

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการขยายตัวมากกว่าในอดีตคงจะเห็นได้จากมีจำนวนผู้สนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มจำนวนมากขึ้น ปริมาณการซื้อขายโดยเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นและการซื้อขายหุ้นก็สามารถทำได้สะดวกและรวดเร็วมากยิ่งขึ้น ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือกหนึ่งสำหรับผู้ที่มีความคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูง แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนในหุ้นก็เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงดังนั้นการศึกษา วิเคราะห์ข้อมูล รวมถึงปัจจัยต่างๆที่มีผลต่อการลงทุน จึงนับว่ามีความสำคัญอย่างยิ่งในการช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนและให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่คุณค่าที่คาดหวังไว้ เป็นต้นซึ่งการวิเคราะห์หุ้นโดยวิธีการลงทุนแบบคุณค่าจะใช้ปัจจัยพื้นฐานด้านต่างๆที่เกี่ยวข้องกับหุ้นนั้นเป็นการวิเคราะห์ที่สำคัญวิธีหนึ่งการวิเคราะห์วิธีนี้ได้ นำปัจจัยที่เป็นพื้นฐานของระบบเศรษฐกิจอุตสาหกรรมและตัวบริษัทเข้ามาพิจารณาเพื่อหาหรือคาดการณ์มูลค่าและราคาของหุ้นที่ควรจะเป็นซึ่งเมื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุนก็จะทำให้การลงทุนในหุ้นมีผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพในระยะยาวได้แก่ การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม และการวิเคราะห์บริษัท โดยการวิเคราะห์หุ้นประกอบด้วยขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูลการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลและการตีความผลที่ได้จากการศึกษาเพื่อนำมาพิจารณากำหนดหุ้นหรือกลุ่มธุรกิจที่จะลงทุน โดยวัตถุประสงค์เบื้องต้นของการวิเคราะห์หุ้นคือการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นที่เหมาะสมที่สุดที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดตามความเสี่ยงระดับหนึ่งอย่างไรก็ตามการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นและการวางรูปแบบการลงทุนให้เหมาะสมนั้นขึ้นอยู่กับระดับของความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้ซึ่งอาจแตกต่างกันไป ดังนั้นผู้วิเคราะห์จำเป็นต้องวิเคราะห์ข้อมูลตรวจสอบและตัดสินใจให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนที่ผู้ลงทุนตั้งไว้อย่างชัดเจนและสมเหตุสมผล โดยหุ้นที่ทางผู้วิจัยให้ความสนใจศึกษาในครั้งนี้คือกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธนาคาร เนื่องจากเมื่อพิจารณาถึงความสำคัญของกลุ่ม

อุตสาหกรรมนี้แล้วจะเห็นได้ว่า เป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่มีส่วนสำคัญในการพัฒนาประเทศ เป็นแหล่งเงินทุนให้กับหลายๆธุรกิจ ที่ต้องอาศัยเงินทุนในการขยายกิจการ และเมื่อพิจารณาจาก สถิติขอรับการส่งเสริมการลงทุน จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน(BOD) ไตรมาสแรก (ม.ค.-มี.ค.) ปี 2555 จะเห็นว่ามียุทธศาสตร์ยื่นขอรับส่งเสริมการลงทุนแล้วทั้งสิ้น 470 โครงการ มูลค่าเงินลงทุนรวม 231,100 ล้านบาทจำนวนโครงการปรับเพิ่มขึ้น 12% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีจำนวน 419 โครงการ ด้านมูลค่าเงินลงทุนปรับเพิ่มขึ้น 106% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีมูลค่าอยู่ที่ 111,900 ล้านบาท



ภาพที่ 1.1 แผนภาพแสดงสถิติขอรับการส่งเสริมการลงทุน ไตรมาสแรกปี 2555

โดยกระทรวงอุตสาหกรรมมั่นใจว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ยังเชื่อมั่นในศักยภาพของประเทศไทย จึงทำให้มีการลงทุนในโครงการต่างๆอย่างต่อเนื่อง



ภาพที่ 1.2 แผนภาพแสดงประเทศที่มีการลงทุนในประเทศไทยสูงสุด 5 อันดับ ไตรมาสแรกปี 2555

และเมื่อพิจารณาจากแนวโน้มการลงทุนภายนอกประเทศแล้วจะเห็นว่า จากความตกลงระดับภูมิภาค (Regional Agreement) เพื่อขยายความร่วมมือทางเศรษฐกิจในระดับภูมิภาคอาเซียนนั้น กลุ่มประเทศอาเซียนตกลงที่จะพัฒนาให้เป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนภายในปี 2558 โดยตั้งเป้าหมายให้เป็นตลาดเดียวกันและมีฐานการผลิตร่วมกัน และจะมีการเคลื่อนย้ายสินค้า บริการ การลงทุน เงินทุน และแรงงานมีฝีมืออย่างเสรี ซึ่งจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของอาเซียนในตลาดโลก ซึ่งเป็นผลดีกับประเทศไทยด้วยในการสามารถขยายธุรกิจออกไปในต่างประเทศได้อย่างเสรีและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศที่คาดว่าจะมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นการเติบโตของประเทศและธุรกิจต่างๆจึงมีส่วนช่วยให้หุ้นของกลุ่มธุรกิจธนาคารนี้มีความน่าสนใจที่ผู้วิจัยจะใช้เป็นตัวอย่างในการศึกษาวิจัยเนื่องจากเป็นแหล่งเงินทุน และพัฒนาโครงสร้างทางธุรกิจที่สำคัญต่างๆ และการศึกษาในครั้งนี้จะทำให้เห็นถึงประโยชน์ของข้อมูลในการวิเคราะห์ที่จะได้ศึกษาถึงปัจจัยพื้นฐานของหุ้นกลุ่มธนาคารและกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น ซึ่งจะช่วยลดระดับความเสี่ยงในการลงทุนในและตัดสินใจให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนที่ตั้งไว้

1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา

- 1.2.1 เพื่อวิเคราะห์และประเมินมูลค่าบริษัทและหุ้นของบริษัทด้วยปัจจัยพื้นฐานเพื่อตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
- 1.2.2 เพื่อสามารถเปรียบเทียบมูลค่าบริษัทและหุ้นของบริษัทกับหุ้นของบริษัทอื่นได้

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1.3.1 เพื่อให้ทราบถึงวิธีการวิเคราะห์หุ้น โดยการวิเคราะห์การลงทุนแบบคุณค่า
- 1.3.2 เพื่อให้สามารถคัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสทำกำไร และลดความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

1.4 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาการลงทุนหุ้นแบบคุณค่านี้ได้ศึกษาวิเคราะห์และประเมินมูลค่าบริษัทและหุ้นของบริษัทด้วยปัจจัยพื้นฐานโดยวิธีการลงทุนแบบคุณค่า โดยเลือกวิเคราะห์หุ้นในกลุ่มธุรกิจธนาคารที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจธนาคาร ข้อมูล ณ วันที่ 17 เม.ย. 2555 โดยใช้ข้อมูลการเก็บข้อมูลในการศึกษาเป็นแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ จากเอกสารและรายงานของสถาบันที่ปรึกษานักลงทุนธนาคารแห่งประเทศไทยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อนำมาทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานต่างๆซึ่งประกอบด้วยการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เพื่อประเมินความสามารถในการทำกำไรของหุ้นและมูลค่าที่แท้จริง เปรียบเทียบกันในกลุ่มธุรกิจธนาคาร เพื่อใช้เป็นข้อมูลตัดสินใจลงทุนในหุ้นในกลุ่มธุรกิจนี้ต่อไป

ตารางที่ 1.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในหมวดธุรกิจธนาคาร

หลักทรัพย์	บริษัท
BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
CIMBT	ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
KK	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
LHBANK	บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
TCAP	บริษัท ทูนครีดิท จำกัด (มหาชน)
TISCO	บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

ข้อมูล ณ วันที่ 17 เม.ย. 2555

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5. นิยามศัพท์

การลงทุนแบบคุณค่า (Value Investment) เป็นแนวทางการลงทุนที่ให้ความสำคัญกับ “คุณค่า” หรือ “มูลค่า” ของกิจการเป็นหลัก โดยการวิเคราะห์จะเน้นการวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เช่น ผลการดำเนินงาน ภาระหนี้สิน ประวัติผู้บริหาร รวมถึงภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และปัจจัยภายนอกอื่นๆด้วย เป็นต้น

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) หมายถึง การพิจารณาปัจจัยแวดล้อมต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัททั้งปัจจัยภายในเช่นความสามารถในการก่อให้เกิดรายได้ และกำไรของบริษัท ภาระหนี้สินของบริษัท โดยคุณสามารถพิจารณาจากข้อมูลเชิงปริมาณที่เป็นตัวเลขได้แก่ งบการเงินและข้อมูลที่เป็นเชิงคุณภาพ เช่น ประวัติผู้บริหารของบริษัท ส่วนแบ่งทางการตลาด โครงการในอนาคตรวมทั้งปัจจัยภายนอก เช่นภาวะเศรษฐกิจการเมือง ภาวะอุตสาหกรรม

ราคาน้ำมัน อัตราดอกเบี้ยอัตราแลกเปลี่ยนทั้งในอดีตและปัจจุบันรวมถึงปัจจัยจากต่างประเทศเพื่อนำมาประมาณการงบการเงินและหามูลค่าหรือราคาที่แท้จริงของตัวหุ้น

กลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรม Financials (ธุรกิจการเงิน) หมายถึง กลุ่มผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่างๆ เช่น ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทประกันภัย เป็นต้น

หมวดธุรกิจ Banking (ธนาคาร) คือ ผู้ที่ประกอบธุรกิจธนาคารตาม พ.ร.บ. การธนาคารพาณิชย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกิจการในลักษณะเดียวกันที่ตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มใช้ 4 มกราคม 2554)

งบการเงิน หมายถึง รายงานผลประกอบการทางการเงินของบริษัทซึ่งจัดทำขึ้นตามวิธีการบัญชี โดยเป็นการรายงานกิจกรรมต่างๆ ที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง ๆ อาจจะเป็น 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน หรือ 12 เดือน

มูลค่าที่แท้จริงของหุ้น (Intrinsic Value) หมายถึง การพิจารณาหรือวิเคราะห์หาราคาที่เหมาะสมของหุ้นว่าถูกหรือแพงเกินไปเมื่อเทียบกับราคาหุ้นในตลาด (Market Value) โดยพิจารณาว่า หุ้นนั้น overvalue หรือ undervalue ถ้าหุ้นนั้น overvalue หมายความว่าราคาตลาดของหุ้นนั้นสูงกว่ามูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ ในทางตรงกันข้ามถ้าหุ้นนั้น undervalue หมายความว่า ราคาตลาดของหุ้นนั้นต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นที่ประเมินได้