

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส
คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ผู้เขียน นายนราเศรษฐ์ ประเสริฐ

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ

.ดร. ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

รศ

.ดร. ธเนศ ศรีวิชัยลำพันธ์ อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

ผศ

.ดร. ไพรัช กาญจนการุณ อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นทางเลือกหนึ่งที่ทำให้ผลตอบแทนสูง แต่ก็มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน ดังนั้นนักลงทุนต้องมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างพอเพียง ในการพิจารณาเลือกหลักทรัพย์นั้นมีการพิจารณาเลือกอยู่มากมายหลายวิธี อาทิเช่น เลือกจากปัจจัยพื้นฐานของแต่ละหลักทรัพย์ หรือเลือกจากปัจจัยทางเทคนิค การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ถือเป็นสิ่งสำคัญสิ่งหนึ่งที่นักลงทุนต้องพิจารณาในการเลือกหลักทรัพย์ เพื่อใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างมีหลักการและเหมาะสมกับสถานการณ์

การศึกษาครั้งนี้ได้เลือกศึกษาหลักทรัพย์บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และเป็นหนึ่งในผู้นำธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทย วัตถุประสงค์ของการศึกษาเพื่อศึกษาวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท และประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์เพื่อใช้ประโยชน์ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน

การศึกษาครั้งนี้ได้เก็บข้อมูลทุติยภูมิ จากเอกสารและรายงานของสถาบันที่ปรึกษานักลงทุน ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อนำมาทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน สำหรับการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์นั้นได้ใช้วิธีการคำนวณมูลค่าที่

แท้จริงแบบ Free Cash Flow to Equity (FCFE) เพื่อนำมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับราคาตลาดหลักทรัพย์ เพื่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

ผลการศึกษาพบว่าภาวะเศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวต่อเนื่องในปี 2549 ถึงปี 2550 แต่มีการชะลอตัวลงในปี 2551 จากปัจจัยลบทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศ ช่วงครึ่งหลังของปี 2552 เศรษฐกิจไทยมีสัญญาณฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินการคลังที่ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ สำหรับภาวะอุตสาหกรรมการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ เติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้จะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าว จากการวิเคราะห์ห้วงการเงินพบว่าบริษัทที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีแนวโน้มเติบโตขึ้น ผลการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2553 ที่ประเมินได้เท่ากับ 66.80 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2552 ที่ราคา 36 บาท ถือได้ว่าราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) ณ สิ้นปี 2552 ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Under Value) สามารถสรุปได้ว่าหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่เหมาะสมแก่การลงทุนซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกับผู้ลงทุน

Independent Study Title Fundamental Analysis of the Total Access Communication
Public Company Limited

Author Mr. Narased Prasert

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Assoc. Prof. Dr. Songsak Sriboonchitta Advisor

Assoc. Prof. Dr. Thanes Sriwichailamphan Co-advisor

Asst. Prof. Dr. Pairat Kanjanakaroon Co-advisor

ABSTRACT

Investing in a stock market is one of the choices that yields a high profit, but the risk is also high. Therefore, investors must have efficient knowledge and understanding of such investment. Prior to the selection of any securities, many factors should be taken into account such as fundamental and technical factors. Fundamental analysis is very important for the investors in order to select securities for investment, which has to follow principles and appropriateness in situation.

Total Access Communication Public Company Limited was selected for the study due to its second rank in the market share of information and communication technology. Moreover, it is also one of the largest mobile phone service providers in Thailand. The objectives of the study are to analyze the securities based on the company's fundamental factors and to evaluate intrinsic value before making an investment decision.

Secondary data, for fundamental factor analysis, were collected from documents and reports of the Investor Consultant Institute and the Bank of Thailand. Regarding the intrinsic value analysis, Free Cash Flow to Equity (FCFE) was used to calculate and compare the value with stock market prices before making an investment decision.

The findings showed that Thailand's economy had expanded continuously from 2006 to 2007, but faced the recession in 2008 due to various negative factors such as the world's economic recession and domestic political turmoil.

On the second half of 2009, Thai economy signaled a recovery due to the world's economic recovery and the financial policy that stimulated the economy. This also affected the continuous growth of the mobile phone service industry. Despite such improvement, according to the financial analysis, the Total Access Communication Public Co., Ltd. was stable in financial status and had a high potential to grow. The results of intrinsic value analysis revealed that the estimated value of its stock price at the end of 2010 will be 66.80 baht, which will be high than the closing price, 36 baht, at the end of 2009. As a result, the stock price of the Total Access Communication Co., Ltd. at the end of 2009 was under value. In conclusion, the company's stock is worth investing due to the high yielded profit for investors.