ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน)

ผู้เขียน นายวิชัย บัวแดง

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์	ประธานกรรมการ
รศ.ธเนศ ศรีวิชัยลำพันธ์	กรรมการ
ดร.ไพรัช กาญจนการุณ	กรรมการ

บทคัดย่อ

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นทางเลือกในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ดังนั้นการเลือกหลักทรัพย์ที่ถูกต้องถือเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่นักลงทุนต้องพิจารณาเป็นลำดับแรกเพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับคืนมาดังที่นักลงทุนคาดหวังไว้ สำหรับการเลือกหลักทรัพย์นั้นมีวิธีการพิจารณาเลือกอยู่มากมายหลายวิธี อาทิเช่น เลือกจากปัจจัยพื้นฐานของแต่ละหลักทรัพย์ หรือเลือกจากปัจจัยทางเทคนิค เป็นต้น การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ถือเป็นสิ่งสำคัญสิ่งหนึ่งที่นักลงทุนต้องพิจารณาในการเลือกหลักทรัพย์ที่เหมาะสม และการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ก็มีอยู่ด้วยกันหลากหลายวิธีตามความเหมาะสมของแต่ละหลักทรัพย์

การศึกษาครั้งนี้ได้เลือกศึกษาหลักทรัพย์บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน) เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่ บริษัทที่มีการพัฒนาและมีการขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง และยังมีการแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นกับบริษัทที่ผ่านมาให้มีการดำเนินต่อไปได้อย่างดีและมีประสิทธิภาพอีกด้วย โดยมีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ และเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทอันจะก่อให้เกิดรายได้และผลกำไรเข้ามาสู่บริษัทและผู้ถือหุ้นได้ วัตถุประสงค์ของการศึกษาเพื่อศึกษาวิเคราะห์เกี่ยวกับหลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท และประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์เพื่อใช้ประโยชน์ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

การเก็บข้อมูลในการศึกษาเป็นแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ จากเอกสารและรายงานของสถาบันที่ปรึกษานักลงทุน ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำมาทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานต่างๆซึ่งประกอบด้วย การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท สำหรับการประเมินค่าที่แท้จริงของลักทรัพย์นั้นได้ใช้วิธีการพยากรณ์งบกระแสเงินสดล่วงหน้าเพื่อหากระแสเงินสดคงเหลือสำหรับผู้ถือหุ้น จากนั้นนำมาคำนวณมูลค่าที่แท้จริงโดยใช้ตัวแบบ Free Cash Flow to Equity (FCFE) หลังจากได้มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์แล้วสามารถนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดหลักทรัพย์ เพื่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ต่อไป

ผลการศึกษาพบว่าภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2547 ถึงปี 2550 เศรษฐกิจคาดว่าจะการฟื้นตัวจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจในไทยเอง แต่เกิดปัจจัยเสี่ยงด้านราคาน้ำมันที่ยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง และแรงกดดันอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นมาตั้งแต่ปี 2548 และปัจจัยด้านการเมืองในไทยและภาวการณ์แข็งค่าของเงินบาทในไทยเอง สำหรับภาวะอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและการกลั่นนั้นยังมีทิศทางที่มีการใช้งานและนำไปผลิตสินค้าอย่างต่อเนื่องและยังมีการเพิ่มพลังงานการกลั่นน้ำมันเพิ่มขึ้นอีกด้วย จากการวิเคราะห์งบการเงินพบว่าบริษัทมีฐานะทางการเงินที่กำลังจะแก้ไขและทำให้มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยมีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และปรับปรุงการบริษัทเพื่อให้มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง ผลการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2550 ที่ประเมินได้เท่ากับ 11.41 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาปิด ณ สิ้นปี 2549 ที่ราคา 6.10.อยู่ถึง 5.31 ถือได้ว่า ณ ที่ราคาปิดสิ้นปี 2549 ราคาหลักทรัพย์ของไออาร์พีซี ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Under Value) สามารถสรุปได้ว่าหลักทรัพย์ของบริษัทไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่เหมาะแก่การงทุนซึ่งจะเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกับผู้ ลงทุนได้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title Securities Valuation Using Fundamental Analysis of the IRPC Public Company Limited

Author Mr.Wichai Baudang

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Assoc.Prof. Dr.Songsak Sriboonchita Chairperson
Assoc.Prof.Thanes Sriwichailamphan Member
Dr.Pairut Kanjanakaroon Member

ABSTRACT

Investment in capital assets is an alternative to investors in general. Choosing the right assets is thus the primary consideration given by investors to assure the financial returns as expected. There are a number of criteria for judging the choice like selecting on the ground of basic factors of each asset, or technical factors. The assessment of actual asset return is one of the important considerations for investor to make the right choice. There exist many methods for actual asset or stock return assessment, and different method will be suitable for different kind of assets.

This study dealt with the case of IRPC (public) company's stocks for the reasons that this company has developed and grown continually as well as has exhibited the capability to deal with various business problems to the point of corporate success by improving its debt structure and making higher income and thus increasing the return rates to its shareholders. The objectives of this study are to make analysis on the stocks of this company on the basic factors ground and assessment of the actual stock returns to assist investment decision.

This study was based on secondary data and information available from documents and reports of Investment Consultancy Institute, the Bank of Thailand, the Stock Exchange of

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

and the company's conditions. The assessment of actual stock returns was based on the forecast future cash flow to determine the cash flow balance available for shareholders. This meant Free Cash Flow to Equity (FCFE) ratio was used to determine the actual stock returns which would be compared with the market returns for assisting investment decision.

The findings indicated the Thai economic conditions from 2004 to 2007 failed to recover from the global and the domestic slow-down situations as expected due to many emerging factors. These included the risk from oil prices which were likely to maintain at high level, the pressure from rising inflation rate since 2006, the internal political factor, and the strong Thai currency. In the petrochemical and refinery industry, the tendency was on the continual utilization of this industrial products as well as increase in ail production. The analysis on financial status of the company revealed the correction strategy in which debt structure was being revised to assure financial strength and sustaining corporate growth. As of 2007 year-end, the actual stock return was assessed to be 11.41 baht- higher than the closing price at 6.10 baht at the end of 2006 by 5.31 baht. This means the IRPC stock traded at closing price at the end of 2006 was undervalued ; thus, this stock is worth investing due to the favorable return.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved