

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุป

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ได้เลือกพิจารณาถึงบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำธุรกรรมด้านโบรกเกอร์อย่างเดียวนั้นมี 5 บริษัท โดยศึกษาข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเก็บรวบรวมราคาหลักทรัพย์ พิจารณารายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2535 ถึง มิถุนายน 2542 และงบการเงินของบริษัทหลักทรัพย์สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 ถึง 31 ธันวาคม 2541 โดยใช้วิธีการศึกษาจากข้อมูลทฤษฎีและจากการออกแบบสอบถามจำนวน 5 ชุด สำหรับเจ้าหน้าที่ระดับบริหารของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่ง แล้วนำมาวิเคราะห์เป็นรายบริษัททั้งเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ วิเคราะห์ถึงแนวโน้มในการทำธุรกิจหลักทรัพย์ในอนาคตของประเทศไทยเปรียบเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้วและกำลังพัฒนา รวมทั้งวิเคราะห์หลักเกณฑ์ในการขออนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย วิเคราะห์ความสามารถในการหากำไร โดยการพยากรณ์มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ พยากรณ์กำไรต่อหุ้น และประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

ผลการศึกษา ถึงศักยภาพของธุรกิจหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีศักยภาพเติบโตได้อีกมากเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว ส่วนแนวโน้มในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในอดีตถือว่ามีความเสี่ยงที่ค่อนข้างยุ่งยาก แต่ปัจจุบันหลังจากสถาบันการเงิน 56 แห่งได้ปิดกิจการลง ใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าวยังคงเหลืออยู่ ซึ่งหากนักลงทุนต้องการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์สามารถยื่นขอซื้อใบอนุญาตดังกล่าวได้ง่ายขึ้น แต่เนื่องด้วยแนวโน้ม อัตราการขยายตัวต่อ GDP ของประเทศ ที่เพิ่มสูงขึ้น ผลก็คือธุรกิจหลักทรัพย์จะมีความสามารถในการหารายได้ในอนาคต ได้มากขึ้น ตามไปด้วยเช่นกัน ถือได้ว่าในอนาคตการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์จะมีการแข่งขันกันมากขึ้น

สำหรับการวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่ง พบว่าส่วนแบ่งตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่งก่อนปี 2537 มีอัตราการขยายตัวค่อนข้างต่ำเนื่องจากมีคู่แข่งมาก และหลังปี 2540 สถาบันการ

เงินได้ปีปิดกิจการลง 56 แห่ง ผลก็คือบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่ง ส่วนแบ่งตลาดได้เพิ่มขึ้นในอัตราการเพิ่มที่สูง โดยสามารถเรียงลำดับความสามารถในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้ดังนี้คือ CNS ASL Z-MICO AST และ S-ONE ตามลำดับ เมื่อพิจารณาถึงสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์โดยนักลงทุนเฉพาะกลุ่มจะเห็นได้ว่า กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศถือได้ว่ามีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์และ ความสามารถในการเพิ่มสัดส่วนของรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์ในอนาคต จะเห็นได้ว่า ASL CNS Z-MICO S-ONE และ AST มีแนวโน้มสัดส่วนของรายได้จากกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นตามลำดับ

เมื่อพยากรณ์มูลค่าการซื้อขายปี 2542 – 2546 จะเห็นได้ว่าเมื่อกำหนดให้ GDP at Current price growth เท่ากับ 8.81% โดยมีอัตราเงินเฟ้อเท่ากับศูนย์ และหักส่วนแบ่งตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นปีละ 5 บริษัท บริษัทละ 0.05 % จะเห็นได้ว่าบริษัทที่มีเปอร์เซ็นต์ มูลค่าการซื้อขาย ณ จุดคุ้มทุน ต่ำ มูลค่าการซื้อขายรวมบริษัทที่มีเปอร์เซ็นต์ต่ำ เรียงลำดับได้ดังนี้ ASL, AST, Z-MICO, CNS และ S-ONE ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต จะมีสูงค่อนข้างมาก

เมื่อพิจารณาถึงอัตราส่วนทางการเงิน จะเห็นได้ว่า บริษัทหลักทรัพย์ที่น่าสนใจเรียงลำดับได้ดังนี้ เมื่อพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ Z-MICO , AST , ASL , CNS และ S-ONE ตามลำดับ เมื่อพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ได้แก่ CNS , AST , ASL , Z-MICO และ S-ONE ตามลำดับ เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ ได้แก่ AST , ASL , CNS , Z-MICO และ S-ONE ตามลำดับ เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ได้แก่ CNS , ASL , AST , Z-MICO และ S-ONE ตามลำดับ

และเมื่อประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่ง โดยพิจารณาจาก โดยพิจารณาจาก P/BV และ P/E RATIO พบว่า ณ ระดับ BV เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542 ASL เท่ากับ 9.22 , AST เท่ากับ 14.57 , CNS เท่ากับ 47.68 , S-ONE เท่ากับ 2.08 และ Z-MICO เท่ากับ 15.70 ราคาประเมินที่ควรจะเป็นคือ 40, 65, 200, 9 และ 70 บาทตามลำดับ และเมื่อประเมินราคาหุ้นสามัญจาก P/E RATIO จะพบว่าราคาที่เหมาะสมในปี 2542 – 2546 ของบริษัทหลักทรัพย์ แอ็ดคินซัน จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 56.47, 64.82, 68.58, 74.00 และ 79.85 บาทตามลำดับ ราคา

ประเมินหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ เอบีเอ็น เอ็มโร เอเชีย จำกัด(มหาชน)เท่ากับ 79.26, 83.08 , 89.82, 97.16 และ 105.07 บาทตามลำดับ ราคาประเมินหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 129.87, 130.67, 134.00, 137.72 และ 141.78 บาทตามลำดับ ราคาประเมินหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 87.09, 90.00, 96.61, 106.17 และ 141.78 บาทตามลำดับ ส่วนราคาประเมินหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ เอกธำรง จำกัด (มหาชน) พบว่า Earning Per Share คิดลบดังนั้นจึงไม่สามารถประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทได้ แต่สามารถประเมินราคาหุ้นสามัญได้จาก P/BV พบว่าในปี 2542 - 2546 ราคาที่ควรจะเป็น 13.00, 13.59, 13.25 และ 12.50 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

5.2 ข้อเสนอแนะ

ผลการศึกษาที่ได้จะเป็นประโยชน์สำหรับผู้ประกอบการที่เป็นบริษัทหลักทรัพย์สามารถใช้ในการวางแผนทางการตลาดและหาแนวทางในการดำเนินธุรกิจในอนาคตต่อไป รวมถึงผลของการวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนดังกล่าวให้นักลงทุนทั่วไปใช้ในการพิจารณาในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แม่นยำขึ้น

ช่วงเวลาที่ทำการศึกษาเป็นช่วงระยะเวลาที่ภาวะตลาดหลักทรัพย์ได้มีการปรับตัวขึ้นเป็นระยะเวลาในช่วงสั้น แนวโน้มดอกเบี้ยในประเทศลดลง มาตรการของรัฐบาลอยู่ในช่วงกำลังฟื้นฟูสภาพการเงิน เศรษฐกิจอยู่ในช่วงกำลังฟื้นตัวและปัจจัยอื่น ๆ จึงน่าจะมีการศึกษาถึงศักยภาพของธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไปในอนาคตเมื่อภาวะเศรษฐกิจได้เปลี่ยนแปลงไปหรือเข้าสู่ภาวะปกติเพื่อจะได้นำผลการศึกษามาเปรียบเทียบกัน

การศึกษาถึงศักยภาพของธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้ เป็นการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิเกือบทั้งหมด ฉะนั้น ผลการศึกษาอาจจะไม่สามารถอธิบายหรือประเมินศักยภาพของบริษัทเหล่านั้นได้อย่างแท้จริง