



"ตามรอย D/E Ratio"

D/E Ratio คือ อัตราส่วนทางการเงินที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
(Total Debt/Total Equity) อัตราส่วนทางการเงินนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการ
ว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม

$$\text{Debt to Equity} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

ถ้าอัตราส่วนทางการเงินนี้สูงมีโอกาstkกิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูง เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้
กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ย (Interest Expense) ทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน
ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผล

เราสามารถนำมาประยุกต์ใช้กับการดู ROE จากที่ได้เสนอไปใน Chapter 44 โดยดูได้จาก Dupont Analysis
ในส่วนของ Financial Leverage

ถ้ามี 2 บริษัทสามารถทำกำไรได้เท่ากัน แต่บริษัทไหนที่มีหนี้สิน (Total Debt) มากกว่าจะส่งผลให้บริษัท
นั้นมี ROE สูงกว่า เนื่องจากใช้เงินทุนของส่วนผู้ถือหุ้นน้อย และอาศัยเงินทุนที่กู้ยืมมาทำกำไรแทน

บริษัทที่มี D/E Ratio สูงเกินไปแสดงถึงความเสี่ยงที่ซ่อนอยู่ภายในผลตอบแทนที่สูงกว่า (High Risk High Return) เพราะถ้าเกิดบริษัทมีปัญหา...บริษัทก็จะตกอยู่ในความเสี่ยงสูงกว่า

อย่างไรก็ตามการที่บริษัทไม่มีหนี้เลย ไม่ได้แปลว่าเป็นสิ่งที่ดีเสมอไป บริษัทที่มีธุรกิจที่มีมั่นคงในระดับหนึ่ง
แล้ว และมีสินทรัพย์ถาวรที่สามารถใช้ค้ำประกันหนี้ได้ การมีหนี้ที่น้อยเกินไปเท่ากับเป็นการละทิ้งโอกาสที่จะ
ประหยัดภาษี เพราะหนี้เป็น Tax-shield อย่างหนึ่ง เพราะฉะนั้นการมีหนี้บ้างไม่ใช่เรื่องเสียหาย แต่ที่ควรระวังคือ
การมีหนี้แล้วสามารถชำระหนี้ได้หรือไม่??

Tax-shield คือ สิทธิประโยชน์ในการยกเว้นการจ่ายภาษี

สำหรับธุรกิจทั่วไปควรมี D/E ไม่เกิน 1.0 เท่า ถ้าเป็นธุรกิจซื้อขายไปอาจมี D/E ได้ถึง 3.0 เท่า ยกเว้น
พวกสถาบันการเงินที่จะต้องมี D/E ที่สูงกว่ำนั้นมากครับ เพราะธุรกิจจำพวกนี้ต้องใช้เงินฝาก (Deposit) มาปล่อย
กู้ (Loan) อีกทอดหนึ่ง

เราจะใช้ KS Super Stock Application เพื่อศึกษารายละเอียด D/E ของหลักทรัพย์รายตัว ที่เหมาะสมแก่การลงทุน โดยมีตัวอย่างสูตร Scan ตามด้านล่างนี้

Asset Highlight

Asset Growth with ROA
note: สินทรัพย์เติบโตพร้อมกับ ROA (สินทรัพย์เพิ่มและ ROA เพิ่มตาม)

D/E Decline with High EPS
note: สัดส่วนหนี้สินต่อทุนลดลง และกำไรต่อหุ้นยังเพิ่มขึ้น

Debt Growth with ROA
note: หนี้เพิ่ม แต่ ROA เพิ่มตาม

Debt Growth, D/E Stable
note: หนี้เพิ่ม แต่สัดส่วนหนี้สินต่อทุนยังมีเสถียรภาพ

Equity Growth with EPS
note: ส่วนทุนเติบโตไปพร้อมกับกำไรต่อหุ้น (ทุนเพิ่มแต่กำไรต่อหุ้นเพิ่มตาม)

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

Done **D/E Decline with High EPS** + add

hide + add

◇ **D/E Growth Hist. (%)** Year

10 3

Min (%) Max (%) ปี/ไตรมาสย้อนหลัง

◇ **Avg D/E Decline (%)** Year

15 3

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

SAVE **SCAN**

ADVANCE ALERT ✓

D/E Decline... Sorting

1 - 18 of 18

ABC 0.35 0.00 (0.00%)	AOT 393.00 1.00 (0.26%)	ARROW 17.70 0.30 (1.72%)	ASIMAR 2.96 -0.02 (-0.67%)
AYUD 33.25 0.00 (0.00%)	BKI 349.00 -1.00 (-0.29%)	GFPT 14.80 0.00 (0.00%)	GJS 0.34 0.00 (0.00%)
IRC 24.20 -0.10 (-0.41%)	MC 15.00 0.50 (3.45%)	MOONG 4.96 -0.04 (-0.80%)	PYLON 12.00 -0.20 (-1.64%)
SABINA 23.30 0.00 (0.00%)	TCOAT 35.00 0.50 (1.45%)	TNPC 1.82 0.00 (0.00%)	TSTH 1.04 -0.03 (-2.80%)
TVO 39.25 -0.50 (-1.26%)	TWP 5.60 -0.05 (-0.88%)		

Info News Fund..

ARROW 17.70
DAY CHANGE: +0.30(+1.72%)

ARROW SYNDICATE PUBLIC COMPA...
19/01/2560 14:49:46

P.Close:	17.40	Vol:	7,153,200
Open:	17.40	Val:	125.51 M
High:	17.80	P/E:	16.99
Low:	17.10	P/BV:	4.60
Yield(%):	3.15	EPS:	0.78
Mkt Cap:	4.39B	D/E:	0.16
ROE:	28.72	ROA:	29.92

ติดตามความรู้และข้อมุลดีๆ แบบนี้ได้ ใน Chapter ต่อไปค่ะ