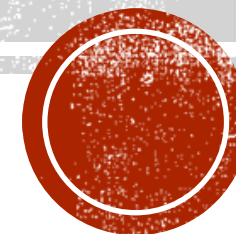


บทที่ 8

การวิเคราะห์ทางธุรกิจเพื่อ การตัดสินใจในการลงทุน



ดร. จิรากรณ์ บุญยิ่ง

^๒
เนื้อหา

การวิเคราะห์การลงทุน (Investment)

การลงทุน (Investment)

ตัวชี้วัดทางการเงิน

ขั้นตอนการวิเคราะห์การลงทุน

ปัจจัยสำคัญในการวิเคราะห์การลงทุน



วัตถุประสงค์

- 1) อธิบายความหมายการวิเคราะห์การลงทุน
- 2) อธิบายเกี่ยวกับวิธีการลงทุน
- 3) อธิบายตัวชี้วัดทางการลงทุนได้
- 4) อธิบายขั้นตอนของการลงทุนได้
- 5) เข้าใจปัจจัยสำคัญในการลงทุน



การวิเคราะห์การลงทุน (Analytic Investment)

▪ การวิเคราะห์การลงทุน

- เป็นวิธีหนึ่งที่ป้องกันความเสี่ยงในการลงทุนให้กับผู้ประกอบการได้
- เป็นการเริ่มต้นธุรกิจมีความเสี่ยงสูง ยิ่งเงินลงทุนสูงความเสี่ยงก็ยิ่งสูงตาม
- เพื่อการขยายกิจการควรวิเคราะห์การลงทุนก่อนเพื่อตัดสินใจว่าจะลงทุนดีหรือไม่
- เพื่อทราบว่าการลงทุนนี้จะมีผลตอบแทนกลับมาเท่าไร



การลงทุน (Investment)

- การลงทุนสามารถแยกออกเป็น 3 ประเภทคือ
 1. การลงทุนเพื่อทดแทนและปรับปรุง เช่นซื้อเครื่องจักรใหม่แทนเครื่องจักรเก่า เพื่อลดต้นทุนหรือเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตก็ได้
 2. การลงทุนเพื่อขยายกิจการ เป็นการลงทุนในการขยายโรงงานหรือสร้างโรงงานใหม่รวมทั้งเพิ่มสายการผลิต
 3. การลงทุนเพื่อเริ่มธุรกิจ เป็นการลงทุนในกิจการใหม่



ตัวชี้วัดทางการเงิน

- ตัวชี้วัดทางการเงินที่นิยมนำมาวิเคราะห์การลงทุน 4 ตัวชี้วัด ซึ่งทาง **BSC (Balanced Scorecard)****จะนำมาวิเคราะห์
- แต่การตัดสินใจการลงทุน การวิเคราะห์การลงทุนที่ดีไม่ควรวิเคราะห์เพียงการเงินด้านเดียวแต่ควรวิเคราะห์ทั้งหมด 6 ด้าน คือ
 - 1) วิเคราะห์ด้านตลาด มีช่องว่างตลาดใหม่ ขายได้ใหม่
 - 2) วิเคราะห์ด้านเทคนิค คือผลิตได้ใหม่ ใช้เทคโนโลยีอะไรบ้าง
 - 3) วิเคราะห์ด้านการเงิน ด้วยการจัดทำความเป็นไปได้ของโครงการ
 - 4) วิเคราะห์ทางเศรษฐกิจ ดูว่าเป็นช่วงเวลาเหมาะสมไหม ยังลงทุนได้ไหม
 - 5) วิเคราะห์ด้านการบริหาร มีบุคลากรพร้อมไหม มีประสบการณ์บริหารไหม
 - 6) วิเคราะห์สิ่งแวดล้อมโดยรวมว่าพร้อมไหม ติดกฎหมายหรือข้อบังคับอะไรบ้างไหม

**ที่มา : <http://www.jba.tbs.tu.ac.th/files/Jba140/Column/Jba140SrisomrakC.pdf>



ขั้นตอนการวิเคราะห์การลงทุน

การวิเคราะห์การลงทุนมีขั้นตอนดังนี้

ขั้นตอนการวิเคราะห์โครงการที่จะลงทุน

หาข้อมูล รวบรวมข้อมูล และกำหนดรูปแบบโครงการที่จะลงทุน

ศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเบื้องต้น และวิเคราะห์
การลงทุนทั้ง 6 ด้าน คือ
การตลาด การผลิต การเงิน เศรษฐกิจ การบริหาร และสิ่งแวดล้อม

เสนอโครงการลงทุนเพื่อให้ผู้บริหารตัดสินใจลงทุน



ขั้นตอนการวิเคราะห์การลงทุน

- จากขั้นตอนการวิเคราะห์การลงทุน โดยการรวบรวมข้อมูลนั้นจะต้องมีการหาข้อมูลเพื่อนำมาใช้ในการวิเคราะห์ ดังนี้

- **1. เงินลงทุนในโครงการ**

คือ ค่าใช้จ่ายทั้งหมดในการลงทุน เงินลงทุนส่วนนี้จะรวมถึงเงินลงทุนในทรัพย์สินถาวรและเงินทุนหมุนเวียน

เช่น การหาข้อมูลราคาเครื่องจักร ราคาสร้างโรงงาน ค่าตกแต่งสำนักงาน อุปกรณ์สำนักงานและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิตสินค้าด้วย รวมทั้งจำนวนเงินที่จะสต็อกวัตถุดิบและการให้เครดิตกับลูกหนี้การค้า



- 2. การกำหนดระยะเวลาของการจัดทำประมาณการทางการเงิน ควรจะจัดทำประมาณการอย่างน้อย 3 ปีสำหรับธุรกิจขนาดเล็กและอย่างน้อย 5 ปีสำหรับธุรกิจขนาดกลาง
- 3. รายได้ที่จะได้รับจากการลงทุนตลอดระยะเวลาที่เราจัดทำประมาณการทางการเงิน
- 4. ต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนตลอดระยะเวลาการจัดทำประมาณการ
- 5. จำนวนเงินกู้ที่ต้องขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ระยะเวลาการคืนหนี้และอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะต้องเสียให้กับสถาบันการเงินและจำนวนเงินที่ต้องผ่อนชำระแต่ละเดือน
- 6. ทรัพย์สินที่จะต้องซื้อเพื่อการลงทุนมีอะไรบ้าง ราคาเท่าใด



- 7. บุคลากรที่จะจ้างและค่าตอบแทนที่ต้องจ่ายในแต่ละปี
- 8. ประมาณการลูกหนี้การค้าที่จะเกิดขึ้นหากต้องให้เครดิตเทอม
- 9. กฎหมายที่เกี่ยวข้องและข้อบังคับของธุรกิจที่จะต้องปฏิบัติตาม
- 10. การวางระบบต่าง ๆ ต้องมีค่าใช้จ่ายเท่าใด
- 11. ค่าจดทะเบียนและค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ที่จะเกิดขึ้นได้ในอนาคต



ปัจจัยสำคัญในการวิเคราะห์การลงทุน

- สำหรับปัจจัยสำคัญในการวิเคราะห์การลงทุนก็คือ
 - เงินลงทุนของโครงการ
 - กระแสเงินสดรับจ่ายของโครงการและการใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ความน่าลงทุน



ขั้นตอนการประเมิน ก่อนลงทุนในธุรกิจ

PeerPower

3 ปัจจัยประเมินการลงทุนในธุรกิจ

- 

ศักยภาพของธุรกิจ
- 

ความสามารถ
ของทีมงาน
- 

ความน่าลงทุน
ของหลักทรัพย์



ขั้นตอนที่ 1 วิเคราะห์ศักยภาพของธุรกิจ

PeerPower

วิเคราะห์ศักยภาพของธุรกิจ

วิเคราะห์เชิงคุณภาพ



ภาพรวมธุรกิจ



ผลิตภัณฑ์และบริการ



รายได้และค่าใช้จ่าย

วิเคราะห์เชิงปริมาณ



งบดุล



งบกำไรขาดทุน



ตัวชี้วัดสำคัญ



การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (QUALITATIVE ANALYSIS)

- ภาพรวมธุรกิจเป็นการอธิบายถึงภาพรวมการดำเนินธุรกิจของบริษัท ตั้งแต่ประวัติความเป็นมาตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัท ผลงานเด่นและการสั่งสมประสบการณ์จากการดำเนินธุรกิจที่ผ่านมา กลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่บริษัท ต้องการตอบสนอง รวมทั้งกิจกรรมที่เป็นคุณค่าหลักของธุรกิจ



- **ผลิตภัณฑ์และบริการ** : ซึ่งแสดงข้อมูลตั้งแต่ข้อมูลระดับอุตสาหกรรมของธุรกิจนั้น ไม่ว่าจะเป็น แนวโน้มอุตสาหกรรม หรือ ปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรม ไปจนถึงข้อมูลในระดับผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทเอง



- **รายได้และค่าใช้จ่าย** : ในส่วนนี้นักลงทุนจะรู้ลักษณะ รายได้ของบริษัท ว่ามีส่วนประกอบมาจากผลิตภัณฑ์หรือบริการใดบ้าง กิจกรรมใดเป็น แหล่งรายได้หลักของบริษัท ปัจจัยที่กระตุ้นการเติบโต รวมทั้งลักษณะ สัญญาทางธุรกิจซึ่งเป็นที่มาของรายได้ อีกส่วนหนึ่งคือ ข้อมูลต้นทุนของ บริษัท ต้นทุนการผลิตต่อหน่วย และ โครงสร้างต้นทุนต่าง ๆ ที่ประกอบ กันขึ้นมาเป็นสินค้าหรือบริการ



การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (QUANTITATIVE ANALYSIS)

- เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในเชิงตัวเลข ซึ่งนักลงทุนสามารถนำตัวเลขชี้วัดเหล่านี้มาเปรียบเทียบกับคู่แข่งอื่นในอุตสาหกรรม หรือ เทียบกับผลงานของบริษัทเองในอดีต เพื่อประเมินความได้เปรียบในการแข่งขัน และพัฒนาการบริหารธุรกิจของบริษัท
- โดยข้อมูลที่นักลงทุนควรให้ความสำคัญ ได้แก่
 - ความเข้มแข็งของสถานะทางการเงินที่วัดได้จากการวิเคราะห์ตามแนวตั้ง
(Common-size Analysis)
 - จุดแข็งและจุดอ่อนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน(Ratio Analysis)
 - การเติบโตของธุรกิจจากการวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)



- **งบดุล** : เป็นงบที่แสดงฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ออกงบนั้น ซึ่งประกอบด้วย
 1. มูลค่าของสินทรัพย์ ที่บริษัทถือครองอยู่ ทั้งส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นสายป่านในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกมูลค่า ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ อันเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัท
 2. มูลค่าของหนี้สิน ทั้งหนี้สินระยะสั้น หรือ เครดิตทางการค้าที่บริษัทได้รับจากซัพพลายเออร์ และ หนี้สินระยะยาว ที่บริษัทกู้ยืมเงินมาเป็นทุนในการดำเนินธุรกิจ
 3. มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ประกอบด้วยส่วนของ หุ้นสามัญ เป็นเงินทุนที่เจ้าของกิจการลงเงินตั้งต้นเพื่อดำเนินธุรกิจ และ กำไร (ขาดทุน) สะสม ที่เป็นผลลัพธ์ของการดำเนินงานในอดีตสะสมทบมาจนถึงปัจจุบัน



- **งบกำไรขาดทุน** : แสดงถึงผลการประกอบธุรกิจตลอดปีที่ย่อออกมา ซึ่งจะบอกมูลค่าของ
 1. รายได้ ที่บริษัทสร้างขึ้นมาจากผลการประกอบธุรกิจ
 2. ต้นทุนขาย ซึ่งเป็นต้นทุนที่ผันแปรตามกิจกรรมการขายหรือการให้บริการที่เกิดขึ้น
 3. ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน เช่น เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ซึ่งเป็นต้นทุนคงที่ของบริษัท
 4. ภาษีเงินได้ ที่บริษัทต้องชำระให้แก่ภาครัฐ
 5. ต้นทุนทางการเงิน หรือก็คือ ดอกเบี้ยที่บริษัทต้องจ่ายชำระให้แก่เจ้าหนี้



- **ตัวชี้วัดสำคัญ** : จะเป็นส่วนสรุปภาพรวมธุรกิจออกมาในเชิงเปรียบเทียบตัวเลข ซึ่งนักลงทุนจะสามารถเห็นแนวโน้มของผลประกอบการ และอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ย้อนหลัง ได้อย่างรวดเร็วในหัวข้อนี้



ขั้นตอนที่ 2 : ประเมินความสามารถของทีมงาน

PeerPower

ประเมินความสามารถของทีมงาน



การบริหารงาน
และทรัพยากรบุคคล



เป้าหมาย
และความเชื่อขององค์กร



ขั้นตอนที่ 2 : ประเมินความสามารถของทีมงาน

- **การบริหารงานและทรัพยากรบุคคล** : เป็นส่วนของข้อมูลในหนังสือชี้ชวนซึ่งจะบอกข้อมูล จำนวนพนักงาน โครงสร้างการบริหารงานขององค์กร หน้าที่รับผิดชอบของผู้บริหารแต่ละท่าน รวมทั้งประสบการณ์การทำงานที่ผ่านมาของผู้บริหารองค์กร
- **เป้าหมายและความเชื่อขององค์กร** : ธุรกิจที่เกิดใหม่ล้วนต้องเผชิญกับความยากลำบากมากมายในการสร้างให้บริษัทเกิดขึ้นมาจนอยู่รอด และเติบโตพอจนตั้งตัวได้ ดังนั้น เป้าหมายและความเชื่อ ของผู้บริหารและทีมงาน จะเป็นหัวใจสำคัญที่ผลักดันให้บริษัทดำเนินธุรกิจต่อไป และก้าวผ่านความยากลำบากจนเติบโตขึ้นได้



ขั้นตอนที่ 3 : พิจารณาความน่าลงทุนของหลักทรัพย์

PeerPower

พิจารณาความน่าลงทุนของหลักทรัพย์



- ข้อมูลที่สำคัญของหุ้นกู้
- ประวัติการชำระหนี้
- ความเสี่ยงของบริษัทที่เสนอขายหุ้นกู้
- ตารางการผ่อนชำระ



ข้อมูลสำคัญของหุ้นกู้

- **ข้อมูลที่สำคัญของหุ้นกู้** : แสดงข้อมูลภาพรวมของหลักทรัพย์ที่บริษัทเสนอให้นักลงทุน โดยมีข้อมูลสำคัญที่นักลงทุนควรให้ความสนใจ ได้แก่
 1. **ประเภทตราสาร** สำหรับ เพียร์ พาวเวอร์ นำเสนอตราสาร **หุ้นกู้ตราวัดพันธบัตร** ซึ่งนักลงทุนจะมีสถานะเป็นเจ้าของกิจการ ได้รับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยและการชำระคืนเงินต้น ตามงวดเวลาที่กำหนด โดยควรศึกษาลักษณะพิเศษของตราสารเพิ่มเติม เช่น ลำดับสิทธิในการเรียกร้องชำระหนี้กรณีบริษัทปิดกิจการ เป็นต้น
 2. **อัตราดอกเบี้ย** ที่บริษัทจะจ่ายตอบแทนให้นักลงทุนในแต่ละงวด โดย **หุ้นกู้ตราวัดพันธบัตร** ของ เพียร์ พาวเวอร์ มีอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่ 8-22% ต่อปี
 3. **ระยะเวลาการผ่อนชำระหุ้นกู้** หรือก็คือ ระยะเวลาที่เราต้องนำเงินไปลงทุนในตราสารนั้น ๆ ซึ่งมีให้เลือกตั้งแต่ 6 เดือน ถึง 24 เดือน



- ความเสี่ยงของบริษัทที่เสนอขายหุ้นกู้
- ประวัติการชำระหนี้
- ตารางการผ่อนชำระ



- ที่มา : <https://bsc.dip.go.th/th/category/financial-accounting/fs-InvestmentAnalysis> 1 มิถุนายน 2564
- ที่มา : <https://www.peerpower.co.th/blog/investor/prepare-to-invest-in-businesses/> 1 มิถุนายน 2564





กิจกรรม ส่งวันที่.....2564

- เรื่องการลงทุนทางธุรกิจในปัจจุบันระยะสั้น.....อยากทำอะไร.....
- ทำไมจึงอยากทำธุรกิจนี้ สาเหตุเพราะ.....
- จำนวนทุนที่จะลงทุน.....กี่บาท.....คาดว่าจะได้กำไร...ต่อสัปดาห์...ต่อเดือน...เท่าไร
- กลุ่มเป้าหมาย.....คือใคร ...ชายที่ไหน ...ชายอย่างไร.....
- วิธีการจำหน่ายใช้วิธี.....ออนไลน์หน้าร้าน.....ส่งเอง.....

*****การจัดทำลงในกระดาษ A4 หน้าเดียว*****

****จับคู่กัน สมาชิก 2 คน** พิมพ์หรือเขียน ได้**



สอบปลายภาค CIM 2111

- สอบวันที่..... เวลา.....
- คะแนนเต็ม 30 คะแนน
- ข้อสอบปรนัย จำนวน.....30... ข้อ
- เนื้อหาที่สอบ.....

