

ตอนที่ 16

In-depth Analysis #3

โครงสร้างต้นทุนและอัตรากำไร

อัตรากำไรสุทธิ

Net Profit Margin : NPM

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

ความหมาย กิจกรรมมีกำไรสุทธิเท่าไร เมื่อเทียบกับยอดขาย 100 บาท

ค่าที่เหมาะสม ไม่ควรต่ำกว่า 3-5% เพื่อให้เพียงพอต่อการรับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ
อาทิ ยอดขายที่ต่ำลง การลดราคาสินค้า ต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้น
ดอกเบี้ยจ่าย ค่าใช้จ่ายต่างๆ ฯลฯ หากต่ำเกินไปอาจทำให้ขาดทุนได้

รายได้รวม	Total Revenue	
- ต้นทุนขาย	Cost of Goods Sold	COGS
= กำไรขั้นต้น	Gross Profit	GP
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	Selling, General & Administrative Expense	SG&A
= กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization	EBITDA
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	Depreciation & Amortization	
= กำไรจากการดำเนินงาน	Earnings before Tax / Operating Profit	EBIT
- ดอกเบี้ยจ่าย	Interest Payment	
= กำไรก่อนภาษี	Earnings Before Tax	EBT
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล	Corporate Income Tax	
= กำไรสุทธิ	Net Profit	NP

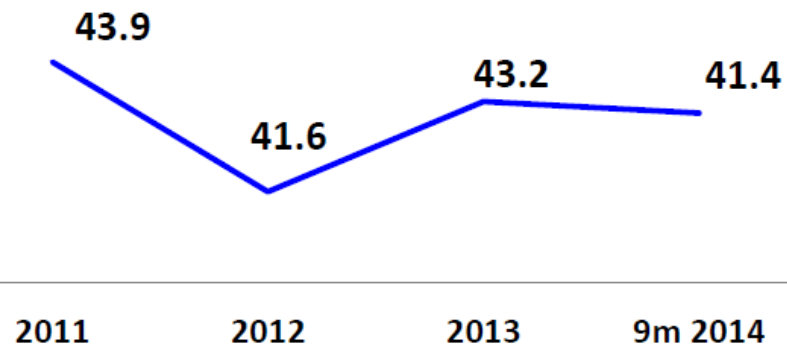
ตัวอย่าง วิเคราะห์ต้นทุนเทียบกับยอดขายรวม (Common-Size Analysis)

	งบการเงินรวม สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน		% ของรายได้รวม สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน		
	2557	2556	2557	2556	
รายได้					
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,312,345	3,363,315	99.62%	99.30%	
รายได้อื่น	12,574	23,697	0.38%	0.70%	
รวมรายได้	3,324,919	3,387,012	100.00%	100.00%	
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	2,494,107	2,454,114	75.01%	72.46%	สาเหตุหลัก
ค่าใช้จ่ายในการขาย	122,709	104,824	3.69%	3.09%	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	328,603	327,654	9.88%	9.67%	
ต้นทุนทางการเงิน	38,402	28,545	1.15%	0.84%	
รวมค่าใช้จ่าย	2,983,821	2,915,137	89.74%	86.07%	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	341,098	471,875	10.26%	13.93%	
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(69,593)	(94,847)	-2.09%	-2.80%	
กำไรสำหรับงวด	271,505	377,028	8.17%	11.13%	แย่งลง

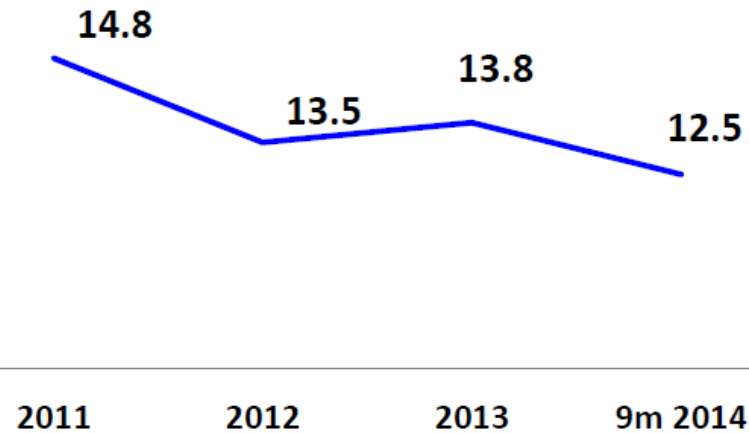
ที่มา : งบการเงิน Q3/57 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บริษัทหนึ่ง

ตัวอย่าง วิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของ Profit Margin

Gross Profit Margin (%)



Net Profit Margin (%)



ที่มา : เอกสารนำเสนอ Opportunity Day Q3/57 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บริษัทหนึ่ง

Profit Margin	ตัวตั้ง	ตัวหาร	ใช้เพื่อ
Gross Profit Margin (GPM) อัตรากำไรขั้นต้น	Gross Profit	รายได้รวม	วัดประสิทธิภาพการกำหนดราคาและการบริหารต้นทุนขาย
EBITDA Margin	EBITDA		วัดความสามารถในการทำกำไร หลังหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ เช่น การขาย การบริหาร ค่าแรง ค่าใช้จ่ายส่วนกลางต่างๆ (สำหรับ EBIT Margin รวมค่าเสื่อมราคาด้วย)
EBIT Margin หรือ Operating Margin อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	EBIT		
EBT Margin	EBT		วัดความสามารถในการทำกำไร หลังหักต้นทุนทางการเงินแล้ว
Net Profit Margin (NPM) อัตรากำไรสุทธิ	Net Profit		วัดความสามารถในการทำกำไร โดยรวมของธุรกิจ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

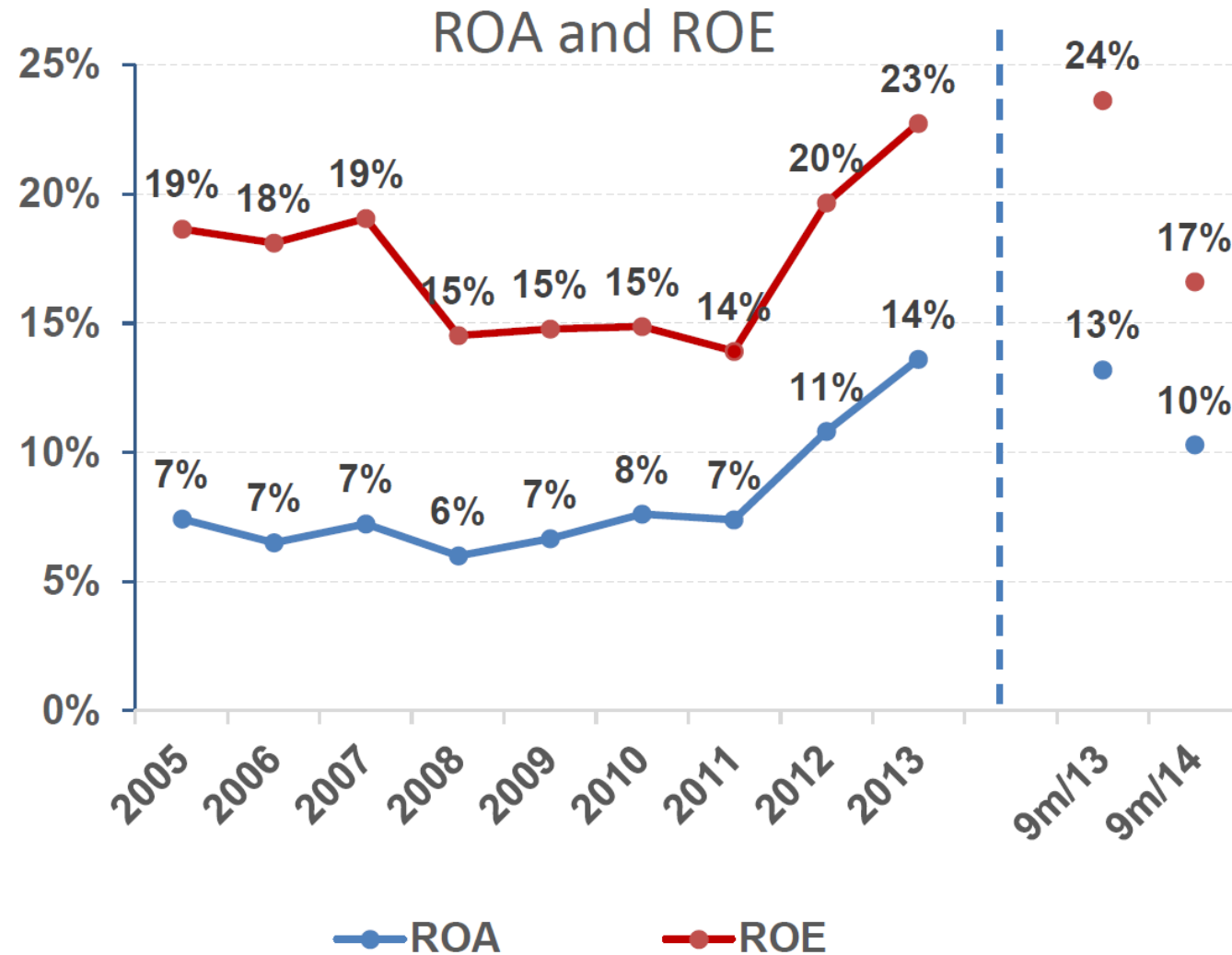
Return on Equity : ROE

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

ความหมาย กิจกรรมมีกำไรสุทธิเท่าไร เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

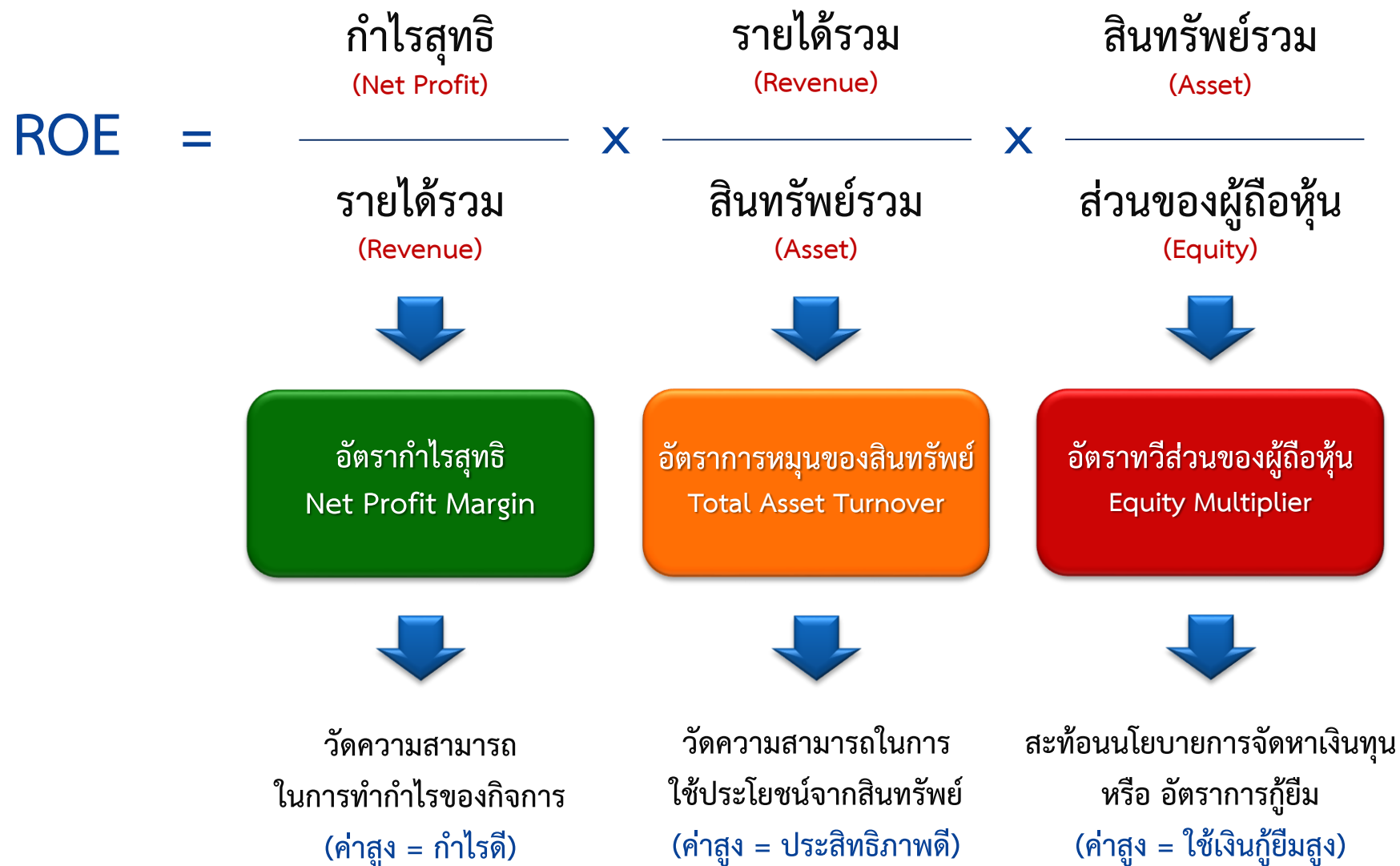
ค่าที่เหมาะสม ไม่ควรต่ำกว่า 15% เพื่อสะท้อนอัตราผลตอบแทนที่เพียงพอ
ในการชดเชยความเสี่ยงจากการทำธุรกิจ (ผ่านการลงทุนในหุ้น)
เพราะหากเราทำธุรกิจเอง แล้วได้ผลตอบแทนต่ำๆ เราก็คงจะไม่ทำ

ตัวอย่าง วิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของ ROE และ ROA



ที่มา : เอกสารนำเสนอ Opportunity Day Q3/57 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บริษัทหนึ่ง

ตัวอย่าง แยกองค์ประกอบ ROE ด้วย DuPont Analysis



ตัวอย่าง แยกองค์ประกอบ ROE ด้วย DuPont Analysis

(หน่วย: ล้านบาท)					
งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 53 31/12/2553	งบปี 54 31/12/2554	งบปี 55 31/12/2555	งบปี 56 31/12/2556	ไตรมาส3/57 30/09/2557
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ					
➡ สินทรัพย์รวม	6,684.88	7,355.22	7,390.70	8,084.02	7,995.42
หนี้สินรวม	3,122.55	3,534.96	3,102.90	3,095.85	2,910.58
➡ ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,402.11	3,645.37	4,100.21	4,756.91	4,850.74
มูลค่าหุ้นที่เรียก ชำระแล้ว	510.00	510.00	510.00	510.00	510.00
➡ รายได้รวม	2,219.86	2,409.33	2,670.90	3,133.71	2,220.60
➡ กำไรสุทธิ	521.70	527.56	796.53	1,054.13	603.58
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.02	1.03	1.56	2.07	1.18
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ					
ROA(%)	12.92	14.89	16.77	19.00	14.88
ROE(%)	15.99	14.97	20.57	23.80	17.39
อัตรากำไร สุทธิ(%)	23.50	21.90	29.82	33.64	27.18

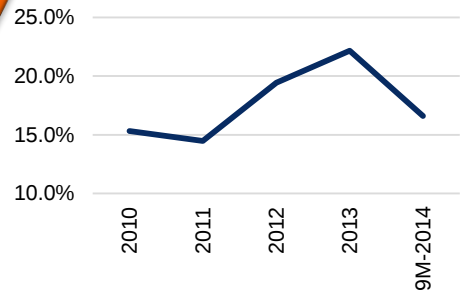
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวอย่าง แยกองค์ประกอบ ROE ด้วย DuPont Analysis

1. คำนวณหา ROE โดยตรง

Items	2010	2011	2012	2013	9M-2014
Net Profit	521.70	527.56	796.53	1,054.13	804.77
Total Equity	3,402.11	3,645.37	4,100.21	4,756.91	4,850.74
ROE	15.3%	14.5%	19.4%	22.2%	16.6%

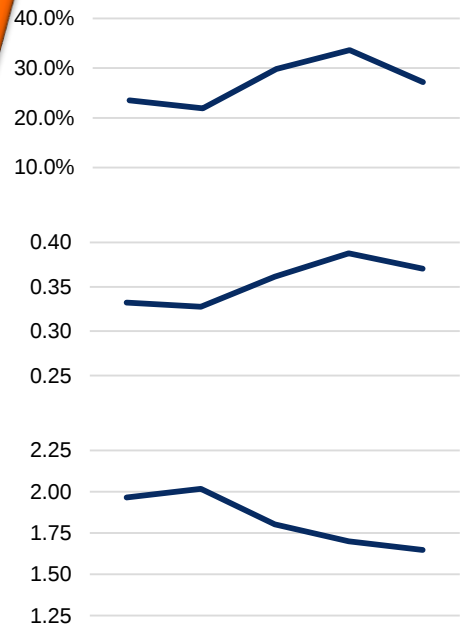
ปรับเต็มปี



2. คำนวณหา ROE แบบแยกองค์ประกอบโดยวิธี DuPont Analysis

Net Profit	521.70	527.56	796.53	1,054.13	603.58
Total Revenue	2,219.86	2,409.33	2,670.90	3,133.71	2,220.60
NPM	23.5%	21.9%	29.8%	33.6%	27.2%
Total Revenue	2,219.86	2,409.33	2,670.90	3,133.71	2,960.80
Total Asset	6,684.88	7,355.22	7,390.70	8,084.02	7,995.42
Total Asset Turnover	0.33	0.33	0.36	0.39	0.37
Total Asset	6,684.88	7,355.22	7,390.70	8,084.02	7,995.42
Total Equity	3,402.11	3,645.37	4,100.21	4,756.91	4,850.74
Equity Multiplier	1.96	2.02	1.80	1.70	1.65
ROE	15.3%	14.5%	19.4%	22.2%	16.6%

ปรับเต็มปี





หุ้่นที่นำมายกตัวอย่าง
สุมเลือกขึ้นมาเพื่อใช้ประกอบการศึกษาเท่านั้น
ไม่ได้เป็นการชี้แนะอะไรทั้งสิ้น