

บทที่ 4

ผลการศึกษา

ในการศึกษาวิจัยเรื่องการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสินทรัพย์ประเภททุน หรือ CAPM และการวิเคราะห์อัตราส่วนในการทำกำไรและงบการเงินของแต่ละหลักทรัพย์ โดยทำการรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลจากฝ่ายวิจัยบริษัทหลักทรัพย์ ข้อมูลจากบริษัทหลักทรัพย์ เนื้อหาในบทนี้จะกล่าวถึงผลการวิเคราะห์ที่ได้จากการศึกษาในหัวข้อดังต่อไปนี้

1. เพื่อศึกษาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อประเมินราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

การศึกษาผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ได้ใช้ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายสัปดาห์ในช่วงระยะเวลา 1 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนเมษายน 2543 ถึงเดือนมีนาคม 2544 มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทน

4.1.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงที่ทำการศึกษา คือ ตั้งแต่เดือนเมษายน 2543 ถึง เดือนมีนาคม 2544 โดยภาพรวมของตลาดอยู่ในภาวะซบเซา ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีระดับสูงสุดที่ 415.60 จุด เมื่อวันที่ 12 เมษายน 2543 และระดับต่ำสุดที่ 249.77 เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2543 มูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ 23,223.22 ล้านบาทต่อวัน เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2544 และมูลค่าการซื้อขายต่ำสุดที่ 1,051.53 ล้านบาทต่อวัน เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2543

สาเหตุที่ทำให้ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ในระดับต่ำในขณะที่มูลค่าการซื้อขายมีจำนวนน้อย เนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ทำให้นักลงทุนไม่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากนัก

ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์รายสัปดาห์สูงสุดอยู่ที่ระดับ 8.786% ต่อสัปดาห์ ต่ำสุดอยู่ที่ระดับ -9.027% ต่อสัปดาห์ และมีผลตอบแทนเฉลี่ยรายสัปดาห์อยู่ที่ระดับ 0.526% ต่อสัปดาห์ เทียบกับผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสียงรายสัปดาห์ สูงสุดอยู่ที่ระดับ 0.067% ต่อสัปดาห์ ต่ำสุดอยู่ที่ระดับ 0.048% ต่อสัปดาห์ และผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 0.059% ต่อสัปดาห์ จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนสูงสุดของตลาดหลักทรัพย์จะมีค่าสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสียง มากถึง 8.719% ต่อสัปดาห์ แต่ผลตอบแทนต่ำสุดของตลาดหลักทรัพย์จะต่ำกว่าผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสียง ถึง -8.979%

ภาพที่ 4.1 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.1.2 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

(ดูรายละเอียดภาคผนวก ค)

1. บริษัทเซอร์คิทีอิเล็กทรอนิกส์อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) : CIRKIT มีผลตอบแทนรายสัปดาห์สูงสุดอยู่ที่ระดับ 25% ต่อสัปดาห์ ต่ำสุดอยู่ที่ระดับ -31.351% ต่อสัปดาห์ และมีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ -1.55% ต่อสัปดาห์
2. บริษัทเดลต้า อีเล็กโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) : DELTA มีผลตอบแทนรายสัปดาห์สูงสุดอยู่ที่ระดับ 26.55% ต่อสัปดาห์ ต่ำสุดอยู่ที่ระดับ -21.052% ต่อสัปดาห์ และมีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ -1.092% ต่อสัปดาห์
3. บริษัทดราโก้ พีซีบี จำกัด (มหาชน) : DRACO มีผลตอบแทนรายสัปดาห์สูงสุดอยู่ที่ระดับ 10.345% ต่อสัปดาห์ ต่ำสุดอยู่ที่ระดับ -25.225% ต่อสัปดาห์ และมีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ -1.493% ต่อสัปดาห์
4. บริษัทฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) : HANA มีผลตอบแทนรายสัปดาห์สูงสุดอยู่ที่ระดับ 26.316% ต่อสัปดาห์ ต่ำสุดอยู่ที่ระดับ -26.351% ต่อสัปดาห์ และมีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ -1.423% ต่อสัปดาห์
5. บริษัท เค ซี อี อีเล็กโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) : KCE มีผลตอบแทนรายสัปดาห์สูงสุดอยู่ที่ระดับ 20% ต่อสัปดาห์ ต่ำสุดอยู่ที่ระดับ -17.769% ต่อสัปดาห์ และมีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ -1.714% ต่อสัปดาห์
6. บริษัท เค อาร์ พี จำกัด (มหาชน) : KRP มีผลตอบแทนรายสัปดาห์สูงสุดอยู่ที่ระดับ 56% ต่อสัปดาห์ ต่ำสุดอยู่ที่ระดับ -34.076% ต่อสัปดาห์ และมีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ -2.009% ต่อสัปดาห์
7. บริษัท เซมิคอนดักเตอร์ เวเนเจอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) มีผลตอบแทนรายสัปดาห์สูงสุดอยู่ที่ระดับ 33.523% ต่อสัปดาห์ ต่ำสุดอยู่ที่ระดับ -25.106% ต่อสัปดาห์ และมีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ -1.326% ต่อสัปดาห์

ผลการศึกษา ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามตารางที่ 4.1 และตารางที่ 4.2 ได้ผลว่า ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ -1.515% ต่อสัปดาห์ ต่ำกว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 0.526% ต่อสัปดาห์ ผลตอบแทนสูงสุดต่อสัปดาห์ของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์คือ หลักทรัพย์ของ บริษัท เค อาร์ พี จำกัด (มหาชน) ให้ผลตอบแทนสูงสุดที่ 56.098% ต่อสัปดาห์ และผลตอบแทน

ต่ำสุดของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์คือ หลักทรัพย์ของบริษัท เค ซี อี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) ให้ผลตอบแทนต่ำสุดที่ -17.769

ตารางที่ 4.1 ผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มหลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรายสัปดาห์(%)		
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย
ตลาดหลักทรัพย์	8.786	-9.027	0.526

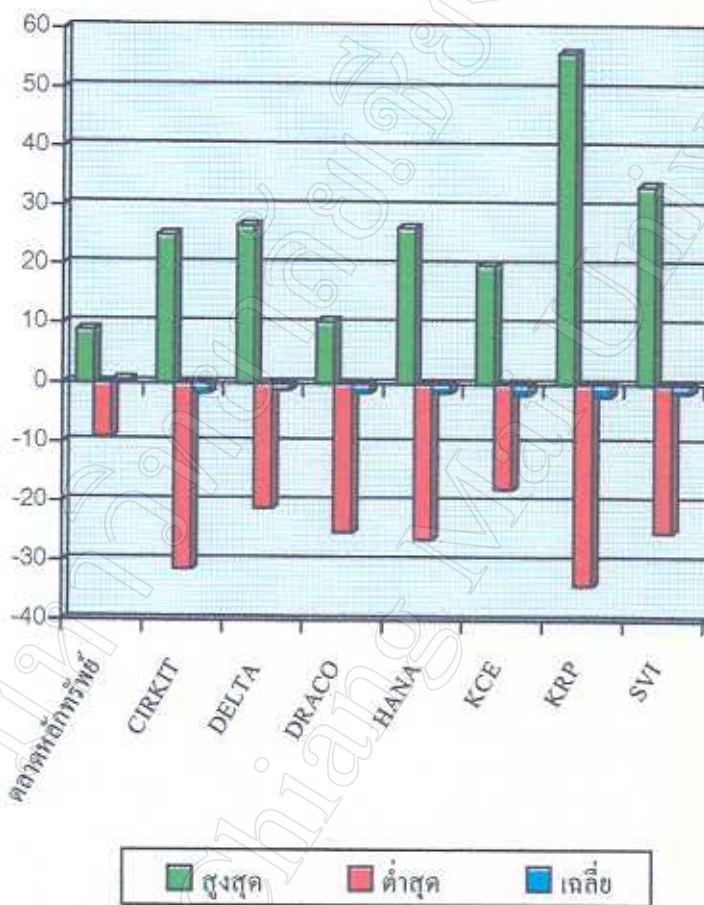
ที่มา : จากการคำนวณตามสมการที่ (3.2)

ตารางที่ 4.2 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ตลาดหลักทรัพย์

กลุ่มหลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรายสัปดาห์(%)		
	สูงสุด	ต่ำสุด	เฉลี่ย
CIRKIT	25.000	-31.351	-1.550
DELTA	26.550	-21.052	-1.092
DRACO	10.435	-25.225	-1.493
HANA	26.316	-26.351	-1.423
KCE	20.000	-17.769	-1.714
KRP	56.098	-34.076	-2.009
SVI	33.523	-25.106	-1.326
ค่าเฉลี่ยกลุ่ม	28.275	-25.847	-1.515

ที่มา : จากการคำนวณตามสมการที่ (3.1)

ภาพที่ 4.2 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของตลาดและผลตอบแทนของหลักทรัพย์



4.2 การศึกษาความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

การศึกษาใช้ข้อมูลรายสัปดาห์ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารและอัตราผลตอบแทนของตลาดเพื่อหาความสัมพันธ์จากสมการ (3.5) ผลการศึกษาสามารถสรุปความสัมพันธ์ได้ดังนี้

1. CIRKIT

$$\begin{aligned} (R_{\text{circuit}} - R_{\text{fmt}}) &= -0.985 + 1.068(R_{\text{mt}} - R_{\text{ft}}) + 0.865 \\ &\quad (-1.031) \quad (4.519) \\ R^2 &= 0.290 \quad n = 52 \end{aligned}$$

2. DELTA

$$\begin{aligned} (R_{\text{delta}} - R_{\text{fmt}}) &= -0.265 + 1.514(R_{\text{mt}} - R_{\text{ft}}) + 0.664 \\ &\quad (-0.271) \quad (6.277) \\ R^2 &= 0.441 \quad n = 52 \end{aligned}$$

3. DRACO

$$\begin{aligned} (R_{\text{draco}} - R_{\text{fmt}}) &= -1.006 + 0.935(R_{\text{mt}} - R_{\text{ft}}) + 0.639 \\ &\quad (-1.563) \quad (5.872) \\ R^2 &= 0.408 \quad n = 52 \end{aligned}$$

4. HANA

$$\begin{aligned} (R_{\text{hana}} - R_{\text{fmt}}) &= -0.741 + 1.266(R_{\text{mt}} - R_{\text{ft}}) + 0.566 \\ &\quad (-0.704) \quad (4.857) \\ R^2 &= 0.321 \quad n = 52 \end{aligned}$$

5. KCE

$$\begin{aligned} (R_{\text{kce}} - R_{\text{fmt}}) &= -1.182 + 1.011(R_{\text{mt}} - R_{\text{ft}}) + 0.623 \\ &\quad (-1.630) \quad (5.638) \\ R^2 &= 0.389 \quad n = 52 \end{aligned}$$

6. KRP

$$(R_{krp}-R_{ft}) = -1.376 + 1.181(R_{mt}-R_{ft}) + 0.386$$

$$(-0.853) \quad (2.962)$$

$$R^2 = 0.149 \quad n = 52$$

7. SVI

$$(R_{svi}-R_{ft}) = -0.893 + 0.843(R_{mt}-R_{ft}) + 0.309$$

$$(-0.602) \quad (2.297)$$

$$R^2 = 0.095 \quad n = 52$$

4.2.1 การวิเคราะห์ R^2

การวิเคราะห์ค่า R^2 เพื่อพิจารณาว่าสมการที่ใช้ในการวิเคราะห์สามารถอธิบายความผันผวนได้ดีเพียงใด หรือวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระทางขวาของสมการว่าจะสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามทางซ้ายของสมการได้มากน้อยเพียงใด ค่า R^2 ที่สูง แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามได้สูง หรือการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้สูง และได้รับอิทธิพลจากความเสี่ยงที่เป็นระบบมาก และหากค่า R^2 ต่ำ แสดงว่า การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระหรือความเสี่ยงที่เป็นระบบสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามหรือการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้น้อย

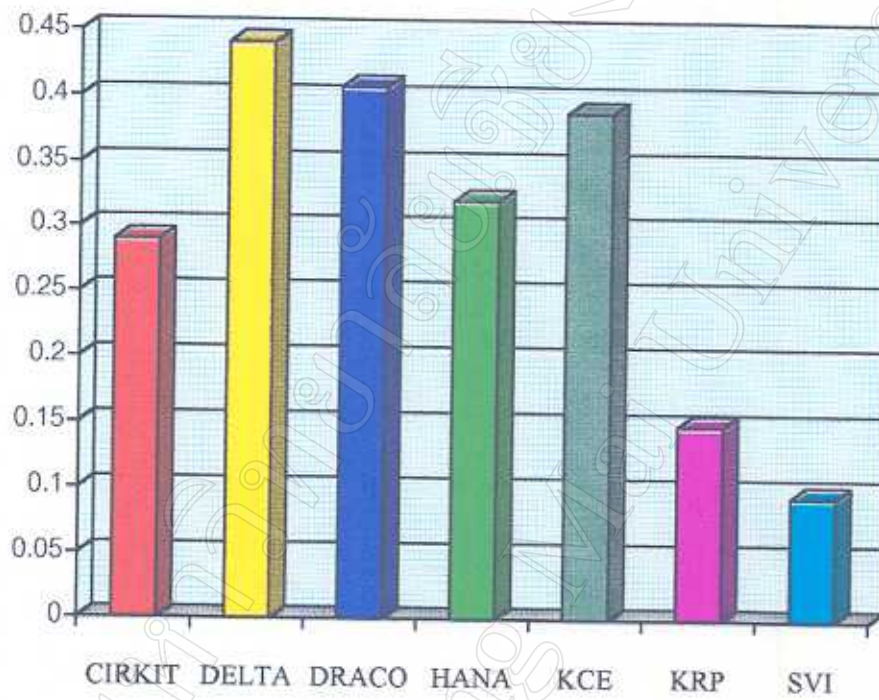
ผลการวิเคราะห์ ปรากฏว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้น้อย (ตามตารางที่ 4.3) โดยหลักทรัพย์ที่มีค่า R^2 สูงสุดคือ DELTA มีค่า R^2 เท่ากับ 0.441 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดหรือความเสี่ยงที่เป็นระบบ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงการของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ DELTA ได้เท่ากับ 44.10% และหลักทรัพย์ที่มีค่า R^2 ต่ำที่สุดคือ SVI มีค่า R^2 เท่ากับ 0.095 หมายความว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดหรือความเสี่ยงที่เป็นระบบสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์ SVI ได้เพียง 9.5% ที่เหลือจะเกิดจากอิทธิพลของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

ตารางที่ 4.3 ค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

หลักทรัพย์	R^2
CIRKIT	0.290
DELTA	0.441
DRACO	0.408
HANA	0.321
KCE	0.389
KRP	0.149
SVI	0.095

ที่มา : จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

ภาพที่ 4.3 การเปรียบเทียบค่า R^2 ของหลักทรัพย์กลุ่มเงินส่วนอิเล็กทรอนิกส์



4.2.2 การวิเคราะห์ค่า α

ในการศึกษาครั้งนี้ได้นำข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารกรุงเทพ , ธนาคารไทยพาณิชย์ , ธนาคารกสิกรไทย มาหาค่าเฉลี่ย เป็นตัวแทนของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) และนำผลตอบแทนรายสัปดาห์ในอดีตของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในช่วงระยะเวลา 52 สัปดาห์ ตั้งแต่เดือนเมษายน 2543 ถึง เดือนมีนาคม 2544 มาทำการทดสอบโดยจัดสมการให้อยู่ในรูป Risk Premium Form ดังสมการที่ (3.5) ในกรณีที่ CAPM มีความเหมาะสมในการนำมาประยุกต์ใช้ในการช่วยตัดสินใจลงทุนได้ ค่าประมาณของ α จะต้องมามีค่าไม่แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หากค่า α มีค่าแตกต่างจากศูนย์มาก แสดงว่าราคา หลักทรัพย์นั้นผิดปกติ หากหลักทรัพย์ใดมีค่า α เป็นบวกมากแสดงว่าหลักทรัพย์นั้นให้ผลตอบแทนสูงกว่าปกติ นักลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์นั้น หากหลักทรัพย์ใดมีค่า α เป็นลบมาก แสดงว่า หลักทรัพย์นั้นให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าปกติ

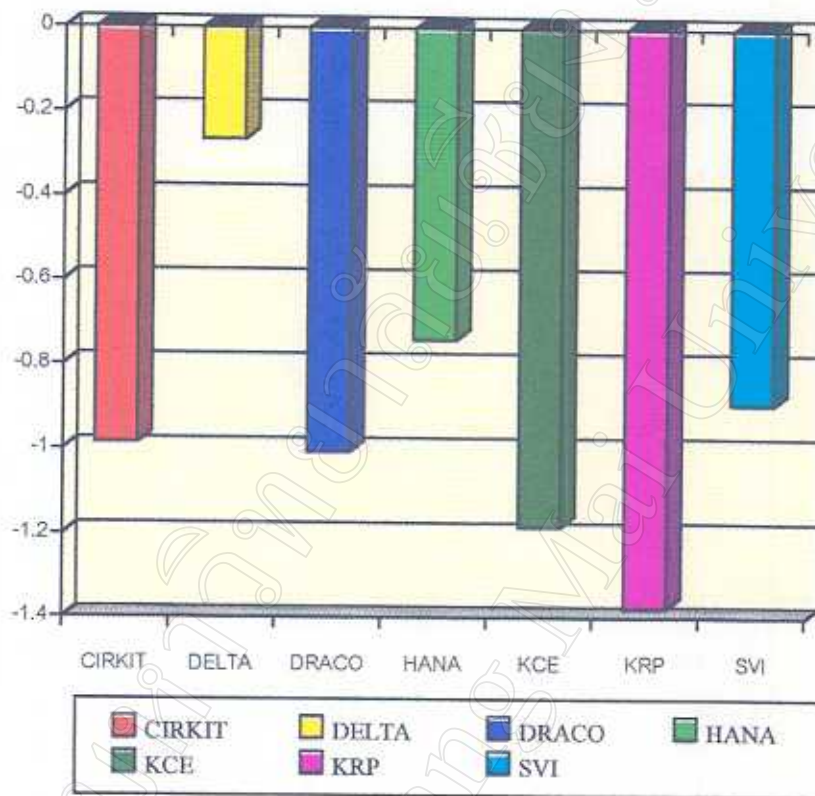
จากการวิเคราะห์ หลักทรัพย์ในกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ค่า α ของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ จากตาราง 4.4 ที่มีข้อสมมุติฐาน $H_0 : \alpha = 0$ คือค่า α มีค่าไม่แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยพิจารณาจากค่า P หรือ ค่า Sig. เพียงอย่างเดียว คือ ถ้าค่า $P > 0.05$ ถือว่ายอมรับ H_0 และถ้าค่า $P < 0.05$ ถือว่าปฏิเสธ H_0 และยอมรับ H_1 ที่ระดับนัยสำคัญ 5% หรือระดับความเชื่อมั่น 95% พบว่าทุกหลักทรัพย์ในกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ยอมรับ H_0 คือมีค่า P หรือค่า Sig. > 0.05 แสดงว่าผลตอบแทนคาดหวังของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นเพียงอย่างเดียว และได้ผลตอบแทนปกติ

ตารางที่ 4.4 ค่า α ของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

หลักทรัพย์	ค่าประมาณของ α และค่าสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%		
	Constant (α)	t-statistic	Sig (P)
CIRKIT	-0.985	-1.031	0.307
DELTA	-0.265	-0.271	0.784
DRACO	-1.006	-1.563	0.124
HANA	-0.741	-0.704	0.485
KCE	-1.182	-1.630	0.109
KRP	-1.376	-0.853	0.398
SVI	-0.893	-0.602	0.550

ที่มา : จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

ภาพที่ 4.4 การเปรียบเทียบค่า α ของหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์



4.2.3 การวิเคราะห์ค่า Beta Coefficient หรือค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β)

ค่า β เป็นตัวแทนของความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) โดยพิจารณาค่าประมาณของ β ว่ามีค่ามากกว่า หรือ น้อยกว่า 1 โดยถ้าค่ามากกว่า 1 จัดว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงประเภท Systematic Risk สูง แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีอัตราการแกว่งตัวสูงกว่าอัตราการแกว่งตัวของตลาด คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงมากกว่า อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด เรียกว่า Aggressive Stock ถ้าค่า β ที่คำนวณได้มีค่าน้อยกว่า 1 หรือมีความเสี่ยงประเภท Systematic Risk ต่ำ แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีอัตราการแกว่งตัวต่ำกว่าอัตราการแกว่งตัวของตลาด คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงน้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด เรียกว่า Defensive Stock

ผลการศึกษา หลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จำนวน 5 หลักทรัพย์ ได้แก่ CIRKIT, DELTA, HANA, KCE และ KRP มีค่า β มากกว่า 1 แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เหล่านี้มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด เป็นหลักทรัพย์ประเภท Aggressive Stock และหลักทรัพย์จำนวน 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ DRACO, SVI มีค่า น้อยกว่า 1 แสดงว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เหล่านี้น้อยกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด เป็นหลักทรัพย์ประเภท Defensive Stock

หลักทรัพย์ประเภทที่เป็น Aggressive Stock นั้นเป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมากกว่าความเสี่ยงของตลาด ถ้าผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ประเภทนี้จะเพิ่มขึ้นมากกว่า และในทำนองเดียวกัน ถ้าผลตอบแทนของตลาดลดลง ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ชนิดนี้จะลดลงมากกว่า นักลงทุนที่ชื่นชอบความเสี่ยงสามารถถือหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นหลักทรัพย์เพื่อการเก็งกำไร สำหรับลักษณะของหลักทรัพย์ประเภทที่เป็น Defensive Stock นั้นจะมีความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาด ถ้าผลตอบแทนของตลาดเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ประเภทนี้จะเพิ่มขึ้นน้อยกว่า และถ้าผลตอบแทนของตลาดลดลง ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ประเภทนี้จะลดลงน้อยกว่า นักลงทุนสามารถถือหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน

$$\beta = 1 \quad \blacktriangleright \quad R_m + 10\% \quad \blacktriangleright \quad R_i + = 10\%$$

$$\beta > 1 \quad \blacktriangleright \quad R_m + 10\% \quad \blacktriangleright \quad R_i + > 10\%$$

$$\beta > 1 \quad \blacktriangleright \quad R_m - 10\% \quad \blacktriangleright \quad R_i - > 10\%$$

$$\beta < 1 \quad \blacktriangleright \quad R_m + 10\% \quad \blacktriangleright \quad R_i + < 10\%$$

$$\beta < 1 \quad \blacktriangleright \quad R_m - 10\% \quad \blacktriangleright \quad R_i - < 10\%$$

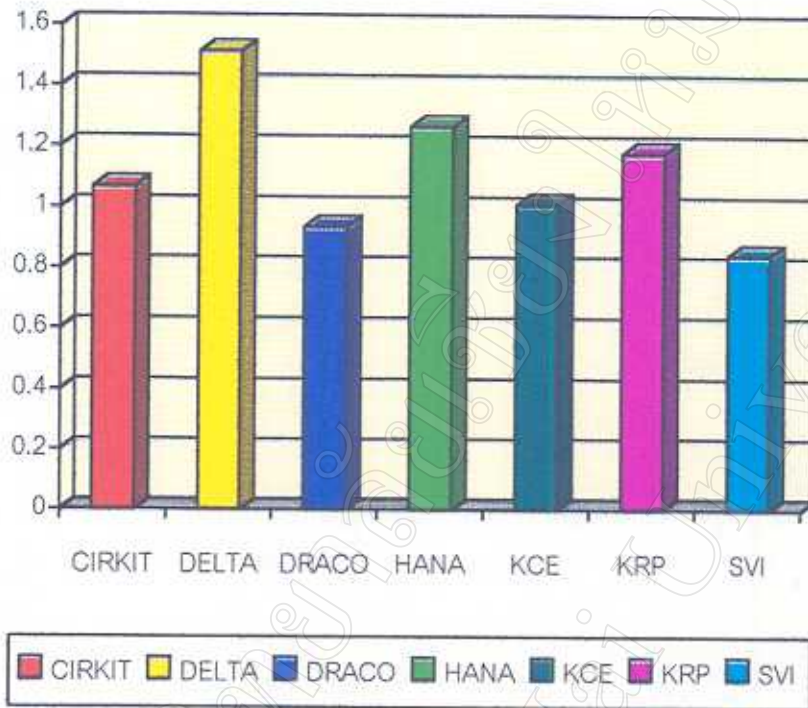
ผลการทดสอบค่า β จากตารางที่ 4.5 ที่มีข้อสมมุติฐานคือ H_0 : ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนกับผลตอบแทนของตลาด ไม่มีความสัมพันธ์กันหรือ $H_0: \beta = 0$ และ H_1 : ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนกับผลตอบแทนของตลาด มีความสัมพันธ์กันหรือ $H_1: \beta \neq 0$ โดยพิจารณาจากค่า P หรือค่า Sig. เพียงอย่างเดียว คือถ้า ค่า $P > 0.05$ ถือว่ายอมรับ H_0 และถ้าค่า $P < 0.05$ ถือว่าปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 จากการทดสอบพบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์ในกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 นั่นคือผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของตลาดมีความสัมพันธ์กัน นั่นคือตัวแปรอิสระทางขวา ($R_{mt} - R_{ft}$) ของสมการสามารถอธิบายตัวแปรตามทางซ้าย ($R_{it} - R_{ft}$) ของสมการได้

ตารางที่ 4.5 ค่าสัมประสิทธิ์ β ของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

หลักทรัพย์	ค่าประมาณของ β และค่าสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%		
	Constant (β)	t-statistic	Sig (P)
CIRKIT	1.068	4.519	0.000
DELTA	1.514	6.277	0.000
DRACO	0.935	5.872	0.000
HANA	1.266	4.857	0.000
KCE	1.011	5.638	0.000
KRP	1.181	2.962	0.005
SVI	0.843	2.297	0.026

ที่มา : จากการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

ภาพที่ 4.5 การเปรียบเทียบค่าสัมประสิทธิ์ β ของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์



4.3 การประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการลงทุนโดยการหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Securities Market Line)

เส้นตลาดหลักทรัพย์เป็นความสัมพันธ์ของผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง ซึ่งแสดงถึงระดับผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ ณ ระดับความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เขายอมรับ โดยเส้นตลาดหลักทรัพย์นี้มีข้อสมมุติฐานว่า ตลาดหลักทรัพย์เป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพและอยู่ในดุลยภาพ ความแตกต่างของผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์จะแสดงถึงความแตกต่างกันของค่าเบต้าในแต่ละหลักทรัพย์นั้นด้วย นั่นคือ ค่าเบต้า หรือความเสี่ยงที่สูงกว่าของหลักทรัพย์หนึ่งจะแสดงถึงผลตอบแทนที่สูงกว่าด้วย ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดหวังนี้เป็นแบบเส้นตรง คือ เมื่อเลือกถือหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น ก็ควรจะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นด้วย และถ้าเลือกถือหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงลดลง ผลตอบแทนที่ได้รับก็ต้องลดลงด้วย

การหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับค่าเบต้าของหลักทรัพย์ เพื่อกำหนดจุดเพื่อหาตำแหน่งของหลักทรัพย์ สามารถหาได้จากสมการ CAPM ดังนี้

$$R_{it} - R_{ft} = \alpha_{it} + \beta_{it} (R_{mt} - R_{ft}) + \epsilon_{it}$$

โดยที่ R_{it} = อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i

R_{ft} = อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง

β_{it} = ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ i ที่ได้จากการวิเคราะห์

$(R_{mt} - R_{ft})$ = ค่าชดเชยความเสี่ยงอันเนื่องมาจากตลาด

ϵ_{it} = ค่าความผิดพลาด

การประเมินราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มหุ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์สำหรับตัดสินใจลงทุน โดยการหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ หากหลักทรัพย์ใดอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น หรือ Under Value ซึ่ง ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกัน หลักทรัพย์นั้นจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนของตลาด ดังนั้นราคาของหลักทรัพย์นั้นในอนาคตจะต้องมีราคาเพิ่มสูงขึ้น แต่ถ้าหลักทรัพย์ใดอยู่ใต้เส้นตลาด แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น หรือ Over Value ซึ่ง ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกันหลักทรัพย์นั้นจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าผลตอบแทนของตลาด ดังนั้นราคาของหลักทรัพย์นั้นในอนาคตจะต้องมีปรับราคาลดลง และ

หลักทรัพย์ได้อยู่บนเส้นตลาดหลักทรัพย์ แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นให้ผลตอบแทนเท่ากับผลตอบแทน
ของตลาด

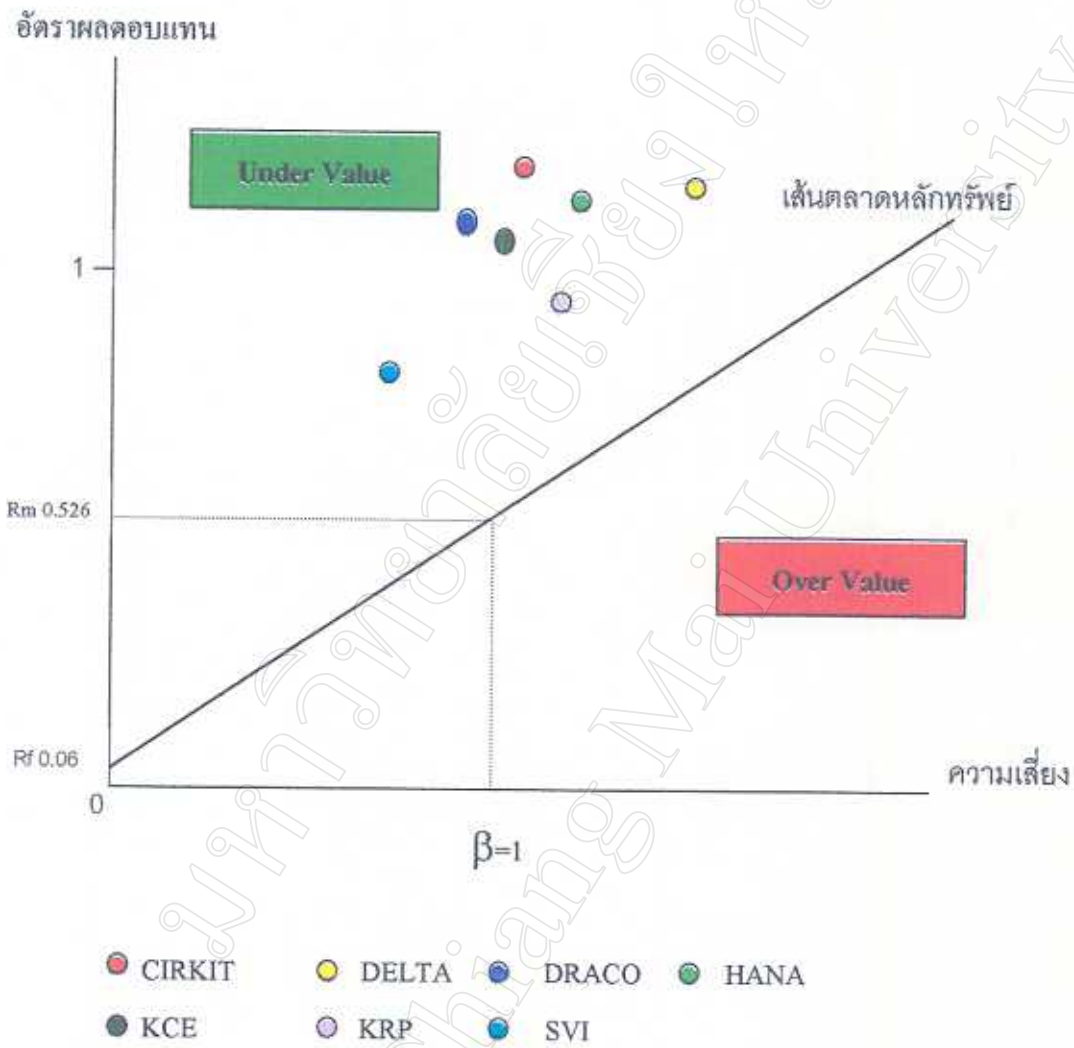
ผลจากการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วน
อิเล็กทรอนิกส์ เพื่อกำหนดจุดตำแหน่งของหลักทรัพย์บนเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) สามารถ
สรุปผลการคำนวณได้ในตารางที่ 4.6

ตาราง 4.6 ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กับ
ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

กลุ่มหลักทรัพย์	R_n	R_{mt}	β_{it}	ϵ_{it}	Expected Return
CIRKIT	0.060	0.526	1.068	0.865	1.423
DELTA	0.060	0.526	1.514	0.664	1.430
DRACO	0.060	0.526	0.935	0.639	1.135
HANA	0.060	0.526	1.266	0.566	1.216
KCE	0.060	0.526	1.011	0.623	1.154
KRP	0.060	0.526	1.181	0.386	0.996
SVI	0.060	0.526	0.843	0.309	0.761

ที่มา : จากการคำนวณสมการ (3.5) และการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทางสถิติ

ภาพที่ 4.6 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์



4.4 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์กลุ่มจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์

ในการศึกษาครั้งนี้จะทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์กลุ่มจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในเชิงปริมาณ โดยจะวิเคราะห์จากงบการเงินของธุรกิจทั้งบุคคลและงบกำไรขาดทุนที่ผ่านมาในอดีต แล้วนำมาคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงิน โดยจะทำการวิเคราะห์ทั้งบุคคลและงบกำไรขาดทุนของหลักทรัพย์กลุ่มจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ตั้งแต่ปี 2542 และ ปี 2543 ซึ่งได้ผลการวิเคราะห์ ดังนี้

4.4.1 การวิเคราะห์งบดุล

จากงบดุลในภาคผนวก จ สามารถอธิบายได้ดังนี้

CIRKIT

ยอดสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 5,397.73 ล้านบาท เป็น 5,998.71 ล้านบาทในปี 2543 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 11.13 ในขณะที่หนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 3,646.90 ล้านบาทเป็น 3,685.91 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.07 ซึ่งสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1,750.83 ล้านบาท เป็น 2,312.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 32.09

DELTA

ยอดสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 16,020.89 ล้านบาท เป็น 20,505.60 ล้านบาทในปี 2543 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 27.99 ในขณะที่หนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 5,853.96 ล้านบาทเป็น 6,965.97 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19.00 ซึ่งสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 10,166.93 ล้านบาท เป็น 13,539.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 40.06

DARCO

ยอดสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 732.72 ล้านบาท เป็น 960.40 ล้านบาทในปี 2543 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 31.07 ในขณะที่หนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 250 ล้านบาทเป็น 437.97 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 75.19 ซึ่งสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 482.73 ล้านบาท เป็น 522.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 26.72

HANA

ยอดสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 7,414.44 ล้านบาท เป็น 9,875.03 ล้านบาทในปี 2543 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 33.19 ในขณะที่หนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 1,936.58 ล้านบาทเป็น 2,555.26 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 31.95 ซึ่งสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 5,477.86 ล้านบาท เป็น 7,319.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 53.10

KCE

ยอดสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 2,618.57 ล้านบาท เป็น 3,623.11 ล้านบาทในปี 2543 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 38.36 ในขณะที่หนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 1,498.88 ล้านบาทเป็น 1,800.28 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20.11 ซึ่งสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1,119.69 ล้านบาท เป็น 1,822.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 62.79

KRP

ยอดสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 2,053.19 ล้านบาท เป็น 2,894.62 ล้านบาทในปี 2543 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 40.98 ในขณะที่หนี้สินเพิ่มขึ้นจาก 141.81 ล้านบาทเป็น 411.39 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 190.10 ซึ่งสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมากกว่าหนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 1,911.38 ล้านบาท เป็น 2,483.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 29.92

SVI

ยอดสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 686.09 ล้านบาท เป็น 1,552.59 ล้านบาทในปี 2543 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 126.30 ในขณะที่หนี้สินลดลงจาก 485.52 ล้านบาทเป็น 432.09 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 11.01 ซึ่งสินทรัพย์เพิ่มขึ้นและหนี้สินลดลงเนื่องจากการชำระคืนหนี้ระยะยาว ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 200.57 ล้านบาท เป็น 1,120.49 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 23.77

จากการวิเคราะห์ห้วงบุคคลของหลักทรัพย์กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ พบว่าสินทรัพย์ของ SVI เพิ่มขึ้นมากที่สุดถึงร้อยละ 126.30 รองลงมาคือ KRP KCE HANA DRACO DELTA และ CIRKIT ตามลำดับ ส่วนหนี้สินของ KRP เพิ่มขึ้นมากที่สุดถึง ร้อยละ 190.10 รองลงมาคือ DRACO HANA KCE DELTA และ CIRKIT ส่วน SVI มีหนี้สินลดลงร้อยละ 11.01 ส่วนของผู้ถือหุ้น ของ SVI เพิ่มขึ้นมากที่สุดถึงร้อยละ 458.65 รองลงมาคือ KCE DRACO DELTA CIRKIT KRP และ DRACO ตามลำดับ ดังนั้นหากพิจารณาผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จากบุคคลเปรียบเทียบปี 2542 และ ปี 2543 สามารถสรุปได้ว่าหลักทรัพย์ SVI มีหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นมากที่สุด หนี้สินลดลง และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมากที่สุด นักลงทุนอาจเลือก SVI ในการลงทุนในกลุ่มนี้ได้

4.4.2 การวิเคราะห์ห้บกำไรขาดทุน

จากงบกำไรขาดทุนในภาคผนวก จ สามารถอธิบายได้ดังนี้

CIRKIT

ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 5,023.70 ล้านบาทเป็น 7,267.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 44.67 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 4,440.48 ล้านบาทเป็น 5,938.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 33.73 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 230.58 ล้านบาทเป็น 561.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 143.72 กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 5.27 บาทเป็น 11.41 บาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 116.51

DELTA

ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 23,747.46 ล้านบาทเป็น 29,741.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 25.24 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 19,500.35 ล้านบาทเป็น 23,947.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 22.81 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 2,765.67 ล้านบาทเป็น 4,042.29 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 46.16 กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 29.88 บาทเป็น 38.70 บาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 29.52

DRACO

ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 619.11 ล้านบาทเป็น 846.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 36.70 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 490.17 ล้านบาทเป็น 696.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 42.04 กำไรจากการดำเนินงานลดลงจาก 66.65 ล้านบาทเป็น 46.31 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 30.52 กำไรต่อหุ้นลดลงจาก 2.87 บาทเป็น 2.50 บาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 12.89

HANA

ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 2,657.06 ล้านบาทเป็น 4,383.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 64.96 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 1,403.56 ล้านบาทเป็น 2,097.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 49.44 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 1,136.80 ล้านบาทเป็น 2,001.84 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 76.09 กำไรต่อหุ้นลดลงจาก 14.96 บาทเป็น 12.99 บาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 13.17

KCE

ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 2,273.88 ล้านบาทเป็น 2,713.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19.31 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 1,512.53 ล้านบาทเป็น 1,806.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 19.45 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 417.88 ล้านบาทเป็น 520.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 24.55 กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 16.70 บาทเป็น 17.64 บาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5.62

KRP

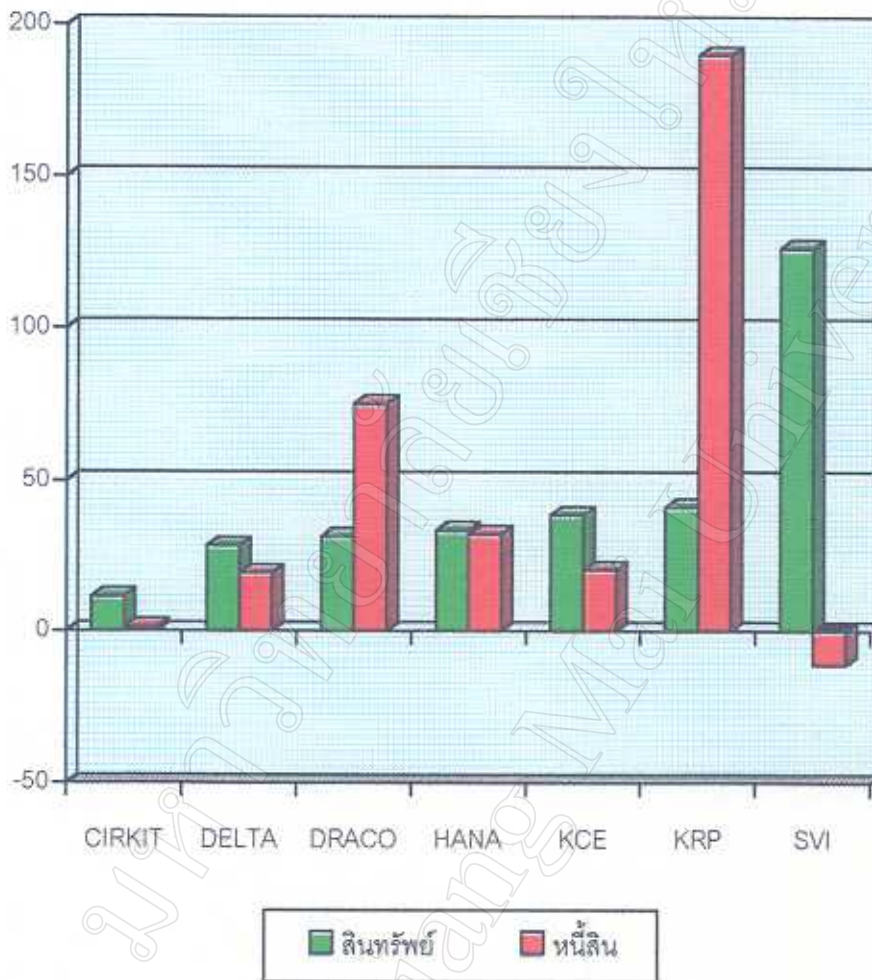
ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 638.04 ล้านบาทเป็น 1,193.33 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 555.29 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 817.83 ล้านบาทเป็น 1,144.19 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 326.36 กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก -685.37 ล้านบาทเป็น -373.78 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 311.59 กำไรขาดทุนต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก -0.29 บาทเป็น -2.71 บาท หรือขาดทุนเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.42

SVI

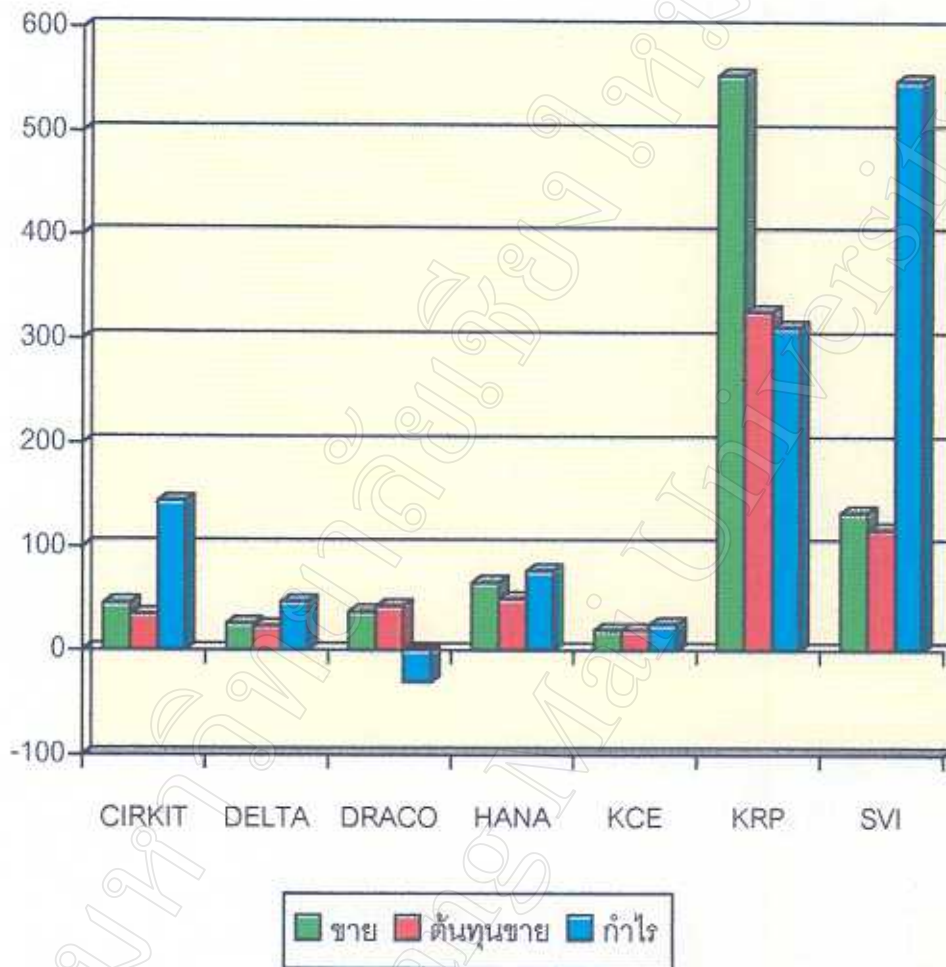
ยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2542 จาก 937.77 ล้านบาทเป็น 2,185.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 133.03 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจาก 838.57 ล้านบาทเป็น 1,815.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 116.46 กำไรขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก -25.81 ล้านบาทเป็น 141.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 550.06 กำไรขาดทุนต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจาก -0.40 บาทเป็น 1.22 บาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 305

จากงบกำไรขาดทุนของหลักทรัพย์กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เปรียบเทียบปี 2542 และปี 2543 พบว่ายอดขายของ SVI เพิ่มขึ้นสูงสุดในกลุ่ม คือเพิ่มขึ้นร้อยละ 133.03 รองลงมาคือ KRP HANA CIRKIT DRACO DELTA และ KCE ตามลำดับ กำไรจากการดำเนินงาน SVI เพิ่มขึ้นสูงสุดคือเพิ่มขึ้นร้อยละ 550.06 รองลงมาคือ CIRKIT HANA DELTA KRP KCE ส่วน DRACO มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานร้อยละ 30.52 กำไรต่อหุ้นของ SVI เพิ่มขึ้นมากที่สุดถึงร้อยละ 305 รองลงมาคือ CIRKIT DELTA KCE ส่วน KRP DRACO และ HANA มีผลขาดทุนต่อหุ้น

ภาพที่ 4.7 การเปรียบเทียบสินทรัพย์และหนี้สินของหลักทรัพย์กลุ่มดัชนีส่วนอิเล็กทรอนิกส์



ภาพที่ 4.8 การเปรียบเทียบยอดขาย, ต้นทุนขายและกำไรจากการดำเนินงานของ
 หลักทรัพย์กลุ่มจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์



4.4.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

จากงบดุลและงบกำไรขาดทุนสามารถนำมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้จากการวิเคราะห์ตามตารางที่ 4.5 สามารถสรุปผลได้ดังนี้

CIRKIT

จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่ามีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจาก 1.29 เท่าในปี 2542 เป็น 1.50 เท่าในปี 2543 แสดงว่ามีความคล่องตัวดีขึ้นมีโอกาสที่จะได้รับชำระหนี้สูง อัตราส่วนความสามารถในการหากำไรสูงขึ้นจาก 4.27% ในปี 2542 เป็น 9.37% ในปี 2543 จะเห็นได้ว่าความสามารถในการหากำไรสูงขึ้นถึง 5.1% แสดงว่าสามารถหาผลตอบแทนที่ได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดได้สูงขึ้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 4.64% ในปี 2542 เป็น 8.05% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 3.59% แสดงให้เห็นถึงรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เพิ่มขึ้นจาก 4.82% ในปี 2542 เป็น 9.37% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 4.55% ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 14.84% ในปี 2542 เป็น 24.30% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 9.46% แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานสูงขึ้น

จะเห็นได้ว่าจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ CIRKIT ทุกอัตราส่วนมีอัตราการเพิ่มขึ้นจากปี 2542 แสดงถึงความสามารถในการดำเนินกิจการที่ดีขึ้น

DELTA

จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่ามีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจาก 2.10 เท่าในปี 2542 เป็น 2.28 เท่าในปี 2543 แสดงว่ามีความคล่องตัวดีขึ้นมีโอกาสที่จะได้รับชำระหนี้สูง อัตราส่วนความสามารถในการหากำไรสูงขึ้นจาก 17.26% ในปี 2542 เป็น 19.71% ในปี 2543 จะเห็นได้ว่าความสามารถในการหากำไรสูงขึ้นถึง 2.45% แสดงว่าสามารถหาผลตอบแทนที่ได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดได้สูงขึ้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 11.88% ในปี 2542 เป็น 14.27% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 2.39% แสดงให้เห็นถึงรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เพิ่มขึ้นจาก 17.25% ในปี 2542 เป็น 19.71% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 2.46% ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 27.18% ในปี 2542 เป็น 29.85% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 2.67% แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานสูงขึ้น

จะเห็นได้ว่าจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ DELTA ทุกอัตราส่วนมีอัตราการเพิ่มขึ้นจากปี 2542 แสดงถึงความสามารถในการดำเนินกิจการที่ดีขึ้น

DRACO

จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่ามีอัตราส่วนที่ลดลงจาก 1.76 เท่าในปี 2542 เป็น 0.91 เท่าในปี 2543 แสดงว่าความคล่องตัวลดลง โอกาสที่จะได้รับชำระหนี้ต่ำลง อัตราส่วนความสามารถในการหักค่าไรลดลงจาก 9.10% ในปี 2542 เป็น 4.82% ในปี 2543 จะเห็นได้ว่าความสามารถในการหักค่าไรลดลง 4.28% แสดงว่าสามารถหาผลตอบแทนที่ได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดลดลง อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายลดลงจาก 10.93% ในปี 2542 เป็น 5.50% ในปี 2543 ลดลง 5.43% แสดงให้เห็นถึงรายได้จากการขายที่ลดลง ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ลดลงจาก 6.27% ในปี 2542 เป็น 4.16% ในปี 2543 ลดลง 2.11% ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 9.51% ในปี 2542 เป็น 7.64% ในปี 2543 ลดลง 1.87% แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานที่ลดลง

จะเห็นได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ DRACO ทุกอัตราส่วนมีอัตราการลดลงเนื่องจากมีการมีเงินกู้ระยะยาวเพิ่มขึ้น ความสามารถในการหักค่าไรลดลง แสดงถึงความสามารถในการดำเนินกิจการที่ลดลงอาจมีความเสี่ยงในการลงทุน

HANA

จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่ามีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจาก 0.44 เท่าในปี 2542 เป็น 1.19 เท่าในปี 2543 แสดงว่ามีความคล่องตัวดีขึ้นมีโอกาสดังกล่าวที่จะได้รับชำระหนี้สูง อัตราส่วนความสามารถในการหักค่าไรสูงขึ้นจาก 15.33% ในปี 2542 เป็น 20.27% ในปี 2543 จะเห็นได้ว่าความสามารถในการหักค่าไรสูงขึ้นถึง 4.94% แสดงว่าสามารถหาผลตอบแทนที่ได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดได้สูงขึ้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 62% ในปี 2542 เป็น 75.30% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 13.30 % แสดงให้เห็นถึงรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เพิ่มขึ้นจาก 15.32% ในปี 2542 เป็น 20.27% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 4.95% ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 20.74% ในปี 2542 เป็น 27.35% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 6.61% แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานสูงขึ้น

จะเห็นได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ HANA ทุกอัตราส่วนมีอัตราการเพิ่มขึ้นจากปี 2542 แสดงถึงความสามารถในการดำเนินกิจการที่ดีขึ้น ความสามารถในการหักค่าไรเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูง

KCE

จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่ามีอัตราส่วนที่ลดลงจาก 1.01 เท่าในปี 2542 เป็น 0.97 เท่าในปี 2543 แสดงว่าสภาพความคล่องตัวลดลงโอกาสที่จะได้รับชำระหนี้ลดลง อัตราส่วนความสามารถในการหากำไรลดลงจาก 15.96% ในปี 2542 เป็น 14.37% ในปี 2543 จะเห็นได้ว่าความสามารถในการหากำไรลดลง 1.59% แสดงว่าสามารถหาผลตอบแทนที่ได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดได้ลดลง อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก 20.75% ในปี 2542 เป็น 21.64% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 0.89% แสดงให้เห็นถึงรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เพิ่มขึ้นจาก -5.94% ในปี 2542 เป็น 14.37% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 20.31% ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง จาก 37.28% ในปี 2542 เป็น 28.55% ในปี 2543 ลดลง 8.73% แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานที่ลดลง

จะเห็นได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ KCE มีทั้งเพิ่มขึ้นและลดลงจากปี 2542 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นมากแสดงถึงความสามารถในการหากำไรจากสินทรัพย์ในอัตราที่สูง

KRP

จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่ามีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจาก 2.65 เท่าในปี 2542 เป็น 2.87 เท่าในปี 2543 แสดงว่ามีความคล่องตัวดีขึ้นมีโอกาสที่จะได้รับชำระหนี้สูง อัตราส่วนความสามารถในการหากำไรสูงขึ้นจาก -33.38% ในปี 2542 เป็น -12.91% ในปี 2543 จะเห็นได้ว่าความสามารถในการหากำไรเริ่มสูงขึ้นถึง 20.47% แต่ก็ยังมีอัตราส่วนที่ติดลบอยู่ แสดงว่าสามารถหาผลตอบแทนที่ได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดสูงขึ้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก -109.83% ในปี 2542 เป็น -31.65% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 78.18% แสดงให้เห็นถึงรายได้จากการขายเพิ่มสูงขึ้นผลการดำเนินงานดีขึ้น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เพิ่มขึ้นจาก -0.87% ในปี 2542 เป็น -12.91% ในปี 2543 ลดลง 12.04% ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลงจาก -0.93 ในปี 2542 เป็น -15.05% ในปี 2543 ลดลง 14.12% แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานลดลง

จะเห็นได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ KRP มีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานสูงขึ้นแต่อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงแสดงว่าได้มีการนำกำไรจากการดำเนินงานไปขยายธุรกิจแทนที่จะนำผลกำไรไปจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้น

SVI

จากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะเห็นได้ว่ามีอัตราส่วนที่เพิ่มขึ้นจาก 2.04 เท่าในปี 2542 เป็น 3.07 เท่าในปี 2543 แสดงว่ามีความคล่องตัวดีขึ้นมีโอกาที่จะได้รับชำระหนี้สูง อัตราส่วนความสามารถในการหากำไรสูงขึ้นจาก -3.76% ในปี 2542 เป็น 12.90% ในปี 2543 จะเห็นได้ว่าความสามารถในการหากำไรสูงขึ้นถึง 12.90% แสดงว่าสามารถหาผลตอบแทนที่ได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดได้สูงขึ้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจาก -2.80% ในปี 2542 เป็น 6.83% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 9.63% แสดงให้เห็นถึงรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก -3.76% ในปี 2542 เป็น 9.14% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 12.90% ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจาก -12.87% ในปี 2542 เป็น 12.67% ในปี 2543 เพิ่มขึ้น 25.54% แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานสูงขึ้น

จะเห็นได้ว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ SVI ทุกอัตราส่วนมีอัตราการเพิ่มขึ้นจากปี 2542 อย่างชัดเจนซึ่งแสดงถึงความสามารถในการดำเนินกิจการที่ดีขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ติดลบทุกอัตราส่วนเป็นยอดบวกขึ้นมาได้แสดงว่าประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ที่ดีขึ้น

ตารางที่ 4.7 อัตราส่วนทางการเงิน

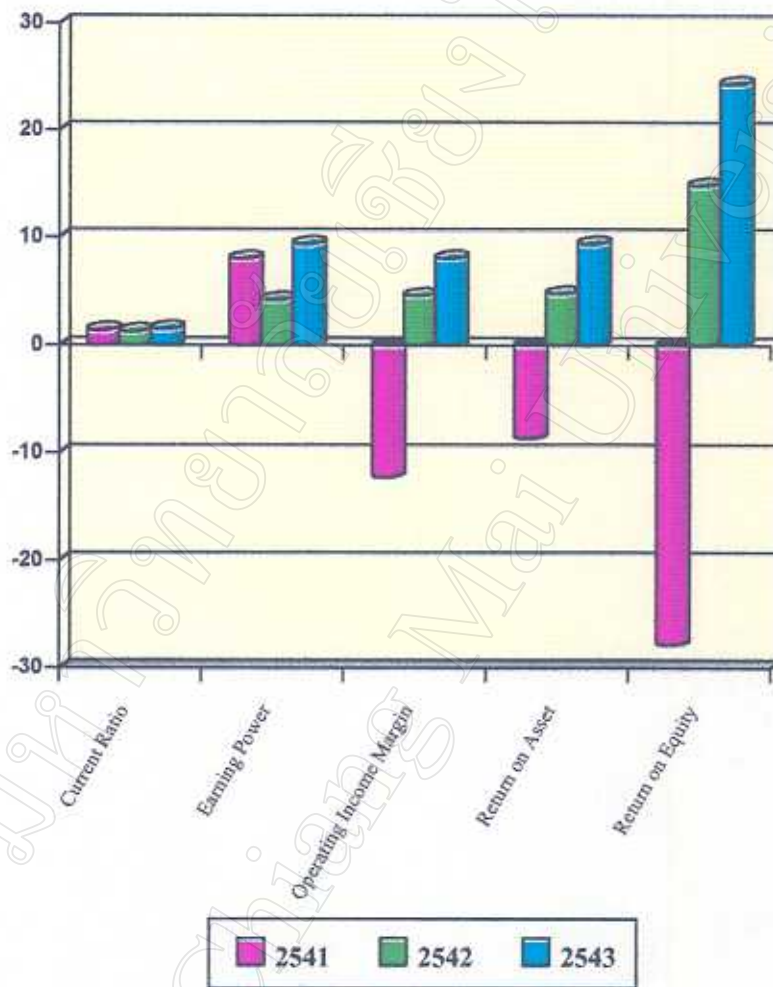
CIRKIT		2541	2542	2543
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) Current Ratio		1.42	1.29	1.50
2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%) Earning Power		8.03	4.27	9.37
3. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (%) Operating Income Margin		-12.26	4.64	8.05
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) Return on Asset		-8.66	4.82	9.37
5. อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (%) Return on Equity		-27.87	14.84	24.30
DELTA				
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) Current Ratio		2.23	2.10	2.28
2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%) Earning Power		15.73	17.26	19.71
3. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (%) Operating Income Margin		8.57	11.88	14.27
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) Return on Asset		15.69	17.25	19.71
5. อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (%) Return on Equity		23.21	27.18	29.85
DRACO				
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) Current Ratio		3.27	1.76	0.91
2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%) Earning Power		13.00	9.10	4.82
3. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (%) Operating Income Margin		17.00	10.93	5.50
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) Return on Asset		9.63	6.27	4.16
5. อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (%) Return on Equity		11.86	9.51	7.64
HANA				
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) Current Ratio		1.23	0.44	1.19
2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%) Earning Power		20.75	15.33	20.27
3. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (%) Operating Income Margin		64.76	62.00	75.30
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) Return on Asset		20.40	15.32	20.27
5. อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (%) Return on Equity		23.70	20.74	27.35

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

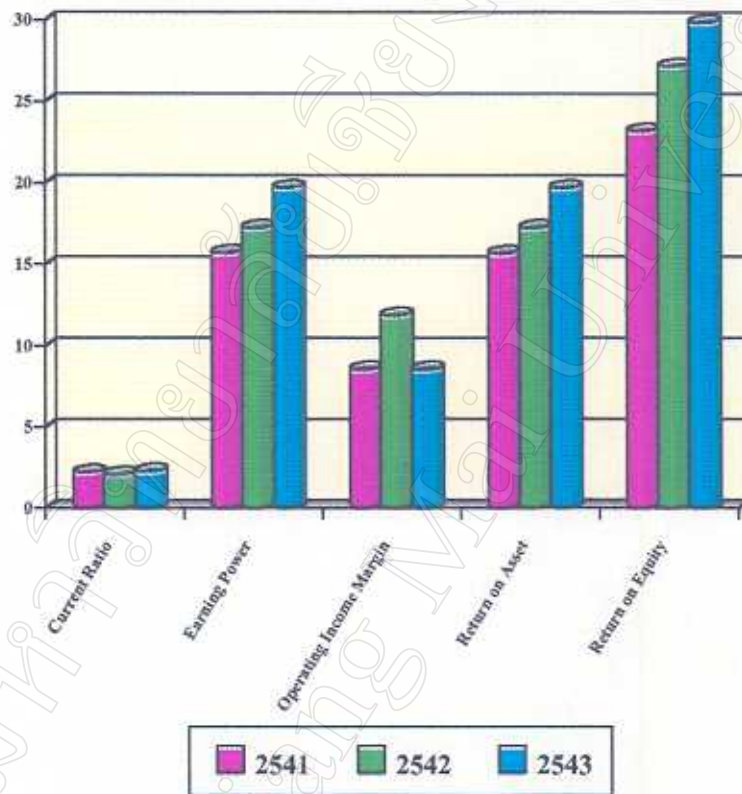
KCE	2541	2542	2543
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) Current Ratio	0.98	1.01	0.97
2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%) Earning Power	-45.80	15.96	14.37
3. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (%) Operating Income Margin	-44.55	20.75	21.64
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) Return on Asset	-46.87	-5.94	14.37
5. อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (%) Return on Equity	-149.76	37.28	28.55
KRP			
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) Current Ratio	0.20	2.65	2.87
2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%) Earning Power	-7.49	-33.38	-12.91
3. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (%) Operating Income Margin	-20.77	-109.83	-31.65
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) Return on Asset	-7.52	-0.87	-12.91
5. อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (%) Return on Equity	-19.04	-0.93	-15.05
SVI			
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) Current Ratio	2.56	2.04	3.07
2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (%) Earning Power	-14.26	-3.76	9.14
3. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (%) Operating Income Margin	-7.53	-2.80	6.83
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) Return on Asset	22.00	-3.76	9.14
5. อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (%) Return on Equity	256.89	-12.87	12.67

ที่มา : จากการวิเคราะห์

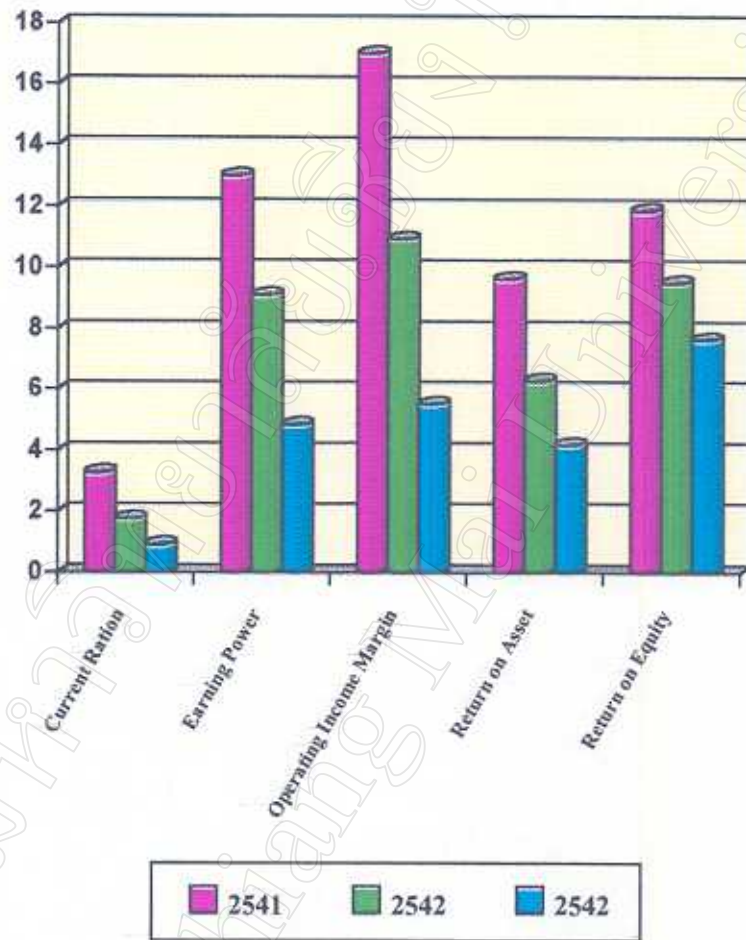
ภาพที่ 4.9 การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ CIRKIT ปี 2541-2543



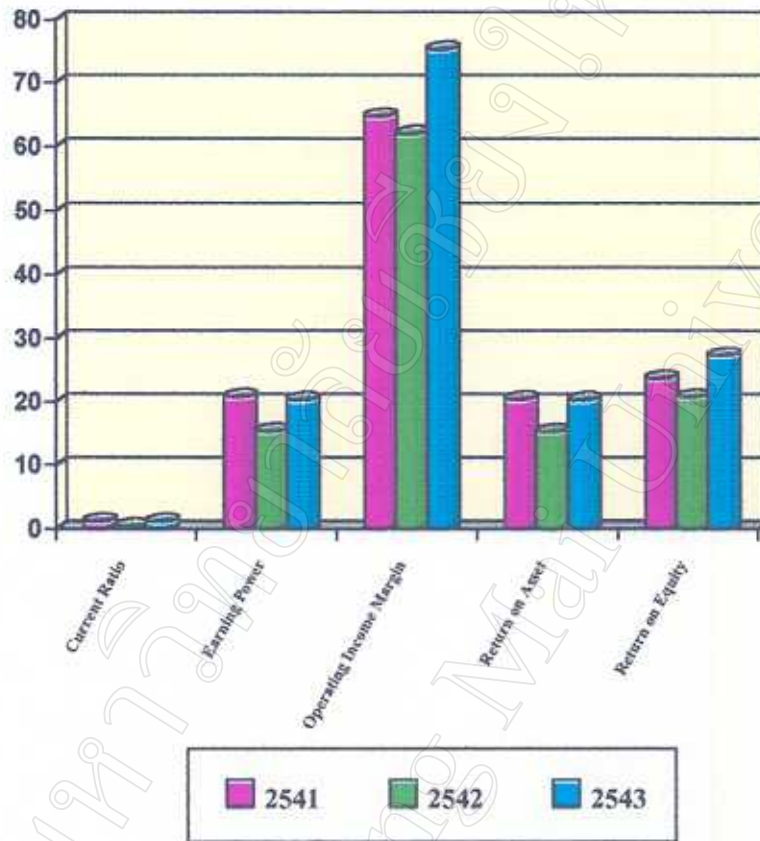
ภาพที่ 4.10 การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ DELTA ปี 2541-2543



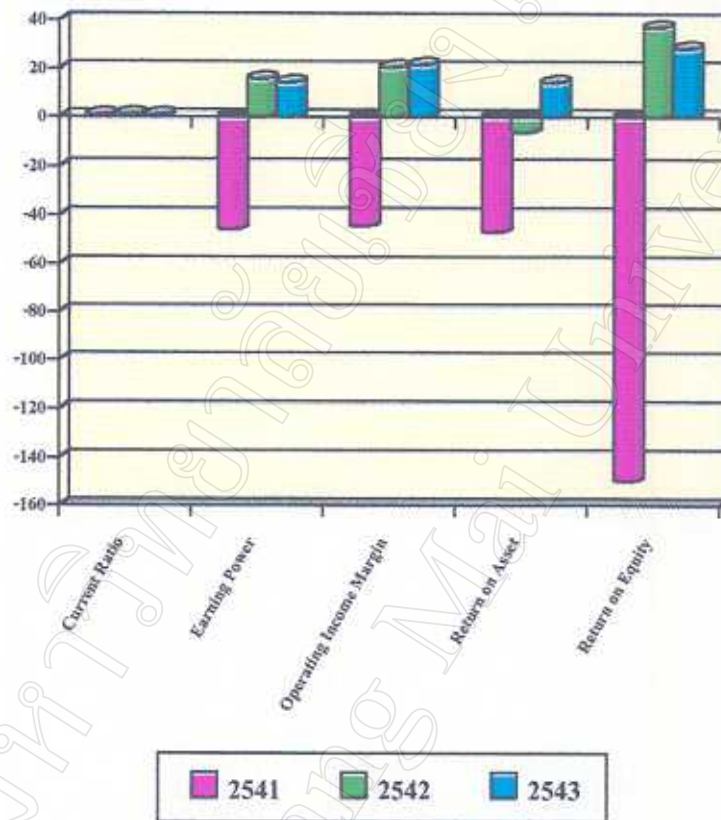
ภาพที่ 4.11 การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ DRACO ปี 2541-2543



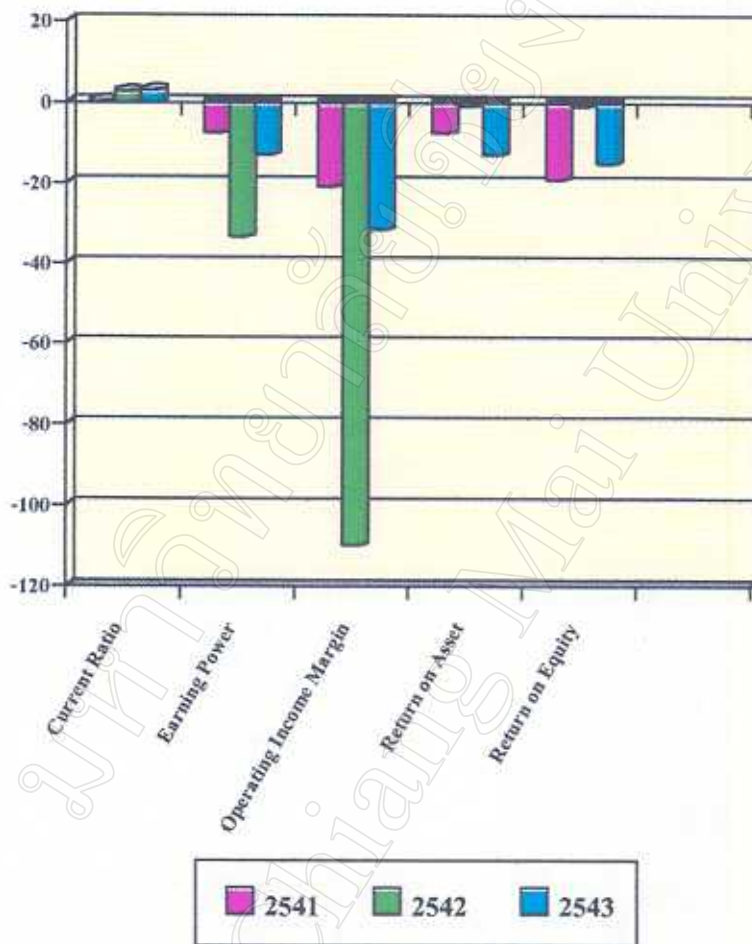
ภาพที่ 4.11 เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ HANA ปี 2541-2543



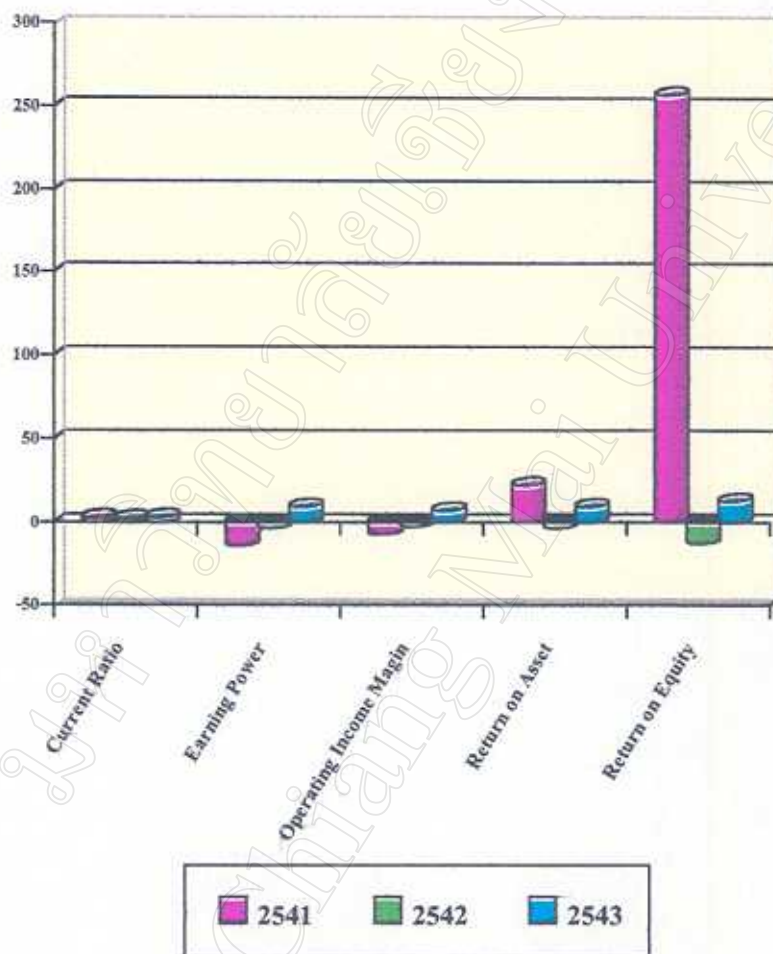
ภาพที่ 4.12 การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ KCE ปี 2541-2543



ภาพที่ 4.13 การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ KRP ปี 2541-2543



ภาพที่ 4.14 การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของ SVI ปี 2541-2543



4.4.4 ลักษณะธุรกิจและทุนจดทะเบียนของหลักทรัพย์กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

CIRKIT

เป็นผู้ผลิตและส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ประเภทแผงวงจรไฟฟ้า (Inergrated Circuit : IC), Chip on Bond (COB) และ Light Emitting Diode (LED) ซึ่งเป็นส่วนประกอบของผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่าง ๆ ทุนจดทะเบียน 1,142.5 ล้านบาท

DELTA

เป็นผู้ผลิตและส่งออกชิ้นส่วนและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ภายใต้คำสั่งซื้อของลูกค้า (OEM/ODM : Original Equipment Manufacturing / Original Design Manufacturing) และสินค้ามาตรฐาน (Standard Product) มีผลิตภัณฑ์หลัก คือ ตัวแปลงแรงเคลื่อนไฟฟ้า, ตัวกรองสัญญาณรบกวนของสนามแม่เหล็กไฟฟ้า, สวิตช์สลับให้เป็นแรงเคลื่อนไฟฟ้าตรง, จอแสดงผลขนาด 14 นิ้วและ 15 นิ้ว ชนิดสี ทุนจดทะเบียน 1,200 ล้านบาท

DRACO

เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรไฟฟ้าหรือแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ (Printed Circuit Board : PCB) ซึ่งเป็นวงจรไฟฟ้าอยู่บนแผ่นฉนวนเคลือบทองแดง ทำหน้าที่เป็นฐานสำหรับยึดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ต่าง ๆ เข้าด้วยกัน ทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท

HANA

ประกอบธุรกิจประเภท การผลิตหรือประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ผลิตภัณฑ์หลัก คือ Chip on Board : COB) PCB Assembly, Coils และผลิตภัณฑ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ วัสดุที่ใช้ในการผลิตจะนำเข้าจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ ทุนจดทะเบียน 1,000 ล้านบาท

KCE

เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ (Printed Circuit Board : PCB) ซึ่งเป็นแผ่น Epoxy Glass ที่มีสีนำไฟฟ้า เช่น ตะกั่ว ทองแดง เคลือบอยู่เพื่อให้กระแสไฟฟ้าไหลผ่านไปยัง Integrated Circuit (IC) หรืออิเล็กทรอนิกส์ต่าง ทุนจดทะเบียน 450 ล้านบาท

KRP

เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนอุปกรณ์และเครื่องมือโลหะที่มีความเที่ยงตรงสูง ได้แก่ อุปกรณ์ที่ใช้ประกอบหัวอ่านและบันทึกข้อมูลในหน่วยความจำ (Hard Disk) ของคอมพิวเตอร์, ส่วนประกอบของแผ่นดิสก์เก็ตตุนจุดทะเบียณ 3,723.43 ล้านบาท

SVI

ดำเนินธุรกิจการประกอบแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ให้กับลูกค้าซึ่งเป็นผู้ผลิต ผลิตภัณฑ์ประเภทสินค้าอุปโภคและสินค้าอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นการประกอบแผงวงจรโดยวิธีติดตั้งชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์บนผิวหน้าของแผงวงจร ทุนจดทะเบียน 1,882.96 ล้านบาท