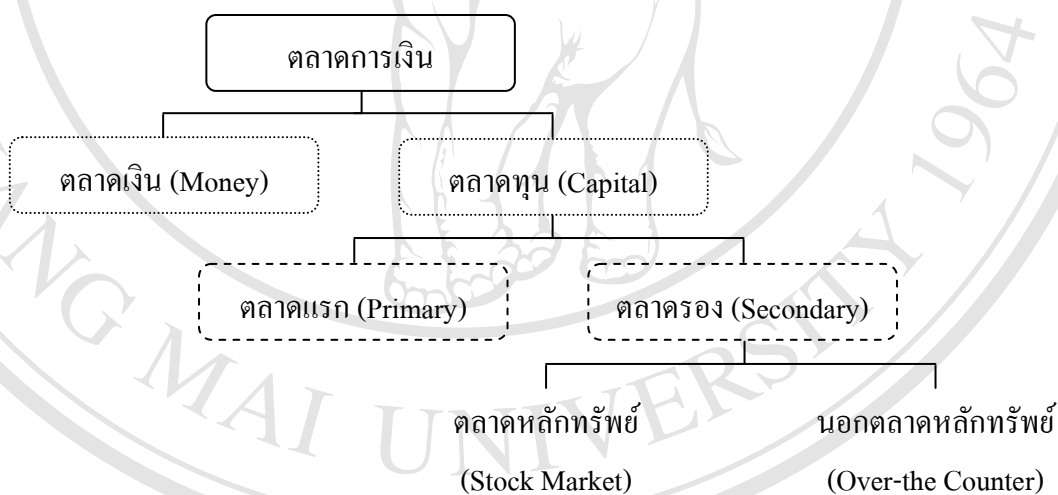


บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญ

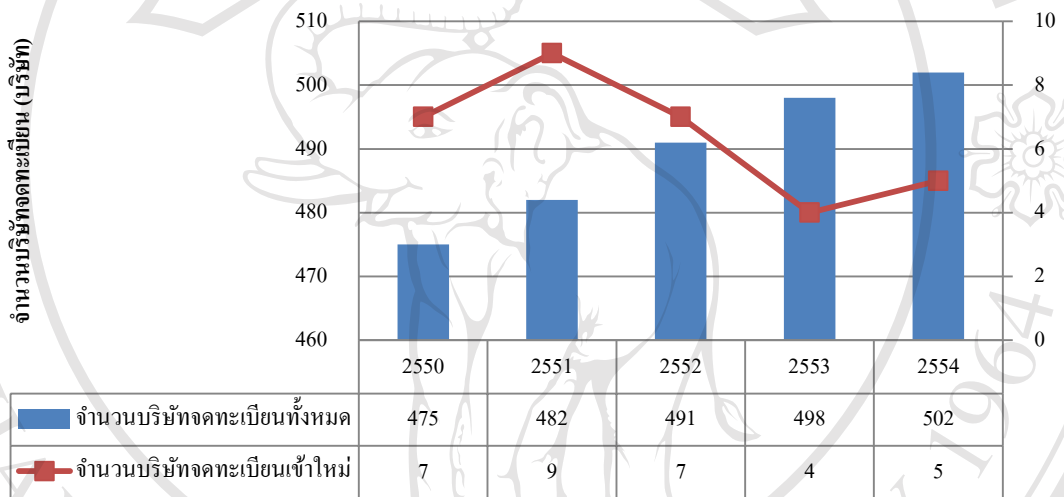
ปัจจุบันเงินทุนเป็นปัจจัยที่สำคัญประการหนึ่งในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศและตลาดการเงิน ถือเป็นแหล่งสำคัญ เป็นแหล่งกลางในการระดมเงินจากผู้มีเงินออม เพื่อคอยจัดสรรเป็นทุนสำหรับผู้ต้องการเงินทุน ในตลาดการเงินการทำหน้าที่ต้องอาศัยกลไกสำคัญ 2 ประการ ได้แก่ ตราสารทางการเงินและสถาบันการเงิน ซึ่งตลาดการเงินแบ่งได้ 2 ประเภท ตามอายุของเงินทุนที่จัดหามาได้คือ ตลาดเงิน (Money Market) และตลาดทุน (Capital Market) โดยมีโครงสร้างของตลาดการเงินดังรูปภาพที่ 1-1



รูปที่ 1-1 โครงสร้างของตลาดการเงิน

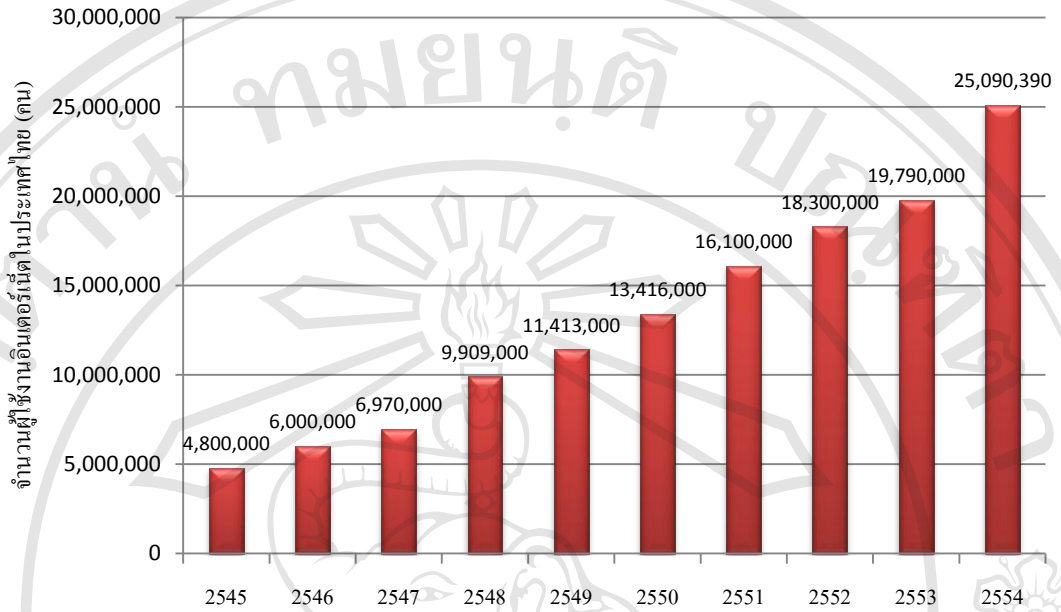
จากรูปภาพที่ 1-1 โครงสร้างตลาดทุนนั้นจะประกอบด้วย 2 ตลาด คือ ตลาดแรก (Primary Market) และตลาดรอง (Secondary Market) ในตลาดแรกนั้นเป็นแหล่งกลางการรวบรวมเงินและจัดหาเงินทุนจากผู้ที่ต้องการเงินออม เพื่อจัดสรรให้หน่วยธุรกิจหรือประชาชนทั่วไปกู้ยืมเพื่อเป็นทุนหมุนเวียน ตลาดแรกจึงมีความสำคัญโดยตรงต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ส่วนตลาดรองจะ

ทำหน้าที่รองรับตลาดแรก โดยรับซื้อขายหลักทรัพย์จากตลาดแรกให้ผู้ที่ต้องการซื้อขายเปลี่ยนมือหลักทรัพย์ และการระดมเงินทุนของธุรกิจภาคเอกชนนับวันมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ตลาดทุนจึงเข้ามามีบทบาทสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจมากขึ้น ซึ่งตลาดทุนถือได้ว่าเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวสำหรับธุรกิจที่เพิ่งเริ่มก่อตั้งและที่ต้องการขยายกิจการ ตลาดทุนที่สำคัญและมีขนาดใหญ่ที่สุดของประเทศ คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ในรูปภาพที่ 2 เป็นข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งแสดงจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่เข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2550 ถึง พ.ศ. 2554

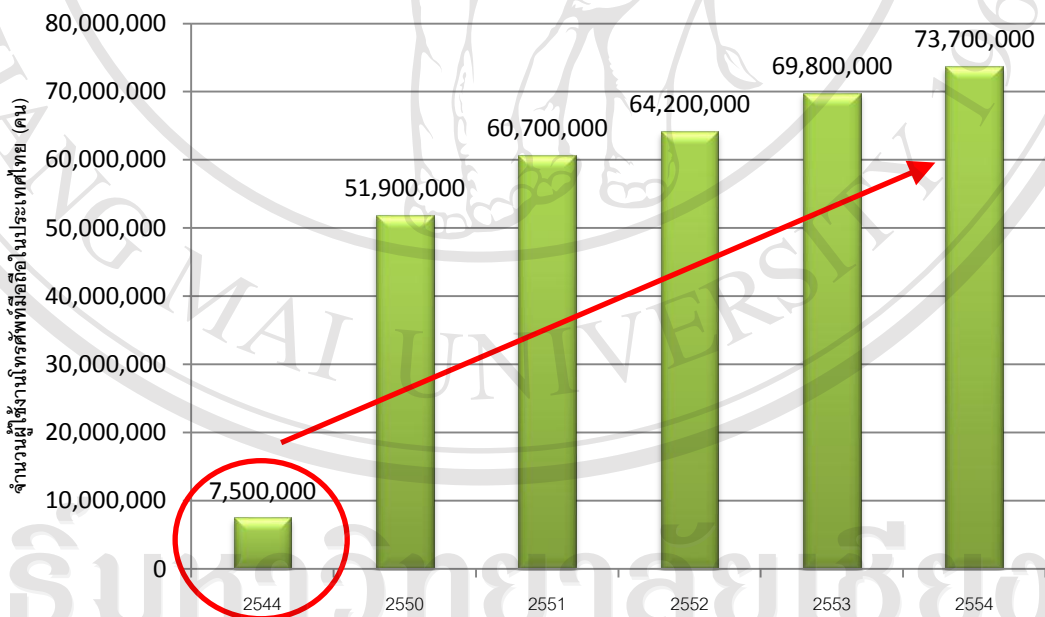


รูปที่ 1-2 จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ระหว่างปี พ.ศ. 2550 – พ.ศ. 2554

โดยทุกวันนี้การพัฒนาการสื่อสารโทรคมนาคมมีส่วนสำคัญยิ่งในระบบเศรษฐกิจ ช่วยให้การติดต่อสื่อสารทางด้านข้อมูลเสียงและภาพ ทำได้สะดวกและรวดเร็วมากขึ้น อีกทั้งยังเป็นกลุ่มสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานที่มีความสำคัญยิ่งในการพัฒนาประเทศ ประชาชนและองค์กรธุรกิจต่างๆ มีความต้องการในการติดต่อสื่อสารระหว่างกันมากขึ้น และต้องการได้รับการตอบสนองที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นกว่าเดิม ส่งผลให้บริษัทที่ประกอบกิจการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารจำเป็นต้องพัฒนาคุณภาพให้ดียิ่งขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการที่มีมากขึ้น



รูปที่ 1-3 จำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตในประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545 – พ.ศ. 2554



รูปที่ 1-4 จำนวนผู้ใช้งานโทรศัพท์มือถือในประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – พ.ศ. 2554

จากรูปที่ 1-3 และรูปที่ 1-4 แสดงให้เห็นถึงจำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตและบริการโทรศัพท์มือถือในประเทศไทยที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นในทุกๆ ปี โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2554 จำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตมีมากถึง 25 ล้านคน ถือว่าผู้คนภายในประเทศสามารถเข้าถึงระบบการใช้งานอินเทอร์เน็ตได้อย่างทั่วถึงมากขึ้น และหากพิจารณาจากจำนวนผู้ใช้งานบริการโทรศัพท์มือถือภายในประเทศ แสดงให้เห็นว่าเมื่อย้อนไปในปี พ.ศ. 2544 (10 ปีย้อนหลัง) พบว่ายอดผู้ใช้งานมีเพียง 7.5 ล้านคน นับว่าประเทศไทยมีอัตราการเจริญเติบโตของคนที่ใช้บริการโทรศัพท์มือถือเพิ่มขึ้น 100% ในขณะที่ประชากรของประเทศไทยอยู่ที่ราว 67.7 ล้านคน หมายความว่ายอดผู้ใช้บริการโทรศัพท์มือถือของไทยเทียบเท่ากับจำนวนประชากรอยู่ที่ 109% นอกจากนี้หากเปรียบเทียบกับสถานการณ์หรือสภาวะเศรษฐกิจของโลกหรือสภาพปัญหาภายในประเทศในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาแล้ว พบว่าแนวโน้มจำนวนผู้ใช้บริการอินเทอร์เน็ตและบริการโทรศัพท์มือถือยังเพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากในช่วงเดือนตุลาคมปี พ.ศ. 2554 ทำให้ข้อมูลดังกล่าวถือเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งานในหลายแง่มุม นอกจากนี้นักการตลาดยังสามารถนำไปใช้ในการวิเคราะห์ธุรกิจและยังสะท้อนให้เห็นภาพของประเทศไทยที่ยังจะดำเนินต่อไปในอนาคตได้อีกช่องทาง

ดังนั้นการที่กิจการจะปรับเปลี่ยนและพัฒนาโครงสร้างของบริษัทให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนไปเพื่อให้ทันต่อการเปลี่ยนในยุคปัจจุบันนั้น กิจการจำเป็นต้องหาแหล่งเงินทุนเป็นจำนวนมาก และกลไกหนึ่งที่สามารถตอบสนองต่อการระดมทุนดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ คือการระดมทุนโดยผ่านกลไกของตลาดทุน ทำให้หลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในหมวดธุรกิจโทรคมนาคมและการสื่อสารมีมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีอัตราการเติบโตที่สูงจึงเป็นหลักทรัพย์ที่น่าเข้าไปลงทุนเป็นอย่างมาก แต่เนื่องจากบริษัทที่สามารถลงทุนซื้อหลักทรัพย์ได้นั้นมีอยู่เป็นจำนวนมาก ทำให้นักลงทุนจำเป็นต้องมีความเข้าใจในส่วนของบริษัทพื้นฐานที่จะช่วยให้ทราบว่าควรลงทุนซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทใด และต้องทราบราคาที่เหมาะสมของหลักทรัพย์ที่จะเข้าไปลงทุน โดยอัตราส่วนทางการเงินถือว่ามีความสำคัญที่จะช่วยวิเคราะห์ให้เห็นถึงความคุ้มค่าในการลงทุนของแต่ละหลักทรัพย์ได้ดีทางหนึ่ง ซึ่งจะเป็นข้อมูลสำคัญให้นักลงทุนได้นำไปเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ตัวอื่นๆ นอกจากนี้ยังทำให้นักลงทุนได้ทราบถึงระยะเวลาคืนทุน ผลตอบแทนและข้อมูลสำคัญประเภทอื่นของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จะเข้าไปลงทุนได้ ดังนั้นจึงเป็นเหตุให้ผู้วิจัยสนใจศึกษาวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ในหมวดโทรคมนาคมและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ตัวเลขทางงบการเงินมาทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) และประเมินความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา

1. เพื่อวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิธีปัจจัยพื้นฐาน โดยการวิเคราะห์บริษัทในเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาถึงสถานะของบริษัทในปัจจุบัน

2. เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นกับอัตราปันผลตอบแทน (Dividend yield) อัตราการเจริญเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS growth) และอัตราความเสี่ยง (Risk rate)

1.3 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องทั่วไปได้ทราบถึงปัจจัยพื้นฐานของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารผ่านการวิเคราะห์โครงสร้างงบการเงินเปรียบเทียบ และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน รวมทั้งความเสี่ยงของหลักทรัพย์ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้มาจากทางบัญชี ซึ่งนำไปเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน

1.4 ขอบเขตการศึกษา

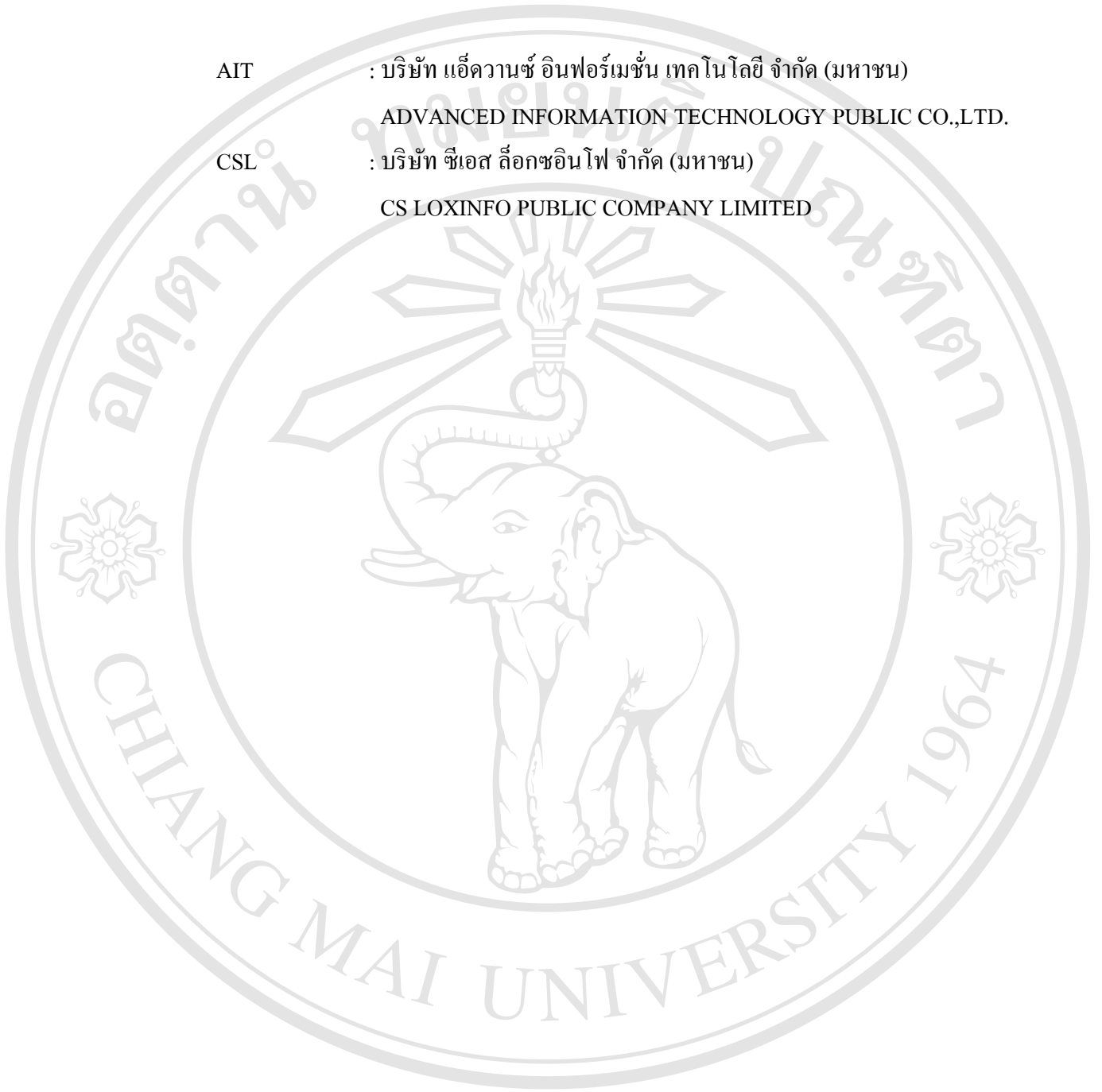
การศึกษานี้ ใช้ข้อมูลรายปีของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 – 2554 และใช้ข้อมูลเฉพาะกลุ่มหุ้นสามัญของกลุ่มโทรคมนาคมและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานจากงบการเงินรวมของบริษัท จากการวิเคราะห์ตามแนวดิ่ง (Vertical Analysis) การวิเคราะห์ตามแนวนอน (Horizontal Analysis) และอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) และนำผลการวิเคราะห์มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรมและทำการประเมินประสิทธิภาพและผลประกอบการ รวมไปถึงความเสี่ยงของหลักทรัพย์ จำนวน 5 หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายมากที่สุดและข้อมูลครบถ้วนสมบูรณ์ในช่วงที่ทำการศึกษา ซึ่งมีรายชื่อดังต่อไปนี้

ADVANC : บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED

SAMART : บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
SAMART CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

SAMTEL : บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
SAMART TELCOMS PUBLIC COMPANY LIMITED

AIT : บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
ADVANCED INFORMATION TECHNOLOGY PUBLIC CO.,LTD.
CSL : บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)
CS LOXINFO PUBLIC COMPANY LIMITED



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved