

ชื่อเรื่องการค้าคั่วแบบอิสระ

การลงทุนหุ้นแบบคุณค่าในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทยกรณีศึกษากลุ่มธุรกิจธนาคาร

ผู้เขียน

นางสาวชญาณิศ จรรยา

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้าคั่วแบบอิสระ

รศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิมอนุสรณ์กุล

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการลงทุนหุ้นแบบคุณค่าในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และทำการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เก็บรวบรวมข้อมูลทุกข้อมูจากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านทาง website ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ www.setsmart.com จำนวน 11 หลักทรัพย์ วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินรายปี จำนวนทั้งหมด 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และ อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และทำการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น โดยการคิดลดเงินปันผล และการวิเคราะห์อัตราส่วนราคาเปรียบเทียบกับ อัตราการเติบโตของผลกำไรสุทธิต่อหุ้น และเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเปรียบเทียบกับในกลุ่มธุรกิจธนาคารทั้ง 11 หลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2554

ผลการศึกษางบการเงินของกลุ่มธนาคารเปรียบเทียบกันในครั้งนี้ทำให้สรุปได้ว่าหุ้นของบริษัทที่มีความน่าสนใจลงทุนเบื้องต้นได้แก่ BAY , BBL , KBANK , SCB , TISCO และ TMB เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานด้านงบการเงินจากปีที่ผ่านมาเห็นได้ว่าบริษัทมีการบริหารการดำเนินงานเพื่อให้ได้ผลกำไรอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุดเห็นได้จาก อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และ อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ที่น่าลงทุน และจากการศึกษาการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นด้วยวิธีคิดลดเงินปันผลจะเห็นได้ว่าหุ้น BAY , BBL , KBANK , KTB , SCB และ TCAP มีมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นต่ำกว่ามูลค่าหุ้นเฉลี่ย และหุ้น KK , TISCO มีมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสูงกว่ามูลค่าหุ้นเฉลี่ย และเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อผลกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ณ ราคาปัจจุบัน กับอัตราส่วนราคาต่ออัตราการเติบโตของผลกำไรสุทธิต่อหุ้นจากการคำนวณมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นจะได้ว่า อัตราส่วนมูลค่าที่แท้จริงกับกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทมีค่าสูงกว่า P/E Ratio ของหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน ซึ่งแปลว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นที่ประเมินได้มากกว่าราคาตลาด ณ ปีนั้นและจากการเปรียบเทียบ P/E Ratio ของหุ้นแต่ละตัวในกลุ่มธนาคารจะเห็นว่าหุ้น TCAP , KK , TISCO และ KTB มีอัตราส่วน P/E Ratio ในปัจจุบันต่ำกว่าหุ้นตัวอื่นในกลุ่มธนาคาร ซึ่งอาจจะหมายถึงบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรได้มากเมื่อเทียบกับราคาหุ้นของบริษัท และจากการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นโดยการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) และ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) จะเห็นว่า หุ้น BBL , KK , KTB , TCAP และ TISCO มี P/E Ratio และ P/BV Ratio ในแต่ละปี น้อยกว่าในกลุ่มธนาคาร ซึ่งแสดงว่า มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นต่ำกว่าราคาตลาดในปีนั้นๆ อย่างไรก็ตาม จากเนื้อหาที่กล่าวมาเป็นการนำเสนอแนวทางสำหรับผู้ลงทุนในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งจะเห็นได้ว่า ในทางปฏิบัตินั้นการเลือกพิจารณาข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์สำหรับแต่ละหลักทรัพย์นั้นอาจมีความแตกต่างกันในรายละเอียดขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจและอุตสาหกรรม รวมถึงภาวะเศรษฐกิจในขณะนั้นๆ ซึ่งผู้ลงทุนควรให้ความสนใจและวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนของตนเอง

Independent Study Title Value Stock Investment in the Stock Exchange of Thailand
A Case Study of Banking Sector

Author Ms. Chayanit Junya

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Assoc. Prof. Dr. Songsak Sriboonchita Advisor

Lect. Dr. Chaiwat Nimanussornkul Co-advisor

ABSTRACT

This research aimed to study the value stock investment in the Stock Exchange of Thailand, and estimate the true value of stocks in the banking sector which were registered with the Stock Exchange of Thailand. Secondary data were the summary information of 11 stocks traded in the Stock Exchange of Thailand through the website www.setsmart.com. For annual financial ratio analysis, there were 5 ratios being analyzed in this study, including total asset turnover, return on asset, return on equity, net profit margin, and debt to equity ratio. Subsequently, the intrinsic value of each stock was calculated by using dividend discounted model, comparing price to earnings with earnings per share ratio, and comparing price to earnings with price-to-book ratio. The comparison was made among the 11 stocks in the banking sector, using data from the years 2008 – 2011.

The comparison study of financial statements of stocks in the banking sector could be summarized that initial interesting stocks for investment included BAY, BBL, KBANK, SCB, TISCO, and TMB. This was because fundamental factors of the financial reports in the

previous years showed that these companies had operated to efficiently maximize profits. This could be seen in the total asset turnover, profitability, return on equity, net profit, and debt to equity ratios. The ratios of these companies showed an attractive trend for investment. As for the intrinsic value estimation of each stock calculated with the divided discounted model, it showed that BAY, BBL, KBANK, KTB, SCB, and TCAP had a true value lower than these stocks' average. On the other hand, KK and TISCO had an intrinsic value higher than these stocks' average. When comparing price to earnings ratio using the present price with the profitability ratio of the earnings per share, the study found that the intrinsic value and earnings per share of the companies were higher than price to earnings ratio at the present price. This means that the calculated intrinsic value of the stocks were higher than that year's market price. In addition, by comparing price to earnings ratios of each stock in the banking sector, it could be seen that TCAP, KK, TISCO and KTB had a present price to earnings ratio lower than other stocks in the banking sector. This could mean that these companies had high profitability when compared to their stocks' prices. As for the intrinsic value estimation of the stocks by comparing price to earnings and price-to-book ratios, it could be seen that BBL, KK, KTB, TCAP and TISCO had an annual price to earnings ratio and price-to-book ratios lower than that of the average of the banking sector. This showed that the intrinsic value of these stocks were lower than that year's market prices. Nonetheless, the study results as mentioned above could be used as guidelines for investors to analyze stocks by using the fundamental factors method. It also showed that, practically, information selection for stocks analysis could differ in details upon types of business and industry and the economic situation at that time. Investors should pay attention, study and analyze these factors carefully for the benefits of their investment decision.