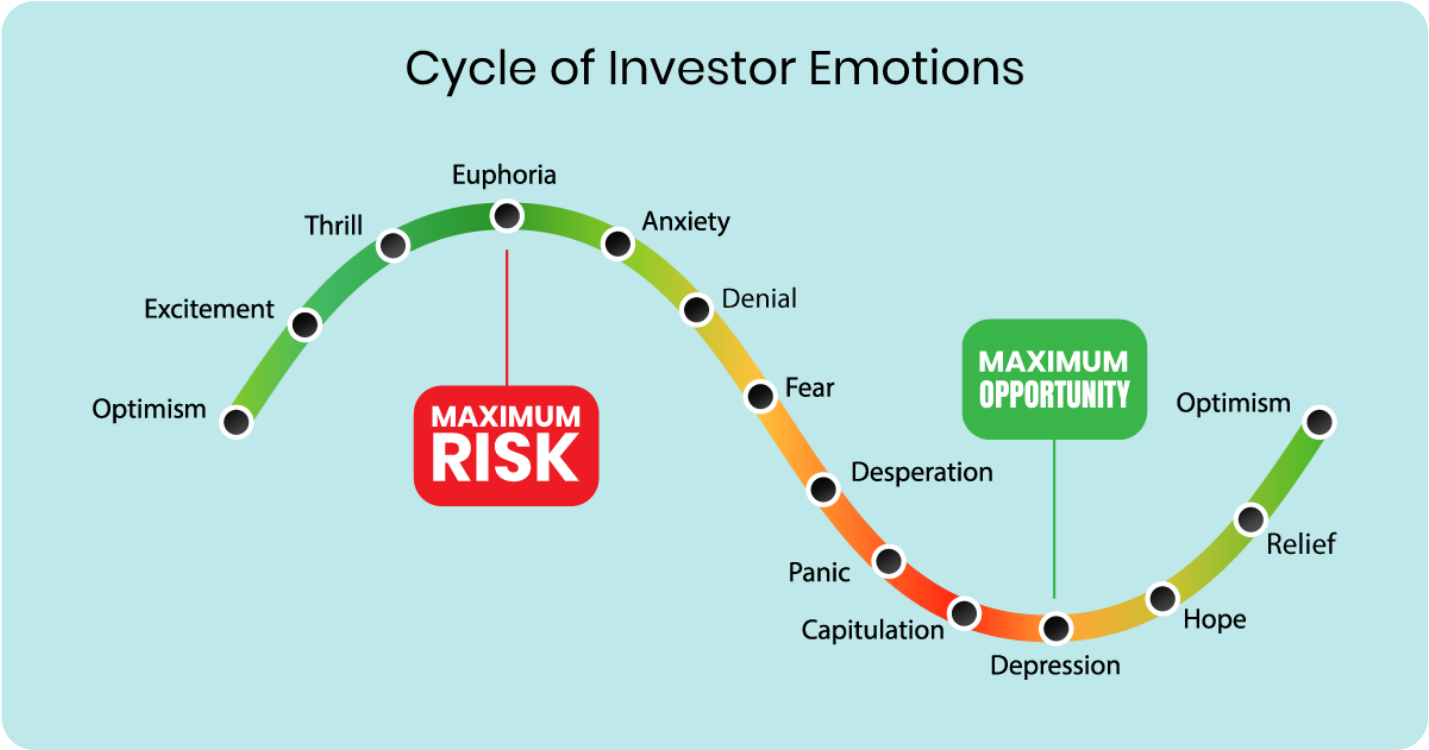
- VI ต้องถือหุ้นยาว ? (ไม่จริง)
  - ต้องหมั่นตรวจสอบกิจการด้วย ถ้าพื้นฐานกิจการเปลี่ยนก็ต้องขาย
  - VI จึงไม่ใช่การซื้อถือไม่ขาย!!
  - **ไม่มีหุ้น VI มีแต่ราคา VI**
- หุ้นถูกคือหุ้นที่ PE ต่ำ
  - หุ้นที่ถูกอาจเป็นเพราะคุณภาพแย่ ก็ได้
  - อยู่ในอุตสาหกรรมตะวันตกดิน ไม่เติบโต
  - VI ต้องเลือกหุ้นถูกและดี (มีคุณภาพ)
- ซื้อหุ้นเพื่อกินปันผล
  - กิจการมีแนวโน้มกำไรลดลง เงินปันผลลดลงตาม

BEAUTY

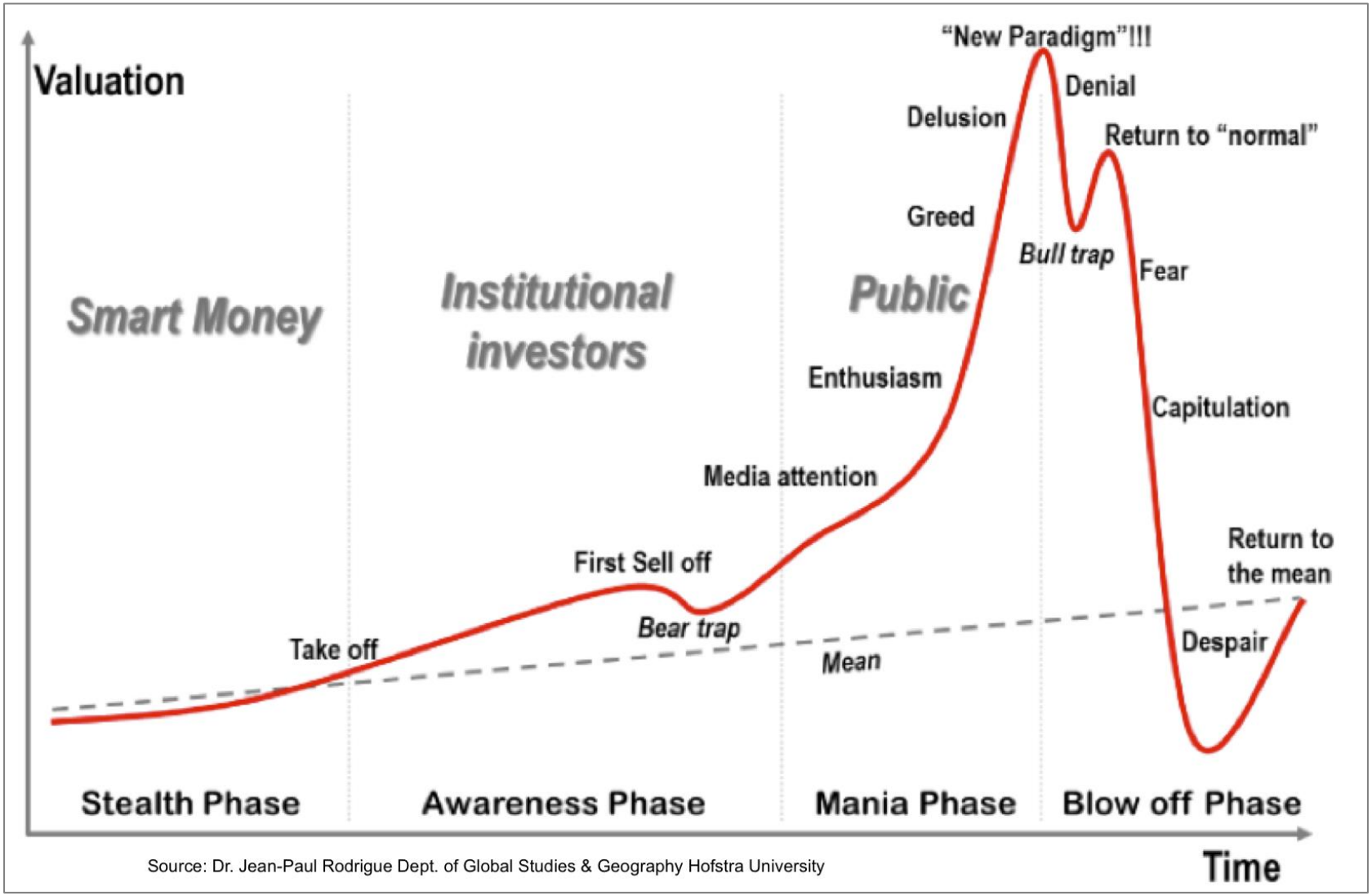
BEAUTY COMMUNITY PUBLIC COMPANY LIMITED · 1M · SET เปิด1.27 สูง1.39 ต่ำ1.27 ปิด1.32 +0.04 (+3.13%)
ตลาดปิด
ปริมาณ 20
ENS-EMA 5.63 6.94 6.11 ไม่มีข้อมูล
SET, SET 1138.84
VI จึงไม่ใช่การซื้อถือไม่ขาย!!
1500.00%
1400.00%
1300.00%
1200.00%
1100.00%
1000.00%
900.00%
800.00%
700.00%
600.00%
500.00%
400.00%
300.00%
200.00%
100.00%
-17.50%
-18.18%
-100.00%
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

ธรรมชาติของตลาดหุ้น

- อย่าตกเป็นเหยื่อของความโลภความกลัว หรือ Mr.Market แต่จงใช้ประโยชน์จากมัน
- คนส่วนใหญ่ จะโลภตอนหุ้นขึ้น จะกลัวตอนหุ้นลง ให้ทำตรงกันข้าม



วัฏจักรหุ้น ความโลภความกลัว



Source: Dr. Jean-Paul Rodrigue Dept. of Global Studies & Geography Hofstra University

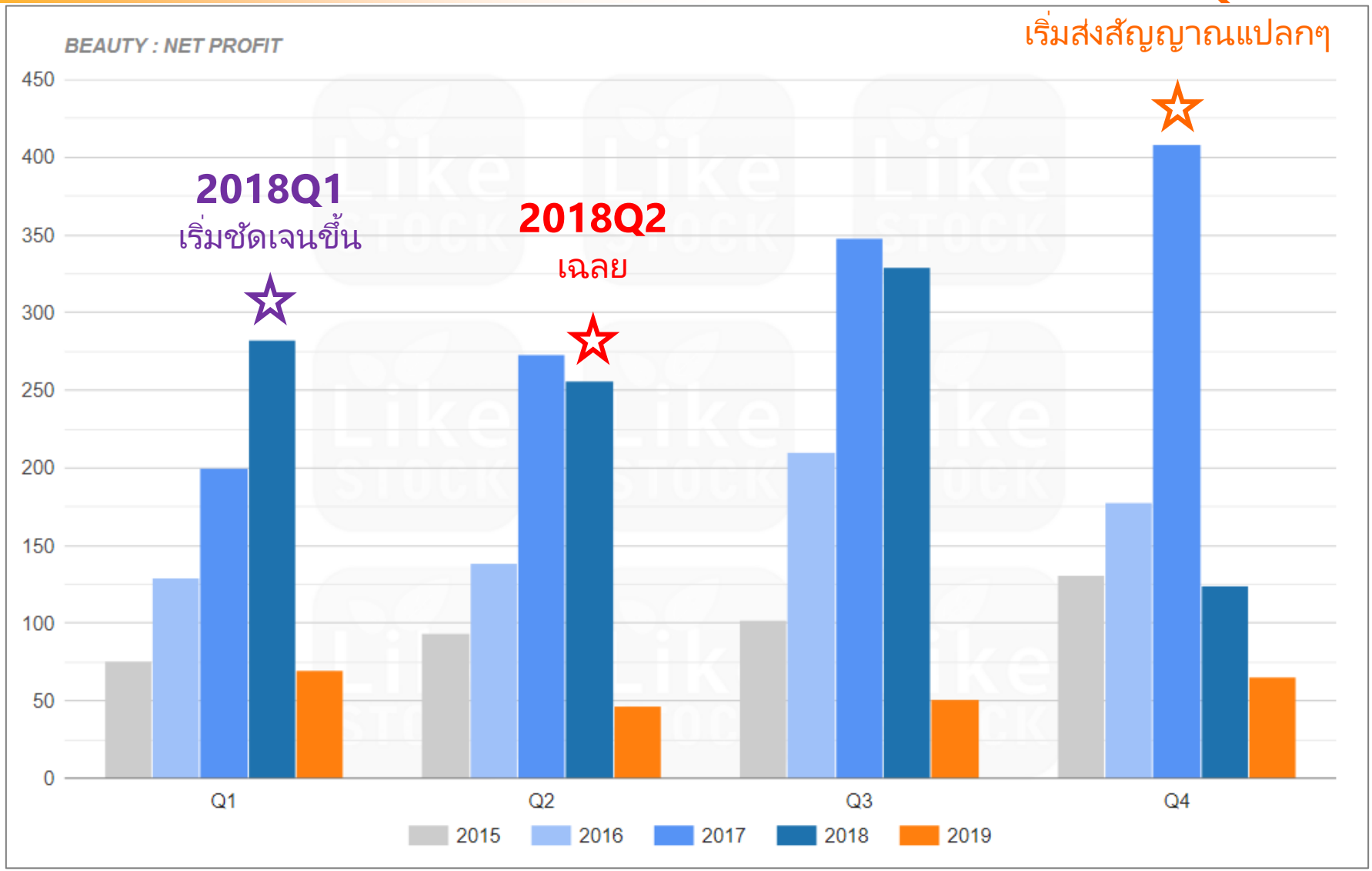
การอยู่กับหุ้นผู้ชนะให้ได้นาน

- หุ้นผู้ชนะต้องเป็นหุ้นที่มีบางสิ่งเหนือกว่าชาวบ้าน
  - อยู่ในช่วงเติบโตสูง แต่ต้องระวังการเติบโตที่ลดลง
  - มีความได้เปรียบที่คู่แข่งไม่มี
- หลังจากเลือกหุ้นที่ได้ดีแล้ว สิ่งที่จะทำให้เราอยู่กับหุ้นพวกนี้ไม่ได้นาน คือ การดูราคา ซื้อ – ขาย มากเกินไป
  - มีโอกาสตกใจกับภาวะตลาดหุ้น
  - ทนดูกำไรที่ลดลงไม่ได้
  - ราคาหุ้นไม่ไปไหน ทำให้ขายก่อนที่หุ้นจะแสดงศักยภาพออกมา
- อย่าเพิ่งขายหุ้นผู้ชนะจนกว่าจะเริ่มเห็นสัญญาณของพื้นฐานเปลี่ยน
  - หมั่นตรวจสอบข้อมูลอยู่เสมอ

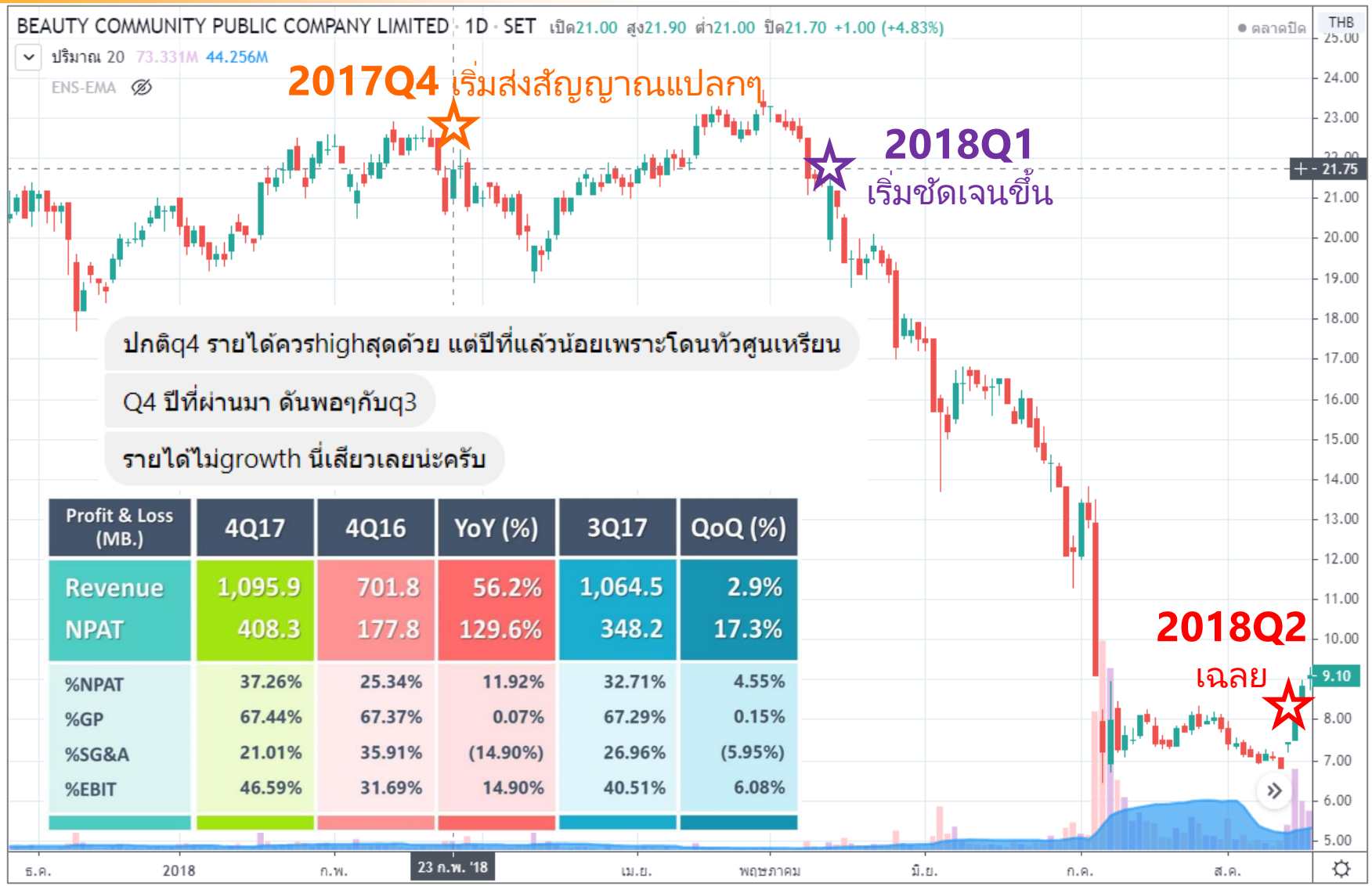
AOT

AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY · 1W · SET
เปิด65.50 สูง65.50 ต่ำ62.50 ปิด63.00 −2.25 (−3.45%)
ปริมาณ 20 75.879M 110.082M
ENS-EMA
ตลาดปิด
THB
219 วัน
+70.00%
469 วัน
+8.00%
3.00 (8.00%) , 12
67 ช่อง, 469วัน
80.00
77.50
75.00
72.50
70.00
67.25
65.00
62.50
60.00
57.50
55.00
52.50
50.00
47.50
45.00
42.00
40.00
39.00
37.50
35.00
32.50
30.00
27.50
15 ก.พ. '16
พฤษภาคม
ก.ย.
2017
29 พฤษภาคม '17
2018
พฤษภาคม
ก.ย.
11 ธ.ค. '18

BEAUTY


BEAUTY : NET PROFIT
2017Q4
เริ่มส่งสัญญาณแปลกๆ
2018Q1
เริ่มชัดเจนขึ้น
2018Q2
เฉลย
450
400
350
300
250
200
150
100
50
0
Q1
Q2
Q3
Q4
2015
2016
2017
2018
2019

BEAUTY



ปกติq4 รายได้ควรhighสุดด้วย แต่ปีที่แล้วน้อยเพราะโดนทัวศูนเหรียน

Q4 ปีที่ผ่านมา ดันพอๆกับq3

รายได้ไม่growth นี่เสียวเลยน่ะครับ

Profit & Loss (MB.)	4Q17	4Q16	YoY (%)	3Q17	QoQ (%)
Revenue	1,095.9	701.8	56.2%	1,064.5	2.9%
NPAT	408.3	177.8	129.6%	348.2	17.3%
%NPAT	37.26%	25.34%	11.92%	32.71%	4.55%
%GP	67.44%	67.37%	0.07%	67.29%	0.15%
%SG&A	21.01%	35.91%	(14.90%)	26.96%	(5.95%)
%EBIT	46.59%	31.69%	14.90%	40.51%	6.08%

การ Cut Loss ไม่ให้เจ็บใจ

- เราไม่ควรขาดทุนหนักๆ เพราะกว่าจะทำกำไรกลับมาได้มันเหนื่อย
  - ขาดทุน 10% ต้องทำกำไรกลับคืน 11.1%
  - ขาดทุน 20% ต้องทำกำไรกลับคืน 25%
  - ขาดทุน 50% ต้องทำกำไรกลับคืน 50%
- อย่ามั่นใจในตัวเองมากเกินไป ถึงแม้จะศึกษามาเยอะแล้ว แต่อาจจะยังมีสิ่งที่เราไม่รู้ และหุ้นก็มีความเสี่ยงเสมออะไรก็เกิดขึ้น
- มีบางคนรู้ข้อมูลก่อนเรา หรือรู้ข้อมูลมากกว่ากว่าเรา
- **การ Cut Loss เป็นโอกาสให้เราพบสิ่งใหม่ที่ดีกว่า**
- ยอมแพ้ศึกนี้ไปสู้ศึกหน้า
- อย่าตราหน้ากับหุ้นที่เคย Cut Loss อาจจะทำกำไรให้ในอนาคตก็ได้

ผ้ายันต์กันเจ๊ง" จาก ศาลเจ้าพ่อลงทุน

รวยรวยรวยรวยรวย **อย่าขาดทุน** รวยรวยรวยรวยรวย

ถ้าขาดทุน	ต้องเอาคืน	ถ้าขาดทุน	ต้องเอาคืน
5%	5.3%	55%	122.2%
10%	11.1%	60%	150.0%
15%	17.6%	65%	185.7%
20%	25.0%	70%	233.3%
25%	33.3%	75%	300.0%
30%	42.9%	80%	400.0%
35%	53.8%	85%	566.7%
40%	66.7%	90%	900.0%
45%	81.8%	95%	1900.0%
50%	100.0%	100%	จุติ

ผ้ายันต์กันเจ๊ง จากเฟสบุ๊คเพจ ศาลเจ้าพ่อลงทุน

รวยรวยรวยรวยร

Safety พอร์ต

- จำกัดการซื้อหุ้น 1 ตัว **ไม่เกิน 20 – 25%** ของทั้งพอร์ต
- แบ่งไม้ในการซื้อ – ขาย ประมาณ 3 ไม้ (20%, 40%, 40%)
- ถ้าหุ้นตัวนั้นในพอร์ต **ติดลบ -8%** จะต้องเริ่มพิจารณา
- ถ้าหุ้นตัวนั้นในพอร์ต **ติดลบ -12%** จะลดความเสี่ยง
- ถ้าหุ้นตัวนั้น **ติดลบ -1.5%** ของมูลค่าทั้งพอร์ต จะต้องเริ่มพิจารณา
- ถ้าหุ้นตัวนั้น **ติดลบ -3%** ของมูลค่าทั้งพอร์ต จะลดความเสี่ยง
- ไม่ปล่อยให้กำไรเป็นขาดทุน
- กฎเหล็ก **ไม่ถัวขาลง** ซื้อเพิ่มในขาขึ้น

เป็นหลักการส่วนตัวของ Mr.LikeStock หากชอบก็ลองนำไปปรับใช้ได้

เมื่อไหร่ควร Cut Loss

1. พื้นฐานกิจการเปลี่ยน / คิดผิด

2. พบการลงทุนใหม่ที่น่าสนใจกว่า

3. รักษา Safety ของพอร์ต

- ความจริงในตลาดหุ้นคือ **ทุกคนมีโอกาสคิดผิดได้เสมอ!!**
- **ถ้าต้อง Cut Loss อย่าเสียกำลังใจ** ถือว่าเป็นเรื่องปกติ

เทคนิคการแก้พอร์ต

- **เริ่มจากการป้องกันก่อน** อย่าให้พอร์ตเสียหายหนัก (ถ้าทำได้)
  - เลือกหุ้นที่ดี ซื้อในราคาที่ได้เปรียบ
  - อย่าปล่อยให้ขาดทุนหนัก
  - อย่าถัวขาลง
- **หากเลยจุดป้องกันแล้ว** มั่นใจว่าพลาดแล้ว
  - **ตัดใจ**ยอมแพ้ให้เร็วที่สุด
  - **อย่าเสียดาย**กับจำนวนเงินที่เสียไป ให้คิดว่า ยังมีโอกาสทำคืนกลับมาได้
  - การลงทุนหุ้นเป็นเรื่องระยะยาว **"แพ้ศึกได้ แต่ชนะสงคราม"**
  - **อย่ารีบแก้แค้น** หรือ เอาคืน ยิ่งทำให้เสียหายหนัก ควรพักก่อนบ้าง
  - ค่อยๆ หาโอกาสในการลงทุนหุ้นดีต่อไป

ควรเรียนรู้จากทุกการขาดทุน เก็บเป็นประสบการณ์

อยู่ให้รอดก่อนแล้วค่อยรวย

- สิ่งที่มักเข้าใจผิดสำหรับมือใหม่ คือ **อยากรวยเร็วๆ**
  - ความอยากรวยเร็วๆ ทำให้เราเลือกหุ้นที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น
  - All-in อัดตัวเดียวในพอร์ต
  - ใช้มาร์จิ้น เร่งผลตอบแทน **(ไม่แนะนำสำหรับมือใหม่)**
- อย่าพยามลอกเซียน
  - เรารู้ว่าเค้าซื้อตัวไหน แต่ตอนขายเค้าไม่ได้บอกเรา
- **ใจเย็นๆ ค่อยๆ เป็น ค่อยๆ ไป** ศึกษาข้อมูลเยอะๆ จะเจอโอกาสเอง
- อย่าขาดทุนหนัก อย่ามี Ego มากไป
- หมั่นทำการบ้านเยอะๆ ฟัง OppDay บ่อยๆ พอร์ตก็โตได้

WHEN JEFF BEZOS MET
WARREN BUFFETT
The Washington Post
"WARREN, YOUR INVESTING STRATEGY IS SO SIMPLE. WHY DOESN'T EVERYONE JUST COPY YOU ?"
"BECAUSE NOBODY WANTS TO GET RICH SLOW."

แบ่งปันสู่สังคม

- แบ่งกำไรจากหุ้นมาบริจาค ทำบุญ หรือ ช่วยเหลือผู้อื่น ช่วยสังคม

นี่คือความฝันของผม เป็นสิ่งที่ทำให้ผมอยากรวย

Bonus แหล่งศึกษาเพิ่มเติม (ฟรี)

การลงทุนแนวพื้นฐานยังมีเรื่องให้ศึกษาตลอดเวลา อ่านให้มากเข้าไว้ เรียนรู้จากประสบการณ์และความผิดพลาด เพื่อขยายขอบเขตความรอบรู้

YouTube

คลิป อ่านงบการเงิน

FREE

ปูพื้นอ่านงบการเงิน ตั้งแต่เริ่มต้น
จนถึง ตัวอย่างอ่านงบจริง

www.MrLikeStock.com/clip/

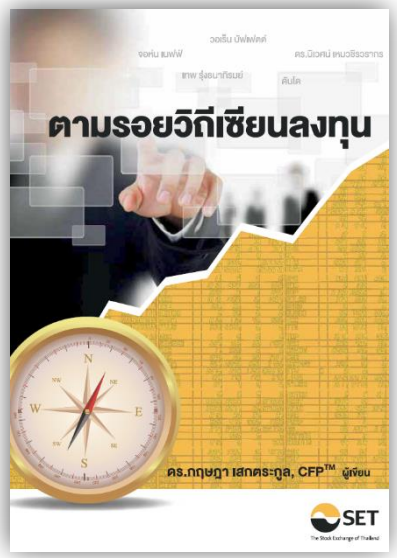
SET EDUCATION

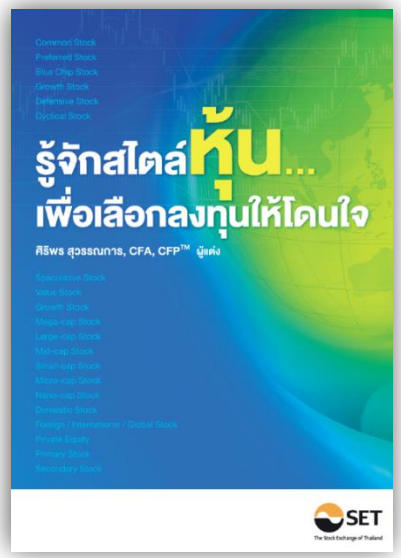
https://www.set.or.th/set/education/main.do

รวม E-Book อ่านฟรี

- รวบรวมหนังสือให้เรียนรู้เพิ่มเติมอย่างจุใจ **กว่า 1,500 หน้า ฟรี**
- **ดาวน์โหลด ได้ที่นี่**

https://bit.ly/FreeStockBook



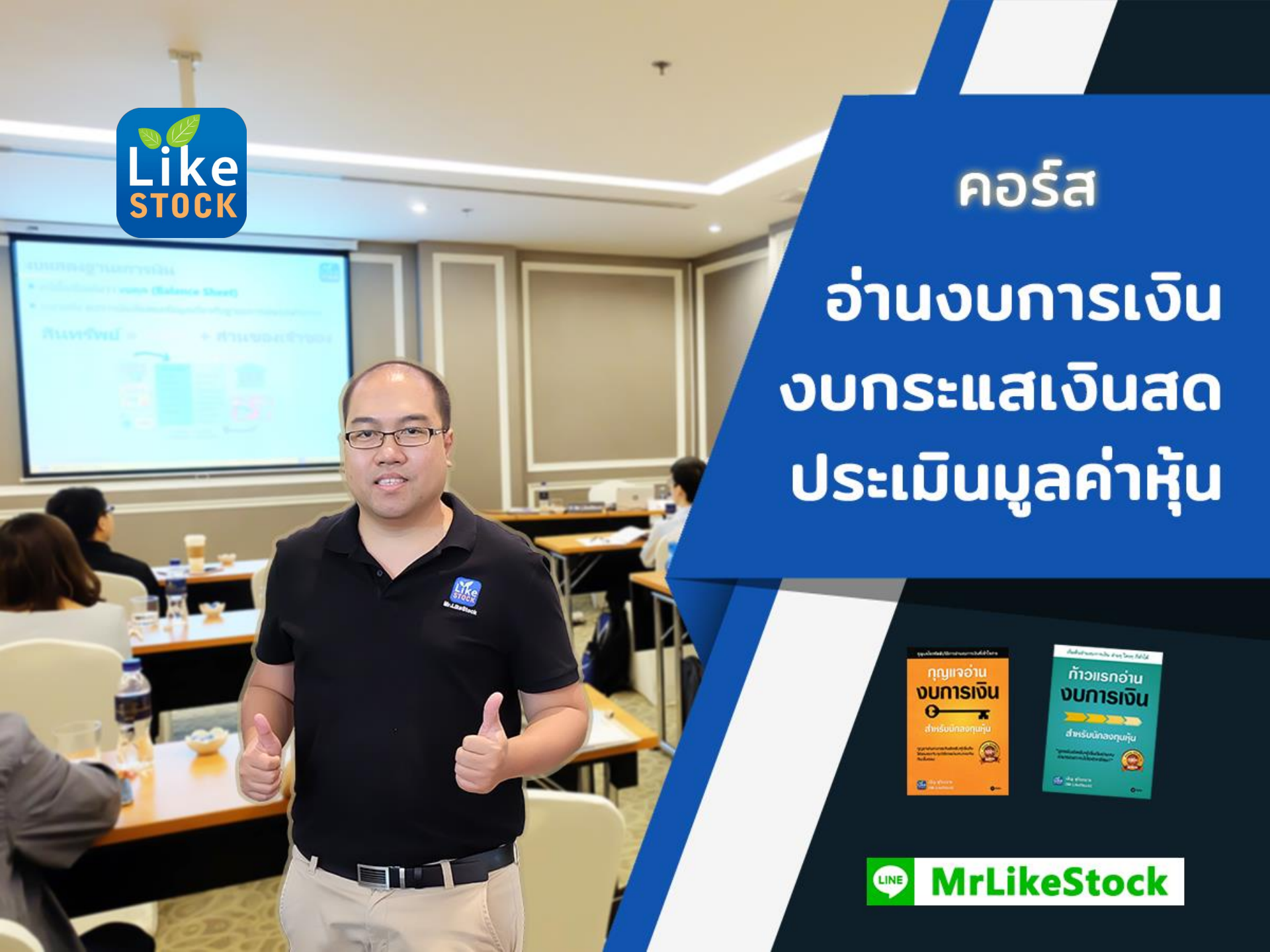


ส่งท้าย ก่อนจากกัน

- หลังจากได้เรียนครบแล้ว น่าจะมีความรู้พื้นฐานระดับนึง
- แต่ความรู้ยังมีอีกเยอะ ต้องหมั่นศึกษาเพิ่มเติมอยู่เรื่อยๆ
- ที่เหลือก็เป็นความทุ่มเทให้กับการลงทุนหุ้น การหาข้อมูล การสังเกต
- การวางแผน สภาพจิตใจ และประสบการณ์ มีผลต่อการลงทุน
- หากต้องการผลตอบแทนที่เหนือกว่าคนอื่นก็ต้องทุ่มเทให้มากกว่า
- ช่วงแรกอยู่ในตลาดหุ้นให้รอดก่อน แล้วกำไรจะตามมา
- **สุดท้ายก็เป็นโชคชะตาที่จะทำให้เรารวยมากหรือรวยน้อย**

โชคดีและปลอดภัยจากการลงทุน

ผู้เขียนหนังสือ
อ่านงบการเงิน ขายดี !


Like STOCK
คอร์ส
อ่านงบการเงิน
งบกระแสเงินสด
ประเมินมูลค่าหุ้น
กุญแจอ่าน งบการเงิน สำหรับนักลงทุนหุ้น
ก้าวแรกอ่าน งบการเงิน สำหรับนักลงทุนหุ้น
LINE MrLikeStock

Like STOCK

facebook.com/MrLikeStock

www.MrLikeStock.com

MrLikeStock@gmail.com

MrLikeStock

088-555-3245