บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นหนึ่งในทางเลือกของแหล่งระดมทุนระยะยาวที่ผู้ออมสามารถหลีกเลี่ยง หรือป้องกันการขาดทุนที่เกิดจากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์ จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน และให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล (dividend) กำไรส่วนเกิน (capital gain) และสิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ในราคาต่ำแก่ผู้ลงทุนอีกด้วย อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นการลงทุนที่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นๆ ในขณะที่ก็มีความเสี่ยงมากกว่าเช่นเดียวกัน เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีความอ่อนไหวต่อเหตุการณ์ต่าง ๆ สูง

และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องศึกษาวิธีการลงทุน และศึกษาความเป็นไปของบริษัทที่ต้องการลงทุนทั้งในอดีตและการคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต รายงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์และความเห็นของนักวิเคราะห์ แนวโน้มของอุตสาหกรรม รวมทั้งติดตามข้อมูล ข่าวสารต่างๆที่บริษัทเปิดเผย การศึกษาครั้งนี้จึงได้นำเอาการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อประเมินหามูลค่าหลักทรัพย์มาใช้เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อช่วยประเมินราคาหลักทรัพย์ เพิ่มผลตอบแทนและลดความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งได้เลือกหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มาทำการศึกษา

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

5.1 สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท แอนวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

5.1.1 การวิเคราะห์ภาพรวมเศรษฐกิจ

ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2549 ถึงปี 2552 นั้นประสบกับภาวะชะลอตัว การขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยนั้นมีการลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยพบว่าในปี 2549เศรษฐกิจไทยมีการขยายตัว

ร้อยละ 5.0 และลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นขยายตัวเพียงร้อยละ 4.8 และ 2.6 ในปี 2550 และปี 2551 ตามลำดับ ซึ่งการหดตัวของเศรษฐกิจนี้เป็นผลจากทั้งการส่งออกสินค้าบริการและความต้องการสินค้าภายในประเทศลดลงจากผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอย ปัญหาการเมืองภายในประเทศ และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจลดลง รวมทั้งความล่าช้าของการดำเนินโครงการลงทุนภาครัฐในช่วงที่มีการเปลี่ยนแปลงรัฐบาลหลายครั้งในปี 2551 เมื่อเข้าสู่ปี 2552 ในไตรมาสแรกเศรษฐกิจไทยหดตัวถึงร้อยละ 7.1 โดยการหดตัวที่รุนแรงเป็นผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอยรุนแรงมากขึ้นและทำให้การส่งออกและการท่องเที่ยวของไทยหดตัวลงมาก และมีผลกระทบต่อเนื่องที่ทำให้การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชนลดลงและสาขาเศรษฐกิจต่าง ๆ ของไทยได้รับผลกระทบเป็นวงกว้าง แต่เมื่อเข้าสู่ไตรมาสที่สองของปี 2552 เศรษฐกิจไทยหดตัวน้อยกว่าไตรมาสแรก โดยหดตัวร้อยละ 4.9 ซึ่งเป็นผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกถดถอยรุนแรงที่ทำให้การส่งออกและการท่องเที่ยวของไทยหดตัวมาก และปัญหาความไม่สงบทางการเมือง รวมทั้งการระบาดของโรคไข้หวัดสายพันธุ์ใหม่ชนิด A (H1N1) 2009 ที่กระทบต่อการท่องเที่ยวและการใช้จ่าย แต่อย่างไรก็ตามในไตรมาสที่สามและสี่ของปี 2552 นั้นภาวะเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มดีขึ้น

5.1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ในปี 2449 - 2551 มีอัตราเจริญเติบโตของผู้ใช้บริการอย่างต่อเนื่อง โดยการเพิ่มขึ้นของผู้ใช้บริการนี้มีสาเหตุจากผู้ให้บริการมีการแข่งขันกันมากขึ้นในด้านการเพิ่มฐานจำนวนลูกค้า

ผู้ให้บริการรายใหญ่ในประเทศไทยมีจำนวนสามราย ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือเอไอเอส บริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (มหาชน) หรือดีแทค และบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือทรูมูฟ ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดรวมมากกว่าร้อยละ 97 โดยมีบริษัทเอไอเอสเป็นผู้นำส่วนแบ่งการตลาดทั้งในด้านจำนวนผู้ใช้บริการและด้านรายได้ ทั้งนี้ภายหลังปี 2551 ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่จะต้องเผชิญกับเงื่อนไขทางการตลาดที่ท้าทาย ได้แก่ การชะลอตัวทางเศรษฐกิจทั้งในระดับโลกและวิกฤตเศรษฐกิจภายในประเทศ ตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งเข้าสู่จุดอิ่มตัว (Saturated Market)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

5.1.3 การวิเคราะห์บริษัท

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในย่านความถี่ 900 MHz ในระบบดิจิตอล GSM (Global System for Moblie Communication) และมีบริษัทย่อย คือบริษัท ดิจิตอลโฟนจำกัด (DPC) ซึ่งให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในย่านความถี่ 1800 MHz ในระบบดิจิตอล GSM 1800 นอกจากนี้ ยังมีบริษัทย่อยเป็นผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับกิจการโทรคมนาคมด้านอื่นๆ อย่างครบถ้วน

5.1.4 การวิเคราะห์งบการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ ในปี 2551 นั้นมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากปี 2549 แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี มีประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ระหว่างปี 2549 และปี 2551 ก็มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ในปี 2551 มีแนวโน้มลดลงจากปี 2549 ทั้งนี้เนื่องมาจากบริษัทต้องมีภาระผูกพันจากการจ่ายค่าเชื่อมโยงเครือข่าย (Interconnection Charge) ให้ผู้บริการรายอื่น ทำให้บริษัทมีต้นทุนในการขายสินค้าสูงขึ้น จึงทำให้ค่าที่ได้ไม่สอดคล้องกับราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้น

5.1.5 การวิเคราะห์หุ้นสามัญตามหลักพื้นฐาน

ตั้งแต่ปี 2549 – 2551 บริษัทมีความสมารถในการจ่ายเงินปันผลได้อย่างสม่ำเสมอ โดยมีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่หนี้สินของบริษัทมีแนวโน้มลดลง ซึ่งสอดคล้องกับกำไรสุทธิของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ส่วน P/E Ratio ของบริษัทเอไอเอส ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 มีค่าเท่ากับ 16.91 เท่า ซึ่งต่ำกว่าอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมอยู่เล็กน้อย และมูลค่าตามหลักบัญชีต่อหุ้นของบริษัทเอไอเอสในปี 2551 เท่ากับ

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

24.48 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาปิดตลาด ณ วันสิ้นปี 2551 ซึ่งเท่ากับ 79.50 หมายความว่ากิจการธุรกิจดำเนินไปอย่างเป็นปกติ ไม่มีความเสี่ยงด้านการล้มละลาย หากพิจารณาเฉพาะค่า P/E Ratio จะเห็นว่าหลักทรัพย์ของบริษัทเอไอเอสมีราคาสูง เมื่อเทียบกับความสามารถในการทำกำไร ผู้ลงทุนค่อนข้างมีความเสี่ยงในการลงทุน

5.2 สรุปการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ADVANC ที่ประเมินได้ ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 96.62 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเทียบกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ADVANC เฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2552 จนถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2552 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 82.00 บาทต่อหุ้น จะเห็นว่าราคาของหลักทรัพย์นี้ต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น (Under Value) นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์นี้ เพื่อหากำไรจากการที่ราคาหลักทรัพย์จะสูงขึ้นในอนาคตเพื่อให้เท่ากับหรือใกล้เคียงกับมูลค่าที่ควรจะเป็น

5.3 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ผ่านมา ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน แต่ยังมีการวิเคราะห์ทางเทคนิคซึ่งเป็นแนวคิดที่ไม่ได้ทำการศึกษา การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนจึงควรทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ทั้งสองแนวคิด เพื่อประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ลงทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved