



เราารู้จัก ROE กันและครับ ดูกันว่าอัตราส่วนทางการเงินนี้ช่วยให้เราซื้อหุ้นได้อย่างไร ?

ROE หรือ Return on Equity ซึ่งมาจากสูตรคำนวณ $\text{Net Income} / \text{Total Equity}$ (กำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น) บ่งบอกถึงความสามารถของบริษัทในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity) ไปทำให้งอกเงยได้ในอัตราผลตอบแทน (Net Income) เท่าไหร่ แทนจะไม่ต้องบรรยายต่อ...ใครๆ ก็อยากได้หุ้นที่มีผลลัพธ์ (ROE) ยิ่งมากยิ่งดี ไม่มีบริษัทไหนที่อยากได้ผลตอบแทนน้อยๆ ... ROE จะเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่สะท้อนถึงความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น

ทำไม ROE ถึงถูกเลือกนำมาใช้วัดว่าบริษัทนั้นๆ น่าลงทุนหรือไม่? มีผลดีต่อผู้ถือหุ้นอย่างไร?

ให้แนวคิดง่าย ๆ 2 แนวคิดดังนี้

1. ROE สามารถตอบโจทย์ **Maximize shareholders' wealth** ได้ดีมากว่าอัตราส่วนทางการเงินอื่น
2. ROE เองมาจากหลายอัตราส่วนทางการเงินมาประกอบกัน หรือที่เรารู้จักกันว่า **Dupont Analysis** เราจะสามารถดูได้ว่า ROE ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงมาจากส่วนใดของบริษัทบ้าง.....

Dupont Analysis

$$\begin{array}{c}
 \text{ROE} = \\
 \begin{array}{ccc}
 \boxed{\frac{\text{Net Profit Margin}}{\text{Sales}}} & \times & \boxed{\frac{\text{Asset Turnover}}{\text{Total Asset}}} & \times & \boxed{\frac{\text{Leverage Multiplier}}{\text{Total Equity}}} \\
 \downarrow & & \downarrow & & \downarrow \\
 \frac{\text{Net Income}}{\text{Sales}} & \times & \frac{\text{Sales}}{\text{Total Asset}} & \times & \frac{\text{Total Asset}}{\text{Total Equity}}
 \end{array}
 \end{array}$$

Net Profit Margin : อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม บ่งบอกถึงความสามารถของบริษัทในการทำกำไรเทียบกับรายได้ทั้งหมด ถ้ามีสองบริษัทที่ทำธุรกิจเดียวกันและตัวเลขทางการเงินด้านอื่นเหมือนกัน บริษัทที่มีอัตราส่วนกำไรต่อยอดขายสูงกว่า จะถือว่าเป็นธุรกิจที่นำลงทุนมากกว่า

Asset Turnover : อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม บ่งบอกถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

Leverage Multiplier : อัตราส่วนที่ใช้วัดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่ากู้ยืมเงินมาทำธุรกิจมากน้อยเพียงใด ยิ่งมีหนี้สินเทียบกับเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นมากแสดงว่าบริษัทใช้การกู้ยืมเงินในการทำธุรกิจสูง

ตัวอย่างการวิเคราะห์ ROE

บริษัท A และ B มี ROE เท่ากัน ที่ 20% แล้วเราเลือกบริษัทไหนดี?

$$\text{ROE} = \text{Net Profit Margin} \times \text{Asset Turnover} \times \text{Leverage Multiplier}$$

A	=	10%	x	1 เท่า	x	2 เท่า
B	=	16%	x	1 เท่า	x	1.25 เท่า

*** ถ้าเราไม่ใช้ Dupont Analysis ในการวิเคราะห์จะพบว่าบริษัท A และ B มี ROE 20% เท่ากัน เราอาจจะเลือกตัวไหนก็ได้ แต่พอลองดูปัจจัยลึกลงพบว่า หุ้น B สามารถทำกำไรได้มากกว่าหุ้น A และยังมีโครงสร้างเงินทุนของผู้ถือหุ้นที่มากกว่า ส่งผลให้บริษัทดูมั่นคงกว่า อย่างนี้เลือกกันได้แล้วใช่ไหมครับ..... ถ้าบริษัทไหนที่มี Net Profit Margin และ Leverage Multiplier สูงทั้งคู่ ทำให้ ROE ก็สูงขึ้นไปด้วย

เราจะนำ ROE มาประยุกต์ใช้กับ KS Super Stock Application เพื่อค้นหาหุ้นที่มีความมั่นคง เหมาะสมแก่การลงทุน โดยมีตัวอย่างสูตร Scan ตามด้านล่างนี้

Asset Hilight
note: ทุนเพิ่ม แต่สัดส่วนหนี้สินต่อทุนยังมีเสถียรภาพ

Equity Growth with EPS
note: ส่วนทุนเติบโตไปพร้อมกับกำไรต่อหุ้น (ทุนเพิ่มแต่กำไรต่อหุ้นเพิ่มตาม)

Equity Growth with ROE
note: ส่วนทุนเติบโตพร้อมกับ ROE (ทุนเพิ่มและ ROE เพิ่มตาม)

Stable Asset Growth
note: สินทรัพย์เติบโตเฉลี่ยต่อเนื่อง

Stable ROA Growth
note: ROA เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ

Stable ROE Growth
note: ROE เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ

Strong Asset Growth
note: สินทรัพย์เติบโตต่อเนื่องทุกปี

Info Trade My Account Scanner More

Done **Stable ROE Growth**

hide + add

ROE Growth Hist. (%) Year

-10 50 3

Min (%) Max (%) ปี/ไตรมาสย้อนหลัง

Avg ROE Growth (%) Year

20 3

Min(%) Max(%) ปี/ไตรมาสย้อนหลัง รวมปีปัจจุบัน

SAVE SHOW RESULT

ADVANCE ALERT 4

Info Trade My Account Scanner More

Stable R... Sorting

1 - 4 of 4

ARROW	BEAUTY	LHBANK	TRUBB
16.30	8.90	1.75	1.48
-0.20	-0.20	-0.03	0.00
(-1.21%)	(-2.20%)	(-1.69%)	(0.00%)

Info Trade My Account Scanner More

Info News Fund..


BEAUTY **8.45**

BEAUTY COMMUNITY PUBLIC COMPA... DAY CHANGE: 0.00(0.00%)

23/08/2559 09:02:08

P.Close:	8.45	Vol:	-
Open:	-	Val:	-
High:	-	P/E:	50.62
Low:	-	P/BV:	21.69
Yield(%):	1.57	EPS:	0.09
Mkt Cap:	25.35B	D/E:	0.33
ROE:	44.84	ROA:	44.80

Info Trade My Account Scanner More

 BEAUTY(Key Statistics)	Year		Quarter		
	2012	2013	2014	2015	
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	-	300.00M	300.00M	300.00M	300.00M
รายได้รวม	-	777.65M	1,002M	1,385M	1,792M
กำไรสุทธิ	-	173.70M	211.41M	301.16M	402.49M
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-	1.35	0.70	1.00	0.13
ROA(%)	-	20.30	23.90	31.08	36.18
ROE(%)	-	17.61	21.25	28.81	36.01
อัตรากำไรสุทธิ(%)	-	22.34	21.08	21.74	22.46
ราคาล่าสุด(บาท)	-	16.00	20.20	33.75	5.75
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	-	4,800M	6,060M	10,125M	17,250M
DC	-	20.62	20.02	10.17	15.25

ติดตามสูตรการ Scan หุ้นใน **Chapter 45** เร็วๆ นี้ค่ะ