

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวิเคราะห์ผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีการลงทุน
แบบประเมินคุณค่า

ผู้เขียน

นางสาวอัมพวา ขาวิลาศ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์
ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณประธานกรรมการ
กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ทำการวิเคราะห์หาผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีการลงทุนแบบประเมินคุณค่า 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัท ปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (PTT) บริษัท ตำรวจและผลิตปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (PTTEP) การลงทุนในหุ้นสามัญแบบประเมินคุณค่า เป็นแนวทางต่อนักลงทุนที่ต้องการให้มีความเสี่ยงต่ำสุดในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ เป็นการลงทุนที่สามารถทำได้ง่ายเข้าใจง่าย ไม่ซับซ้อน โดยจะใช้ดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลเป็นเกณฑ์ในการวัดความคุ้มค่า และวัดค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM)

การเก็บข้อมูลในการศึกษาได้ใช้ข้อมูลทศัญญุมิ เพื่อนำมาวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไป วิเคราะห์มูลค่าบริษัทและพยากรณ์มูลค่าในอนาคตสำหรับวัดค่าความเสี่ยงของบริษัท

ผลการศึกษาพบว่า ถึงแม้ว่าทั้งสองหลักทรัพย์จะมีมูลค่ากิจการที่มหาศาล แต่หากเป็นการวิเคราะห์แบบประเมินคุณค่าแล้วเป็นหุ้นที่ถือว่ามิมีบางหลักเกณฑ์ที่ไม่ผ่านในการประเมินคุณค่า

เบื้องต้น เมื่อคำนวณมูลค่าออกมาแล้ว จากเงินลงทุน 1,000,000 บาท สำหรับ หุ้น PTT พบว่าค่า P/E คำนวณต่ำสุดเท่ากับ 9.38 เท่า และ P/E คำนวณสูงสุด เท่ากับ 23.19 เท่า ได้กำไร 7,454,995 บาท ถึง 19,148,535 บาท ผลตอบแทนทบต้น ร้อยละ 52.37 - 81.88 ระยะเวลาลงทุน 5 ปี หุ้น PTTEP พบว่าค่า P/E คำนวณต่ำสุด เท่ากับ 12.55 เท่า และ P/E คำนวณ สูงสุด เท่ากับ 183.58 เท่า กำไรจากการขายหลังหักภาษี 12,808,109 ถึง 194,905,990 บาท ผลตอบแทนทบต้น ร้อยละ 45.58 - 112.55 ระยะเวลาลงทุน 7 ปี ทั้ง 2 บริษัทมีมูลค่าการคำนวณที่สูงมหาศาล ซึ่งเกิดจากการคำนวณหามูลค่าโดยได้รับผลตอบแทนแบบทบต้นของการประเมินคุณค่า นอกจากนี้การพยากรณ์น่าจะมีการคาดเคลื่อนและมีความแม่นยำน้อย เนื่องจากหุ้นทั้ง 2 มีความเป็นหุ้นคุณค่าไม่ครบหลักเกณฑ์เบื้องต้น และผลการศึกษาจาก CAPM พบว่า หุ้นทั้งสองบริษัท Under Value ราคาตลาดถูกลงมากทำให้มูลค่ากิจการสูงกว่าราคาตลาดทำให้น่าลงทุนกิจการ จะเป็นไปได้ว่าผลการศึกษาจากหลักการแบบประเมินคุณค่าให้มูลค่าที่สูงน่าลงทุน และ CAPM พบว่าน่าลงทุน ดังนั้น หุ้น PTT, PTTEP เป็นหุ้นที่ดีแต่ไม่ใช่หุ้นคุณค่า ถ้านักลงทุนจะลงทุนหุ้นดังกล่าวด้วยหลักการประเมินคุณค่าอาจจะทำให้ได้รับผลตอบแทนที่คาดเคลื่อนไม่ตรงตามที่พยากรณ์ได้ และจะต้องคำนึงถึงความเสี่ยงด้วยเนื่องจากการประเมินคุณค่าจะวัดมูลค่ากิจการได้แต่ไม่สามารถวัดความเสี่ยงได้อย่างชัดเจน

Independent Study Title	Return Analysis of Common Stocks in the Stock Exchange of Thailand Using Value Investing Method
Author	Ms. Ampwa Yawilas
Degree	Master of Economics
Independent Study Advisory Committee	Assoc. Prof. Dr.Songsak Sribunchit Chairperson Asst. Prof. Dr.Pairat Karnjanakarun Member

ABSTRACT

This study analyzed the returns to common stocks in the Stock Exchange of Thailand, Specifically Petroleum Authority of Thailand (Public Co. Ltd) and PTT Exploration and Production (Public Co. Ltd) using value investing method (VIM) with objectives to help decision of risk minimizing investor, and to show the simplicity of this method which takes only the interest rates of government bond as investment criteria. Meanwhile, Capital Asset Pricing Model (CAPM) was applied to measure the risk of stock investment.

The information for this study is secondary data from documents and reports available from the Stock Exchange of Thailand, investor's consultan of institute, The Bank of Thailand, and information online. Analysis was based on the results of both VIM and CAPM application.

The findings indicate although both stocks have huge business value, they fail to pass the basic criteria for investment decision, However, based on compound interest rate for Value Investing Method, the one million baht investment in PTT would likely get 9.38 times the lowest P/E and 23.19 times the highest P/E. Thus, the returns range between 7,454,995 – 19,148,525

Baht and the compound rate of return ranges 52.37 - 81.88% within 5 years. In case of PTTEP, the lowest P/E is expected to be 12.55 times, and the highest of P/E ranges 183.58 times, return ranges between 12,808,109 - 194,905,990 Baht and compound rate of return ranges 45.58 -112.55 % within 7 years. Both stocks have extraordinarily high expected future value due to the use of compound rate of return in the Value Investing Method .The results are considered not so reliable because both stocks did not completely satisfy the basic criteria required by VIM. Meanwhile the results from CAPM application suggested both stocks are under valued. The results of both methods are similar in conclusion that both PTT and PTTEP are good stocks but they are not Value stocks. Investors might not able to attain the actual return at the rates predicted by VIM which has shortcomings in the inability to deal with investment risk.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved