

ชื่อเรื่องการค้าค้ำประกันแบบอิสระ การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ผู้เขียน นางสาวรินทร์ระวี วัฒนลำพูน

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าค้ำประกันแบบอิสระ

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

ประธานกรรมการ

ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้ได้ทำการการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยมีสมมติฐานว่าการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทตลอดจนราคาของหลักทรัพย์ โดยได้เลือกบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มาทำการศึกษาในช่วงปี 2549 -2551 เนื่องจากเป็นผู้นำและมีมูลค่าสูงสุดในกลุ่มอุตสาหกรรม อีกทั้งยังได้รับคัดเลือกสำหรับคำนวณดัชนี SET50 และ SET100 ทำการศึกษาโดยวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ วิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม และวิเคราะห์บริษัท โดยใช้แบบจำลอง Free Cash Flow to Equity (FCFE) ในการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์

ผลการศึกษาพบว่าบริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งอันเอื้อประโยชน์ทั้งด้านความน่าเชื่อถือของบริการและการขยายการลงทุนรวม อีกทั้งยังมีความสามารถในการรักษาระดับการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงได้ เมื่อพิจารณาราคาหลักทรัพย์ ADVANC จากค่าเฉลี่ยทั้งปีพบว่าในปี 2550 มีการปรับตัวลดลงจากปี 2549 จาก 91.41 บาทต่อหุ้นเป็น 85.42 และกลับมาเพิ่มขึ้นเป็น 89.44

ในปี 2551 อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ผันผวน และจากการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ADVANC พบว่า ณ สิ้นปี 2552 ราคาหลักทรัพย์ที่ประเมินได้เท่ากับ 96.62 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเทียบกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ADVANC เฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 จนถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2552 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 82.00 บาทต่อหุ้น จะเห็นว่าราคาของหลักทรัพย์นี้ต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น (Under Value) สามารถสรุปได้ว่าหลักทรัพย์ของบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เหมาะสมแก่การลงทุน แต่ต้องเป็นไปตามสมมติฐานที่วางไว้ หากมีปัจจัยหนึ่งปัจจัยใดเปลี่ยนแปลงไป ต้องมีการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ใหม่อีกครั้งหนึ่งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าว

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

**Independent Study Title** Securities Valuation Using Fundamental Analysis of the  
Advanced Info Service Public Company Limited

**Author** Miss Rinravee Na Lamphun

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Asst.Prof.Dr.Pairut Kanjanakaroon Chairperson

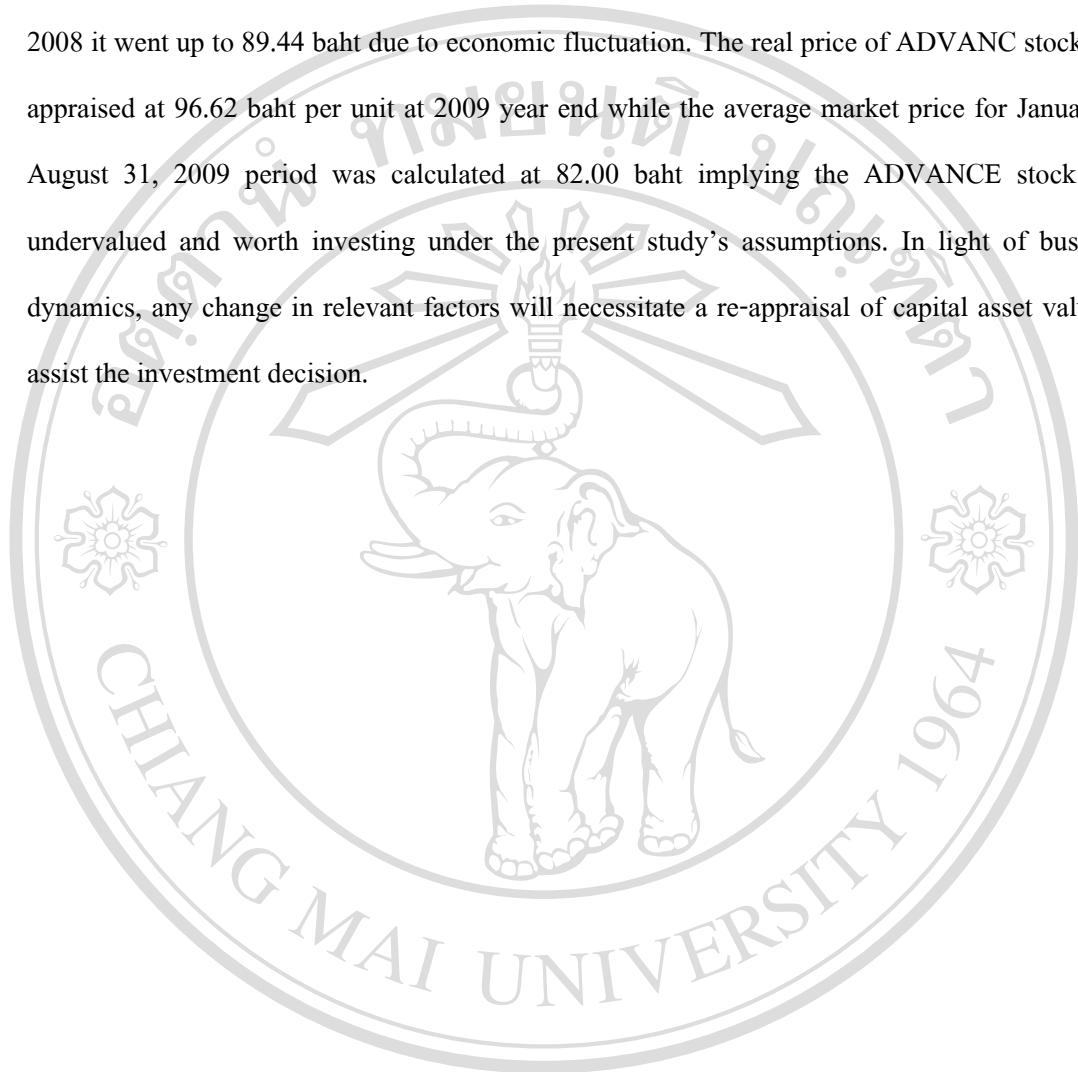
Asst.Prof.Dr.Nisit Pantamit Member

**ABSTRACT**

This study assessed the value of a capital asset by analysis of basic factors under the assumption that the change in economic and industrial situations will affect the business performance as well as the asset value of the company, The Advanced Info Service (Public Company Limited) was selected for this study as it has been the leader and the largest operator financially in the information and communications technology industry as well as a component in SET50 and SET100 indices calculation. The studied business period was 2006 to 2008. Included in the present study were economic analysis, industrial analysis, and corporate analysis for the application of Free Cash Flow to Equity (FCFE) model to appraise the real worth of this capital asset.

The findings indicated this company had financial strength advantageous for building its service creditability and for expanding the overall investment. Furthermore, AIS could maintain

the high dividends for its shareholders. The investigation on ADVANC stock prices found on the average the price per stock in 2007 dropped from 91.41 baht level in 2006 to 85.42 baht, but in 2008 it went up to 89.44 baht due to economic fluctuation. The real price of ADVANC stock was appraised at 96.62 baht per unit at 2009 year end while the average market price for January 1, August 31, 2009 period was calculated at 82.00 baht implying the ADVANCE stock was undervalued and worth investing under the present study's assumptions. In light of business dynamics, any change in relevant factors will necessitate a re-appraisal of capital asset value to assist the investment decision.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved