

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดทุน (Capital Market) เป็นหนึ่งในทางเลือกของแหล่งระดมทุนระยะยาว และยังเป็นทางเลือกในการออมนอกเหนือจากตลาดเงิน โดยโครงสร้างของตลาดทุนนั้นประกอบด้วย 2 ตลาด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) คือ ตลาดแรก (Primary Market) และตลาดรอง (Secondary Market) ในตลาดแรกนั้นทำหน้าที่เกี่ยวกับนำหลักทรัพย์ใหม่ของผู้ต้องการเริ่มกิจการ หรือขยายกิจการทั้งภาครัฐกิจเอกชนและรัฐบาลออกขาย ตลาดแรกนี้จึงมีความสำคัญโดยตรงต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ส่วนตลาดรองทำหน้าที่รองรับตลาดแรก โดยรับซื้อและขายหลักทรัพย์จากตลาดแรกให้ผู้ที่ต้องการซื้อขายเปลี่ยนมือหลักทรัพย์ ตลาดรองจึงไม่ได้ทำหน้าที่ระดมเงินทุนแต่ทำหน้าที่สนับสนุนการระดมเงินออมของตลาดแรก โดยมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นองค์กรไม่แสวงหากำไร ทำหน้าที่หลักเป็นตลาดรองที่สำคัญของตลาดทุนไทย

ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) เพียงแต่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ ไม่ได้ทำหน้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์โดยตรง แต่จะควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินไปอย่างมีระเบียบ คล่องตัว โปร่งใสและยุติธรรม เพื่อสร้างความมั่นใจแก่ผู้ลงทุน และส่งเสริมให้เกิดการระดมเงินออมจากประชาชนไปลงทุนในกิจการต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวมเท่านั้น

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกหนึ่งสำหรับการออมเงินในระยะยาว ที่ผู้ออมสามารถหลีกเลี่ยงหรือป้องกันการขาดทุนที่เกิดจากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน และให้ผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล (dividend) กำไรส่วนเกิน (capital gain) และสิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ในราคาต่ำกว่าผู้ลงทุนอีกด้วย อย่างไรก็ตามการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นการลงทุนที่มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน

ตลาดหลักทรัพย์สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นๆ ในขณะที่ก็มีความเสี่ยงมากกว่า เช่นเดียวกัน เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีความอ่อนไหวต่อเหตุการณ์ต่าง ๆ สูง

และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องศึกษาวิธีการลงทุนและศึกษาความเป็นไปของบริษัทที่ต้องการลงทุนทั้งในอดีตและการคาดการณ์แนวโน้มในอนาคต รายงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์และความเห็นของนักวิเคราะห์ แนวโน้มของอุตสาหกรรม รวมทั้งติดตามข้อมูลข่าวสารต่างๆ ที่บริษัทเปิดเผย การศึกษาครั้งนี้จึงได้นำเอาการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเพื่อประเมินมูลค่าหลักทรัพย์มาใช้เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อช่วยประเมินราคาหลักทรัพย์ เพิ่มผลตอบแทนและลดความเสี่ยงจากการลงทุน

ปัจจุบันเทคโนโลยีการสื่อสารได้เข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวันเพิ่มมากขึ้น หลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารจึงเป็นหลักทรัพย์ที่น่าสนใจไปลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งหลักทรัพย์ของบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงสุดในกลุ่มอุตสาหกรรม (ตารางที่ 1.1) และมีส่วนแบ่งตลาดของจำนวนผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่สูงถึงร้อยละ 45 ในขณะที่ส่วนแบ่งตลาดของรายได้เท่ากับร้อยละ 52 ของกลุ่มอุตสาหกรรมซึ่งถือว่าสูงที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน), 2551) ทั้งนี้หลักทรัพย์ของบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ยังได้รับคัดเลือกสำหรับคำนวณดัชนี SET50 และ SET100 อีกด้วย จึงได้เลือกหลักทรัพย์ของบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มาทำการศึกษาในครั้งนี้

ตารางที่ 1.1 แสดงมูลค่าหลักทรัพย์ 3 อันดับแรกในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2552

ลำดับที่	หลักทรัพย์	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ADVANC	374.07
2	DTAC	323.61
3	THCOM	226.15

ที่มา : <http://www.settrade.com>

## 1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา

1. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ตลอดจนข้อจำกัดต่าง ๆ
2. เพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

## 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจทั่วไปทราบถึงวิธีการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยวิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
2. เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์ในตลาดกับมูลค่าหลักทรัพย์ที่แท้จริงของหลักทรัพย์นั้น เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างมีเหตุผล

## 1.4 ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้ จะทำการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจของประเทศโดยรวมในปี 2549 – 2551 และแนวโน้มปี 2552 วิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและมูลค่าหลักทรัพย์ที่เหมาะสม โดยทำการวิเคราะห์และทำการศึกษาค้นคว้าข้อมูลทางการเงินย้อนหลังในช่วงปี 2549 -2551 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานทางการเงิน ส่วนการหาข้อมูล ที่แท้จริงจะใช้การคาดการณ์งบการเงินปี 2552 – 2556 เพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริง ณ สิ้นปี 2552