Dupont Analysis

ในการคำนวณหาสัดส่วนทางการเงิน(financial ratios)บางตัวเช่นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์(return on assets-R.O.A.)หรืออัตราผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น(return on equity-R.O.E.)สามารถคำนวณหาได้โดยใช้สูตรดังนี้

R.O.A.=(กำไรสุทธิX100)/สินทรัพย์รวม

R.O.E.=(กำไรสุทธิX100)/ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในแง่ของการประเมินผลงานของฝ่ายจัดการซึ่งมีหน้าที่ต้องบริหารงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุดและสร้างผลตอบแทนแก่นักลงทุนในอัตราสูงๆ การมีR.O.A.ต่ำๆเท่ากับเป็นการฟ้องให้เห็นว่าการบริหารงานของฝ่ายจัดการยังขาดประสิทธิภาพ ส่วนการมีR.O.E.ต่ำก็เท่ากับเป็นการฟ้องให้เห็นว่าฝ่ายจัดการซึ่งควรจะรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นนั้น ไม่ได้ทำหน้าที่ของตนตามที่ได้รับมอบหมายมาเต็มตามความสามารถ

Dupont Analysisหรือการวิเคราะห์ตามแนวของDupont (Dupontเป็นบริษัทผลิตเคมีภัณฑ์รายใหญ่รายหนึ่งของโลกซึ่งเป็นผู้ที่พยายามpublicizeการวิเคราะห์ตามแนวนี้)ได้หยิบยกเอาสัดส่วนทางการเงินทั้งสองข้างต้นมาแตกแยกย่อยออกเป็นสัดส่วนทางการเงินหลายๆตัวดังนี้

$$R.O.A. = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

และ

$$R.O.E. = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times \frac{\text{สินทรัพย์รวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

แต่ กำไรสุทธิ/ยอดขาย คือสัดส่วนทางการเงินที่เรารู้จักกันในนามprofit margin on sales

ส่วน ยอดขาย/สินทรัพย์รวม คือสัดส่วนทางการเงินที่เรารู้จักกันในนามtotal assets turnover

และ สินทรัพย์รวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น คือสัดส่วนทางการเงินที่แสดงสัดส่วนของการลงทุนในกิจการซึ่งก็เป็นรูปแบบหนึ่งของleverage ratio นั่นเอง

ดังนั้นจะเห็นได้ว่า การวิเคราะห์ตามแนวของDupont ไม่ใช่ของใหม่ เป้าหมายของการวิเคราะห์ตามแนวของDupontไม่ได้ต้องการบอกว่าการหาR.O.A. หรือ R.O.E. จะต้องใช้สูตรใดในการคำนวณ หากแต่การวิเคราะห์แบบนี้เป็นการแสดงให้เห็นความสัมพันธ์ของสัดส่วนทางการเงินที่เรารู้จักและคุ้นเคยหลายตัว ที่สำคัญก็คือการวิเคราะห์ตามแนวของDupontช่วยให้ผู้วิเคราะห์สามารถpinpoint ปัญหาที่แท้จริงของกิจการได้ ตัวอย่างเช่นถ้า R.O.E.มีค่าต่ำ

อาจเป็นเพราะ 1)profit margin on sales ต่ำ และ/หรือ

2)total assets turnover ต่ำ และ/หรือ

3)มีการกู้ยืมต่ำ

Contributor this issue:ดร.ดนัย ปัตตพงศ์*

* ผู้แต่ง/เจ้าของ Statistics Talks(70+ issues) เอกสารวิชาการด้านการวิจัยและสถิติประยุกต์ที่นำเสนอเครื่องมือทางสถิติเพื่อการวิจัยในระดับปริญญาโท เอก ตลอดจนตัวอย่างของการนำไปประยุกต์ใช้ในชีวิตจริง

* ผู้พัฒนา FINALYSIS… a dedicated software สำหรับให้บริการนักธุรกิจที่ต้องการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์(บ้านจัดสรร/จัดสรรที่ดินเพื่อการอุตสาหกรรม/อาคารชุด/อาคารสำนักงานให้เช่า) โรงแรม โรงพยาบาลเอกชน ห้างสรรพสินค้า โรงงานน้ำตาล โรงงานกระดาษ โรงไฟฟ้าชีวมวล ฯลฯได้เห็นตัวเลขก่อนโครงการเกิดหลีกเลี่ยงความผิดพลาดเป็นร้อยเป็นพันล้านหากเกิดการลงทุนจริง (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

* ผู้แต่งหนังสือ” การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินและการจัดวงเงินเครดิตของโครงการลงทุน “ ประกอบด้วยตัวอย่างของธุรกิจจริงที่ไม่เปิดเผยชื่อนับ 100 บริษัท ครอบคลุมอุตสาหกรรม 24 อุตสาหกรรม

* Co-developer ซอฟแวร์ en◉gex◉cel® สำหรับใช้ทดสอบ/เรียนรู้ศัพท์ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 90 บทครอบคลุมศัพท์ระดับ SAT/IELTS/TOEFL กว่า 12,000 คำ) และไวยากรณ์อังกฤษ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 160 บทหรือกว่า 10,000 ข้อครอบคลุมเนื้อหาระดับอุดมศึกษาและTOEFL) มาพร้อมกับไฟล์เสียง/ไฟล์ข้อมูล/ฯลฯ อีกมาก (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

email: dpattaphongse@gmail.com