

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฉ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา	3
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	4
2.1 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยการประเมินปัจจัยพื้นฐาน	4
2.1.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis)	5
2.1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)	10
2.1.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)	13
2.2 หลักทฤษฎีการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์	
2.2.1 การประเมินอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยง	
โดยใช้ ทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model)	19
2.2.2 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	20
2.2.3 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ	20

2.3 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	21
------------------------------------	----

บทที่ 3 ระเบียบวิธีการศึกษา

3.1 วิธีการศึกษา	25
3.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	27

บทที่ 4 ผลการศึกษา

4.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท แอนวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	
4.1.1 การวิเคราะห์ภาพรวมเศรษฐกิจ	28
4.1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม	38
4.1.3 การวิเคราะห์บริษัท	42
4.1.4 การวิเคราะห์งบการเงิน	51
4.1.5 การวิเคราะห์หุ้นสามัญตามหลักพื้นฐาน	60
4.2 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ แอนวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	
4.2.1 การประเมินอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยง	62
4.2.2 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ	63

บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท แอนวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	
5.1.1 การวิเคราะห์ภาพรวมเศรษฐกิจ	67
5.1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม	68
5.1.3 การวิเคราะห์บริษัท	69
5.1.4 การวิเคราะห์งบการเงิน	69
5.1.5 การวิเคราะห์หุ้นสามัญตามหลักพื้นฐาน	69

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright © by Chiang Mai University
 All rights reserved

5.2 สรุปการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด

(มหาชน)

70

5.3 ข้อเสนอแนะ

70

เอกสารอ้างอิง

71

ภาคผนวก

73

ประวัติผู้เขียน

82



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ 3 อันดับแรกในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552	2
4.1 แสดงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกของบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	43
4.2 แสดงราคาปิดตลาดของหลักทรัพย์ ADVANC ณ วันสิ้นปีตั้งแต่ปี 2548 – 2551	61
4.3 แสดงงบกระแสเงินสดปี 2552-2556	64
4.4 แสดงค่า FCFE ปี 2552-2556	64

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
4.1 แสดงภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2549	30
4.2 แสดงภาวะเศรษฐกิจไทย ปี 2550	32
4.3 แสดงภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2551	35
4.4 แสดงภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2552	36
4.5 แสดงอัตราการเจริญเติบโตของผู้ใช้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ต่อจำนวนประชากร	39
4.6 ส่วนแบ่งการตลาด (ด้านผู้ให้บริการ)	40
4.7 ส่วนแบ่งการตลาด (รายได้รวมค่าเชื่อมโยงโครงข่ายสุทธิ)	40
4.8 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	51
4.9 แสดงอัตราส่วนสินทรัพย์ค่อตัว	52
4.10 แสดงอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	53
4.11 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	53
4.12 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ	54
4.13 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้	55
4.14 อัตรากำไรขั้นต้น	55
4.15 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	56
4.16 อัตรากำไรสุทธิ	57
4.17 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	57
4.18 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	58
4.19 อัตราส่วนหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	59
4.20 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	59

สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง	หน้า
1 ก แสดงผลการ Run Regession Bata ของบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) 74	
2 ก แสดงอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ที่มีอายุครบกำหนด 7 ปี 75	
3 ก แสดงงบดุลของบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ปี 2549-2551 76	
4 ก แสดงงบกำไรขาดทุนของบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ปี 2549-2551 79	
5 ก แสดงงบกระแสเงินสดของบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ปี 2549-2551 80	
6 ก แสดงการคำนวณงบกระแสเงินสดปี 2551 81	

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved