

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาครั้งนี้ได้นำผลงานของการศึกษาที่เกี่ยวข้องทั้งในทางทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค และวิธีการศึกษารวมไปถึงแนวคิดในรูปแบบต่างๆ มาเป็นแนวทางในการศึกษาต่อดังนี้

เจริญพงษ์ ตีรคุณบุรณะ (2541) ได้ทำการศึกษาโดยการวิเคราะห์มูลค่าหลักทรัพย์ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) PTTPL โดยใช้วิธีปัจจัยพื้นฐาน ประกอบด้วย การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัทโดยใช้วิธีการวิเคราะห์แบบ SWOT การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์โดยใช้ตัวแบบตัวคูณกำไรและตัวแบบมูลค่าปัจจุบัน ผลการศึกษาพบว่าบริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์อยู่ที่ระดับราคา 566 บาทต่อหุ้น ซึ่งใกล้เคียงกับราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

จินตนา พานิชยานุวัฒน์ (2542) ได้ทำการศึกษาการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน จำนวน 2 บริษัทได้แก่ บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) BANPU และบริษัทผลิตไฟฟ้าจำกัด(มหาชน) EGCOMP โดยวิธีวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน กลุ่มพลังงานจำนวน 2 บริษัทได้แก่ บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) BANPU และบริษัทผลิตไฟฟ้าจำกัด (มหาชน) EGCOMP วิธีการศึกษาประกอบด้วย การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัทด้วยวิธี SWOT อัตราส่วนทางการเงิน และการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยตัวแบบเงินปันผล ผลการศึกษาพบว่าหลักทรัพย์บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) มีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง นักลงทุนควรลงทุน ส่วนหลักทรัพย์บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) พบว่าราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง นักลงทุนควรหลีกเลี่ยง

ปิยะรัตน์ ยงทรัพย์สินธุ์ (2546) ได้ทำการศึกษาการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานการศึกษาบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) โดยวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท จากการวิเคราะห์พบว่าบริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมากและมีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องและการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาด เหมาะแก่การลงทุนซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกับผู้ลงทุน

พัชรชาติ วงศ์เกษม (2549) ได้ศึกษาหลักทรัพย์วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) ประกอบด้วยการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ครั้งนี้ได้ใช้ทฤษฎี CAPM โดยผลการศึกษาพบว่าบริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งมาก ผลการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2549 ที่ประเมินได้เท่ากับ 665.34 ซึ่งสูงกว่าราคาปิด ณ สิ้นปี 2548 ที่ราคา 244 บาท ถือได้ว่า ราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Under Value) อยู่ถึงร้อยละ 172.68 สรุปได้ว่าหลักทรัพย์ของบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่เหมาะสมแก่การลงทุน

มัลลิกา เลิศฤทธิ์ (2543) ได้ทำ การศึกษา การประเมินมูลค่าหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยทำ การศึกษาความเสี่ยงและประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานจำนวน 9 หลักทรัพย์ ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ครั้งนี้ได้ใช้ทฤษฎี CAPM โดยใช้ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการวิเคราะห์ผลตอบแทนของตลาด และใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในแต่ละสัปดาห์ โดยเริ่มตั้งแต่เดือน กรกฎาคม 2542 ถึงเดือนมิถุนายน 2543 รวมทั้งสิ้น 52 สัปดาห์ ในการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ผลการศึกษาพบว่า ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ทั้งหมด 8 หลักทรัพย์มีค่าเป็นบวก คือ หลักทรัพย์ BANPU, BCP, COCO, EGCOMP, LANNA, PTTEP, SUSCO และ TIG ซึ่งหมายความว่า ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน ส่วนหลักทรัพย์ UGP เป็นหลักทรัพย์เดียวที่มีค่าความเสี่ยงเป็นลบ ซึ่งหมายความว่า ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางตรงกันข้าม

วิชัย บัวแดง (2550) ได้ศึกษาหลักทรัพย์บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ครั้งนี้ได้ใช้ทฤษฎี CAPM ผลการศึกษาพบว่าภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2547 ถึงปี 2550 เศรษฐกิจคาดว่าจะฟื้นตัวจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยเอง เนื่องจากปัจจัยเสี่ยงด้านราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง และอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น และปัญหาด้านการเมือง และ สำหรับภาวะอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและการกลั่นนั้นยังมีทิศทางที่มีการใช้งานและนำไปผลิตสินค้าอย่างต่อเนื่องและยังมีการเพิ่มพลังการกลั่นน้ำมันเพิ่มขึ้นอีกด้วย จากการวิเคราะห์งบการเงินพบว่าบริษัทมีฐานะทางการเงินที่กำลังจะแก้ไขและทำให้มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ผลการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2550 ที่ประเมินได้เท่ากับ 11.41 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาปิด ณ สิ้นปี 2549 ที่ราคา 6.10 อยู่ถึง 5.31 บาท ถือได้ว่า ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (under value) สรุปได้ว่าหลักทรัพย์ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่เหมาะสมแก่การลงทุน