

บทสรุป

สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาเรื่องวิเคราะห์การลงทุนในหุ้นกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ซึ่งทำการศึกษาโดยอาศัยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (FUNDAMENTAL ANALYSIS) จากข้อมูลของบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ จำนวน 16 บริษัท ที่เป็นทั้งบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และเป็นบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ (โบรกเกอร์) ในช่วงปี 2530-2534 ผลการศึกษาสรุปได้ดังนี้

การศึกษาการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ดังกล่าว บปรากฏว่าราคาหุ้นของทุกบริษัท ณ วันสิ้นปี 2534 มีราคาสูงกว่า ณ วันต้นปี 2530 โดยดัชนีในหุ้นกลุ่มนี้ ณ วันสิ้นปี 2534 ซึ่งเท่ากับ 5,173.19 จุด ได้เพิ่มขึ้นจาก 592.19 จุด ณ วันต้นปี 2530 ถึงร้อยละ 773.56 ซึ่งเป็นหุ้นกลุ่มที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดกลุ่มหนึ่งเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่น ๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในขณะที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เองนั้น ณ วันสิ้นปี 2534 เท่ากับ 711.36 จุด เพิ่มขึ้นจาก 207.20 จุด ณ วันต้นปี 2530 เพียงร้อยละ 243.32 เท่านั้น

จากการศึกษาถึงปัจจัยพื้นฐาน งบการเงินของบริษัทต่าง ๆ พบว่า แต่ละบริษัทนั้นมีการขยายตัวอยู่ตลอดเวลา และค่อนข้างต่อเนื่อง ผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทก็ดีขึ้นโดยลำดับสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้น ปัจจัยที่มีผลในการสนับสนุนหุ้นกลุ่มนี้ได้แก่ ภาวะการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ที่ขยายตัวได้อย่างรวดเร็ว และต่อเนื่อง จนทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และต่อเนื่องเช่นกัน ดังนี้

2530	2531	2532	2533	2534
924	1,387	2,159	3,416	3,893

(หน่วย : ล้านบาท)

นอกจากนี้การดำเนินงานขยาย และมาตรการสนับสนุนสถาบันการเงินของรัฐบาลก็มีส่วนไม่น้อยที่ช่วยให้ธุรกิจในอนาคตมีดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นเรื่องหลักค้ำประกันการพาณิชย์ปรับลดอัตรา

ดอกเบี้ย การส่งเสริมพัฒนาตลาดทุนอย่างจริงจัง โดยมีการปรับโครงสร้างภาษีให้ผู้ลงทุนในหลัก
ทรัพย์ได้รับประโยชน์มากขึ้น การแก้ไขกฎระเบียบ ควบคุมเงินตราให้ผู้ลงทุนชาวต่างประเทศ
เข้ามาลงทุนได้สะดวกขึ้น บัณฑิตเหล่านี้ได้ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์มีปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น
และราคาหุ้นต่าง ๆ ก็เพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทตามไปด้วย ทำให้บริษัทซึ่ง
ทำธุรกิจทั้งเงินทุนและหลักทรัพย์ ได้ประโยชน์โดยตรงจากผลดังกล่าว ซึ่งจากการวิเคราะห์
จะเห็นได้ว่าบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ผลการดำเนินงานดีขึ้นนั้น ส่วนใหญ่ได้มาจากธุรกิจ
หลักทรัพย์ทั้งค่าคอมมิชชั่น และกำไรจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ถึงแม้ว่าหุ้นในกลุ่มนี้จะมีแนวโน้ม (TREND) ในแต่ละปีที่ดีขึ้นต่อเนื่องก็ตาม แต่ใน
ระหว่างปี ก็มีการผันผวนและปรับตัวอยู่เสมอ ๆ ซึ่งจากการศึกษาพบว่า การผันผวนและปรับตัว
นั้น เกิดจากสถานการณ์การเมืองในประเทศและสถานการณ์ต่างประเทศ ที่เกิดขึ้นในแต่ละ
ช่วงเวลา เมื่อเหตุการณ์ดังกล่าวคลี่คลายความรุนแรงลง ราคาหุ้นในกลุ่มนี้ก็จะกลับดีขึ้นมาได้อีก
ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่สนับสนุนอยู่

จากการศึกษาแผนภูมิเปรียบเทียบได้พบว่า ความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในกลุ่ม
เงินทุนหลักทรัพย์จะแปรผันตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนและรับอนุญาต
มูลค่าหลักทรัพย์ภาคเอกชนตามราคาตลาด และผลการดำเนินงานของตัวเอง และจะมีแปรผกผัน
กับอัตราดอกเบี้ยในบางช่วงเวลา บัณฑิตต่าง ๆ เหล่านี้จึงเป็นตัวชี้วัดทิศทางของระดับราคาหุ้นในกลุ่ม
เงินทุนหลักทรัพย์ได้เป็นอย่างดี ที่นักลงทุนควรรักษาความสนใจเมื่อต้องการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้

การวิเคราะห์การลงทุนในหุ้นกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ ที่ใช้ข้อมูลที่ยาวนานถึง 5 ปี ใน
การศึกษาครั้งนี้พบว่า ในขณะที่บัณฑิตพื้นฐาน เช่น การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ยังมีค่าเป็นบวกการ
ให้ความสำคัญกับการพัฒนาสถาบันการเงินของทุกรัฐบาลที่ปกครองประเทศ ตลอดจนการขยายตัวของ
บริษัทเอง ที่ยังคงดำเนินอย่างต่อเนื่องอยู่นั้น จะทำให้ระดับราคาหุ้นกลุ่มนี้มีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามไปด้วย
เมื่อมองระยะยาว แต่เนื่องจากว่าบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาเป็นบริษัทสมาชิกของตลาด
หลักทรัพย์ หรือ โบรกเกอร์ ที่มีโครงสร้างรายได้ที่สำคัญมาจากตลาดหลักทรัพย์ไม่ว่าจะเป็นค่า

นายหน้าจากการซื้อขายหุ้นของลูกค้า หรือ คอมมิชชั่น และกำไรจากการซื้อขายหุ้นเมื่อตลาดผันผวน ครั้งใดจากสถานการณ์ที่มากกระทบ นักลงทุนก็มักจะประเมินเป็นภาพลบกับกลุ่มนี้ทันที จึงทำให้หุ้นกลุ่มนี้มีความผันผวนไปตามภาวะดังกล่าวด้วย แต่เมื่อความผันผวนของสถานการณ์ที่มากกระทบผ่านพ้นไปและคลี่คลายไปในทางที่ดีขึ้น นักลงทุนก็จะประเมินเป็นภาพบวกกับกลุ่มนี้เช่นกัน และจะเริ่มเคลื่อนไหวไปในแนวทางที่มีปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนตามปกติ

ดังนั้นสำหรับนักลงทุน หากมองภาพรวมของปัจจัยพื้นฐานโดยวิเคราะห์ว่ามีแนวโน้มที่ยังดีอยู่นั้น นักลงทุนสามารถที่จะเสือกลงทุนได้ในสถานการณ์ที่ผันผวน เพราะจะได้ในราคาที่ต่ำ และหากถืออภัยยาวขึ้นก็จะได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่ากว่าการเสี่ยงรายวันที่คล้อยตามความผันผวนของตลาด

และจากการศึกษาถึงระดับราคาปีของหุ้นแต่ละบริษัท ในช่วงที่ทำการศึกษาพบว่าราคาหุ้นของกลุ่มบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์นั้น จะผูกผันกลับกับขนาดของทุนจดทะเบียน และจะมีความสัมพันธ์โดยตรงกับกำไรต่อหุ้นของแต่ละบริษัท

ข้อจำกัดของการศึกษา

การศึกษาในรายงานฉบับนี้ ผู้เขียนได้ใช้ข้อมูลเพียงเท่าที่ทำได้จากสรุปข้อสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเอกสารเผยแพร่ ตลอดจนรายงานที่จัดทำขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น การวิเคราะห์จึงวิเคราะห์ไปตามข้อมูลที่ได้รับดังกล่าว ข้อมูลอื่นที่เห็นว่าสำคัญ เช่น สัดส่วนประเภทของสินเชื่อบริษัทของแต่ละบริษัท ว่าได้ในในด้านใด คอนโดมิเนียม บ้านจัดสรร สนามกอล์ฟ ธุรกิจบริษัทในเครือ ฯลฯ เป็นต้นนั้น ควรหาเพิ่มเติมจากแหล่งอื่น เพื่อจะทำให้เห็นภาพที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะสำหรับแนวทางการศึกษาต่อไป

น่าจะมีการศึกษาถึงพฤติกรรมของนักลงทุนในขณะใดขณะหนึ่งที่ตลาดเกิดความผันผวน จากสถานการณ์พิเศษ ว่าเขามีการคาดการณ์อย่างไรกับปัจจัยพื้นฐานในช่วงเวลาต่อไป เพื่อให้ทราบถึงปฏิกิริยาที่แสดงออกในขณะนั้น เช่น เกิดการปฏิวัติรัฐประหาร เกิดการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล เกิดเหตุการณ์วุ่นวายในบางส่วนใดส่วนหนึ่งของประเทศ หรือเกิดเหตุการณ์พิเศษบางอย่างทั้งในประเทศและต่างประเทศ เป็นต้น และเขามีเหตุผลอย่างไรในการตัดสินใจ ทั้งนี้เพื่อจะได้ทราบถึงมุมมองของแต่ละคนที่ติดต่อสถานการณ์ที่ต่างวาระ ต่างเหตุการณ์กัน