บทที่ 1
บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The stock Market of Thailand) เป็นสถาบันการเงินที่มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาและขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศระยะยาวโดยจะทำหน้าที่เป็นแหล่งเงินทุนทั้งในด้านการระดมทุนของผู้ต้องการเงินทุนและเป็นแหล่งการปล่อยเงินทุนสำหรับผู้ที่ต้องการปล่อยเงินทุนส่วนเกินที่ตนมีอยู่ ตลอดจนเป็นแหล่งอำนวยความสะดวกแก่บุคคลทั้งสองฝ่ายให้สามารถทำธุรกรรมได้สะดวกขึ้น ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังเป็นสื่อกลางในการระดมเงินออมจากประชาชน ภาคธุรกิจ และภาครัฐบาล จึงมีบทบาทที่สำคัญอย่างยิ่งต่อการพัฒนาเศรษฐกิจไทย โดยที่ผลของการการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อการเพิ่มผลผลิต การจ้างงาน

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่ง ในการวางแผนออมเงินระยะยาว การลงทุนในหลักทรัพย์ทำให้ผู้ลงทุนมีฐานะกลายเป็นส่วนหนึ่งในเจ้าของกิจการ และจะได้รับการจ่ายเงินปันผลจากกำไรที่เกิดขึ้น และผู้ลงทุนยังสามารถคาดหวังผลกำไรจากราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นได้ อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ก็มีความเสี่ยงได้เช่นกัน หากธุรกิจนั้นเผชิญกับสภาวะที่ไม่เอื้ออำนวย หรือผลการประกอบการตกต่ำลง ย่อมส่งผลให้เงินปันผลที่พึงจะได้รับลดลงตามไปด้วย ดังนั้นในการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีหลักเกณฑ์ ผู้ลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาปัจจัยต่างๆที่มีผลในการกำหนดมูลค่าและราคาของหลักทรัพย์เพื่อวิเคราะห์ว่าควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ดังนั้นจึงมีการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อกำหนดมูลค่าที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ขึ้นมา ไม่ว่าจะเป็นการคาดคะเนแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ด้วยการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) หรือการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค (Technical Analysis) เพื่อให้ทราบถึงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง เพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และกลุ่มหลักทรัพย์ที่ดีที่สุดสำหรับการลงทุน ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ความเสี่ยงระดับหนึ่ง

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจ มายังสภาพอุตสาหกรรมตลอดถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท จึงเป็นแนวทางหนึ่งในการช่วยตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสมเพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ปัจจุบันได้ชื่อว่า เป็นยุคของการสื่อสารอย่างแท้จริง การสื่อสารเทคโนโลยีต่าง ๆ เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว การติดต่อ สื่อสารทางด้านโทรศัพท์ ที่กำลังพัฒนาสู่ยุคดิจิตอลความก้าวล้ำทางด้านเทคโนโลยีไม่มีวันหยุดนิ่ง ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ สังคม และการเมือง ตลอดจนความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีทุกๆ ด้าน ทำให้การสื่อสารกลายเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญอย่างมาก สภาพของสังคมปัจจุบัน ทั้งในระดับชุมชน ระดับประเทศหรือระดับโลก เกิดการขยายตัวทางด้านเศรษฐกิจ การสื่อสารแบบเคลื่อนที่ได้มีบทบาทช่วยผลักดันการพัฒนาทางเศรษฐกิจในรูปแบบอื่นๆ ได้แก่ การเข้าถึงการสื่อสารแบบเคลื่อนที่สามารถพัฒนาการไหลเวียนของข้อมูลข่าวสาร เพิ่มความคล่องตัวในการทำงาน และส่งเสริมธุรกิจในพื้นที่ชนบทซึ่งก่อนหน้านี้ได้รับบริการไม่เพียงพอ การเพิ่มอัตราการจ้างงาน การสร้างสาธารณูปโภคที่ช่วยให้เศรษฐกิจสามารถขยายตัวเพิ่มขึ้น และการเป็นแกนหลักของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (เอฟดีไอ)

การสื่อสารเข้ามาบทบาทกับชีวิตประจำวันเรามากขึ้น โดยเฉพาะการสื่อสารแบบเคลื่อนที่ที่มีความสำคัญต่อภาคธุรกิจต่างๆภายในประเทศ และโทรศัพท์แบบเคลื่อนที่หรือโทรศัพท์มือถือเข้ามีบทบาทกับชีวิตประจำวันของคนเรามากขึ้นเช่นกันไม่ว่าจะเป็นการพูดคุยผ่าโทรศัพท์มือถือ การใช้อินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ การส่งเอสเอ็มเอส หรือเอ็มเอ็มเอส ฯลฯ จะเห็นได้ว่ามีเม็ดเงินการลงทุนด้านเทคโนโลยีการสื่อแบบเคลื่อนที่ในประเทศไทยนั้น มีจำนวนมากมาย เมื่อมีการลงทุนย่อมทำให้เศรษฐกิจของประเทศไทยดีขึ้น แนวโน้มการใช้โทรศัพท์มือถือในประเทศไทยจะมากขึ้น จะเห็นได้ว่าธุรกิจโทรคมนาคมได้เจริญเติบโตอย่างมากในช่วงหลายปีที่ผ่านมาในอดีตบริการโทรคมนาคมในประเทศมีรัฐวิสาหกิจ 2 แห่ง ที่ให้บริการโทรคมนาคมในประเทศ คือ การสื่อสารแห่งประเทศไทย หรือ กสท . ให้บริการโทรคมนาคมในต่างประเทศ เช่น บริการโทรศัพท์ทางไกล บริการอินเตอร์เน็ต เป็นต้น และ องค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย หรือ ทศท . ให้บริการกิจการโทรคมนาคมในประเทศ เช่น บริการโทรศัพท์พื้นฐาน บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ เป็นต้น ภายหลังได้มีการแปรรูปกิจการรัฐวิสาหกิจทั้งสองแห่งเป็นหน่วยงานเอกชนในปี 2544 โดยที่ ทศท. ได้แปรรูปเป็น บมจ. ทศท. คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และในปี 2545 กสท. ได้จัดตั้งเป็น บมจ. กสท. โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) เพื่อแข่งขันให้บริการกับบริษัทเอกชนอื่นๆ สำหรับสภาพการให้บริการโทรคมนาคมของไทยที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

- โทรศัพท์พื้นฐานภายในประเทศ
- โทรศัพท์ทางไกลระหว่างประเทศ
- โทรศัพท์เคลื่อนที่
- บริการอินเตอร์เน็ต
- บริการสื่อสารดาวเทียม

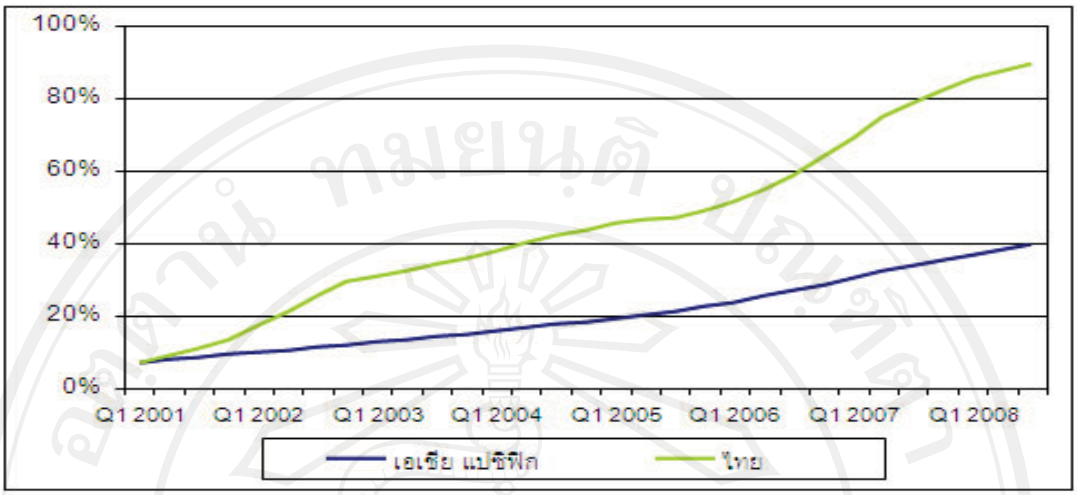
ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

จากข้อมูลของกระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารสำรวจเมื่อปี 2550พบว่ามีคนไทยใช้โทรศัพท์บ้านประมาณ 11.7 % จากคนไทยทั้งหมด 63 ล้านคน ส่วนโทรศัพท์มือถือมีสัดส่วนการใช้งานประมาณ 60 % หรือประมาณ 38 ล้านหมายเลข การให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทยได้เติบโตอย่างต่อเนื่องจากปริมาณผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้นทุกปี และบริษัทโทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ DTACก็เป็นบริษัทหนึ่งในผู้นำธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทย และเป็นบริษัทที่เข้ามาจดทะเบียนอยู่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เป็นบริษัทที่ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่รายใหญ่ในประเทศ มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 2 รองจากบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด(มหาชน) หรือ AISโดย AIS มีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับที่ 1 คือมีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 42.81 รองลงมาคือ DTAC และ True move มีส่วนแบ่งตลาดคิดเป็นร้อยละ 39.42 และ10.15 ตามลำดับ และบริษัทโทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ยังเป็นหลักทรัพย์ที่มี market cap และมีการซื้อขายอันดับต้นๆในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งยังมีผลประกอบการที่ดีและมีการจ่ายเงินปันผลที่ดีและสม่ำเสมอเมื่อเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ดังนั้นจึงเห็นความจำเป็นที่จะวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทโทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) เพื่อให้ทราบถึงพื้นฐานและมูลค่าที่แท้จริง เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุน ดังที่กล่าวมาแล้วว่าหลักทรัพย์ DTAC เป็นหลักทรัพย์ที่มีความสำคัญในธุรกิจโทรคมนาคมของประเทศ การศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาเห็นถึงประโยชน์ที่จะได้จากการศึกษาถึงพื้นฐานของหลักทรัพย์ DTAC และวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่นักลงทุนพึงจะได้รับจากหลักทรัพย์ตัวนี้ รวมทั้งการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์เพื่อเป็นส่วนประกอบหนึ่งที่ช่วยให้นักลงทุนสามารถสามารถตัดสินใจในการลงทุนนี้ได้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 1.1 อัตราการขยายตัวของโทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก



ที่มา: Wireless Intelligence (2550)

ตารางที่ 1.1 โครงสร้างการตลาดโทรคมนาคมในประเทศไทย

ประเภทกิจการ	จำนวนผู้ประกอบการ
โทรศัพท์ในประเทศ	บมจ. ทีโอที ทรู คอร์เปอร์เรชั่น ทีทีแอนด์ที
โทรศัพท์ทางไกลระหว่างประเทศ	บมจ. ทีโอที บมจ. กสท. โทรคมนาคม
โทรศัพท์เคลื่อนที่	ไทยโมบาย เอไอเอส ดีแทค ทรู คอร์เปอร์เรชั่น ฮัทช์
บริการอินเตอร์เน็ต	เคเอสซี ซีเอสล็อกอินโฟร์ อินเตอร์เน็ตไทยแลนด์ ฯลฯ
บริการสื่อสารดาวเทียม	ชินแซทเทลไลท์

ที่มา: บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจำกัด

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ตารางที่ 1.2 อันดับมูลค่าหลักทรัพย์ ณ วันที่ 18 /8/2551

Sequence	Stock	Sector	Par value	Book value	Value(Baht)	Market cap	P/E
1	PTT	ENERG	10.00	143.48	1,021,665,800	766,782,368,400	7.31
2	PTTEP	ENERG	1.00	37.32	726,387,300	476,175,340,800	13.07
3	ADVANC	ICT	1.00	27.10	279,126,500	273,960,908,098	15.72
4	BBL	BANK	10.00	89.36	181,457,900	227,152,304,386	11.24
5	SCC	CONMAT	1.00	76.44	113,470,700	199,200,000,000	7.21
6	KBANK	BANK	10.00	44.04	689,905,350	174,707,994,089	11.22
7	SCB	BANK	10.00	34.78	690,765,300	150,411,158,722	13.14
8	SCB_P	BANK	10.00	0.00		123,358,412,100	0.00
9	BAY	BANK	10.00	13.76	211,808,920	120,971,403,758	0.00
10	PTTCH	PETRO	10.00	65.44	120,350,600	108,520,146,000	4.38
11	TOP	ENERG	10.00	37.59	259,027,650	105,061,435,460	4.88
12	BANPU	ENERG	10.00	138.05	874,456,800	104,894,672,030	12.99
13	DTAC	ICT	2.00	23.81	32,801,625	104,183,684,000	11.32
14	KTB	BANK	5.15	9.03	116,040,420	89,996,979,450	14.62
15	IRPC	ENERG	1.00	4.91	30,294,042	78,575,446,400	6.71
16	SHIN	ICT	1.00	13.06	3,340,670	78,106,025,138	17.43
17	PTTAR	ENERG	10.00	23.62	218,784,470	72,905,261,641	4.86
18	LH	PROP	1.00	2.59	84,538,815	69,047,545,270	18.56
19	VAYU1		10.00	0.00	1,845,720	68,600,000,000	0.00
20	AOT	TRANS	10.00	50.61	14,657,250	56,071,372,500	16.65
21	RATCH	ENERG	10.00	26.93	4,140,325	55,462,500,000	12.03
22	MINT	FOOD	1.00	3.24	52,579,540	50,594,607,910	24.91
23	CPALL	COMM	1.00	2.37	23,040,230	48,400,802,651	24.68
24	TMB	BANK	10.00	1.04	91,125,706	47,351,885,058	0.00

ที่มา: www.richerstock.net

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

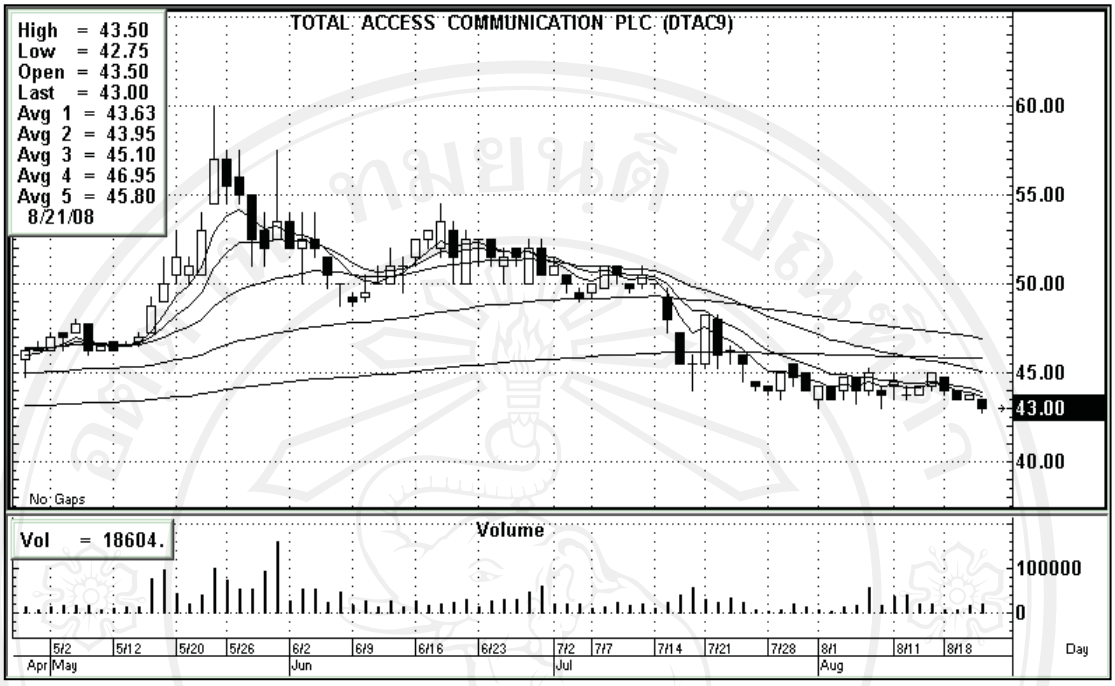
ตารางที่ 1.3 ผลประกอบการไตรมาส 1/2551 กลุ่มสื่อสาร

บริษัท	ผลประกอบการไตรมาส 1/51 (ล้านบาท)	ผลประกอบการไตรมาส 1/50 (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (ล้านบาท)	เปลี่ยนแปลง (%)
ADVANC	5123.72	3983.79	1139.93	28.61
AIT	106.37	39.52	66.85	169.15
BLISS	471.17	67.15	538.32	801.67
CSL	66.25	56.5	9.75	17.26
DTAC	2346.19	1558.83	787.36	50.51
FORTH	44.8	40.65	4.15	10.21
IEC	727.74	-63.76	791.5	1241.37
INET	-5.39	2.17	-7.56	-348.39
JTS	10.78	59.88	-49.1	-82
MFEC	31.13	15.88	15.25	96.03
MLINK	31.14	-230.54	261.68	113.51
MSC	27.5	50.9	-23.4	-45.97
PT	4.83	-8.02	12.85	160.22
SAMART	144.19	143.79	0.4	0.28
SAMTEL	34.31	54.02	-19.71	-36.49
SHIN	1803.61	-1718.77	3522.38	204.94
SIM	130.99	134.72	-3.73	-2.77
SIS	51.4	22.19	29.21	131.64
SVOA	15.41	15.09	0.32	2.12
THCOM	280.76	134.88	145.88	108.16
TKS	40.42	8.63	31.79	368.37

แหล่งที่มา : eFinanceThai.com

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 1.2 กราฟราคาหลักทรัพย์ DTAC ณ วันที่ 21 /8/2551



ที่มา: Bisnews APEX

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1) เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ตลอดจนข้อมูลต่างๆของบริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

2) เพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ บริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

1) เพื่อให้ผู้สนใจลงทุนได้ทราบถึงข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ บริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

2) ทำให้สามารถเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์ในตลาดกับมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์นั้น เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างมีเหตุผล

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

1.4 แผนการดำเนินการ ขอบเขต และวิธีวิจัย

การศึกษาครั้งนี้ จะทำการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจในปี 2549 – 2552 และแนวโน้มในปี 2553 วิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารและวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร รวมทั้งวิเคราะห์ภาวะทางเศรษฐกิจและของบริษัทมาทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ ซึ่งที่ผ่านมายังไม่มีผู้ทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและมูลค่าหลักทรัพย์ที่เหมาะสม โดยทำการวิเคราะห์ และทำการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิทางการเงินย้อนหลังช่วงปี 2549 – 2552 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานทางทางการเงิน ส่วนการหามูลค่าที่แท้จริงจะใช้การคาดคะเนงบการเงินปี 2553 เพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริง ณ สิ้นปี 2553 จะทำการวิเคราะห์เศรษฐกิจ วิเคราะห์อุตสาหกรรม และ วิเคราะห์บริษัท สำหรับการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์นั้นจะใช้ ทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model) และหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดหวังของผู้ถือหลักทรัพย์ โดยใช้ FCFE (Free Cash Flow to Equity)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved