

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ศักยภาพของธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน

นางสาวภาณุรัตน์ สวัสดิ์

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ ประธานคณะกรรมการ
ผศ.สุรกร วิศิษฐ์สุวรรณ กรรมการ
อาจารย์กาญจนา โชคถาวร กรรมการ

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์สำคัญของการศึกษา คือเพื่อศึกษาถึงศักยภาพของธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 หลักทรัพย์ โดยศึกษาข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมราคาหลักทรัพย์ พิจารณาเป็นรายเดือนตั้งแต่ มกราคม 2535 ถึง มิถุนายน 2542 และงบการเงินประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2540 ถึง 31 ธันวาคม 2541

ผลการศึกษา ถึงศักยภาพของธุรกิจหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว มีโอกาสเติบโตได้อีกในอนาคต และแนวโน้มการสร้างรายได้ของธุรกิจหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าค้าหลักทรัพย์ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ค่อนข้างสูง

สำหรับการวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่ง พบว่าส่วนแบ่งตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่งก่อนปี 2537 มีอัตราการขยายตัวค่อนข้างต่ำเนื่องจากมีคู่แข่งมาก และหลังปี 2540 สถาบันการเงินได้ปิดกิจการลง 56 แห่ง ผลก็คือบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่ง ส่วนแบ่งตลาดได้เพิ่มขึ้นในอัตราการเพิ่มที่สูง โดยสามารถเรียงลำดับความสามารถในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้ดังนี้คือ

CNS ASL Z-MICO AST และ S-ONE ตามลำดับ เมื่อพิจารณาถึงสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนเฉพาะกลุ่มจะเห็นได้ว่า กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศถือได้ว่ามีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์และความสามารถในการเพิ่มสัดส่วนของรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์ในอนาคต จะเห็นได้ว่า ASL CNS Z-MICO S-ONE และ AST ได้มีการเพิ่มรายได้ โดยร่วมลงทุนกับนักลงทุนต่างประเทศ

เมื่อพิจารณาถึงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ และมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ในอดีตเป็นฐาน แล้วนำมาเปรียบเทียบกับจุดคุ้มทุนของบริษัท ผลการศึกษาพบว่าบริษัทหลักทรัพย์ที่มีเปอร์เซ็นต์มูลค่าการซื้อขาย ณ จุดคุ้มทุนต่อ ปริมาณมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมต่ำสุด ได้แก่ ASL, AST, Z-MICO, CNS และ S-ONE ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาถึงสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งดูได้จากอัตราส่วนทางการเงิน โดยพิจารณาจากอัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง และอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ พบว่าบริษัทหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงสุดเรียงลำดับได้ดังนี้ CNS ASL AST Z-MICO และ S-ONE ตามลำดับ

สำหรับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่ง เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินในส่วนของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) Earning Per Share และ Dividend Yield พบว่า บริษัทหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดเรียงลำดับได้ดังนี้ AST ASL Z-MICO CNS และ S-ONE ตามลำดับ

และเมื่อประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 5 แห่ง โดยพิจารณาจาก P/BV และ P/E RATIO พบว่า ณ ระดับ BV 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 แอ๊ดคินซัน จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 56.47, 64.82, 68.58, 74.00 และ 79.85 บาทตามลำดับ ราคาประเมินหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ เอบีเอ็น แอมโร 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 ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน) เท่ากับ

87.09, 90.00, 96.61, 106.17 และ 122.74 บาทตามลำดับ ส่วนราคาประเมินหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ เอกธำรง จำกัด (มหาชน) พบว่า Earning Per Share คิดลบดังนั้นจึงไม่สามารถประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทได้ แต่สามารถประเมินราคาหุ้นสามัญได้จาก P/BV พบว่าราคาที่เหมาะสมจะเป็นในปี 2542 – 2546 เท่ากับ 13 , 11.86 , 13.59 , 13.25 และ 12.50 บาทต่อหุ้นตามลำดับ

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Chiang Mai University

Independent Study Title	Potential of Securities Business in the Stock Exchange of Thailand	
Author	Miss Panurat Sawasdee	
M.Econ.	Economics	
Examining Committee	Dr.Songsak Sriboonchitta	Chairman
	Assit.Prof.Surapom Wisitsuwan	Member
	Lecturer Karnchana Chokthaworn	Member

ABSTRACT

The objective of this study was to study the potential of securities business in the Stock Exchange of Thailand (SET) by studying the common stocks of five securities companies which were listed in SET using weekly data from January 1997 to March 1999 and financial statements of the securities companies between 31st of December 1997 and 31st of December 1998.

The result of the study of the potential of securities business in SET was that the SET, compared with developed countries, had the chance of growth in the future and the revenue making trend of securities business had a high growth.

For the analysis in five securities companies, we found that the market share of five securities companies had rather low expansion rate before the year of 1994 because of much competition, and then 56 financial institutions were closed after the year of 1997. The result was that five securities companies had substantially more market share of which we could range their capabilities of market share increasing orderly as CNS, ASL, Z-MICO, AST and S-ONE. When we considered the proportion of securities trading by exclusive investors, we presumed that the

foreign investor had influence on SET index and was one of the major sources of the revenue of securities companies . We could see that ASL, CNS, Z-MICO, S-ONE and AST had increased their revenues by joint venturing with foreign investors.

We predicted the value of securities trading by using data of Gross Domestic Product and market Capitalization in the past , and then compared with the break even point ranged from were ASL, AST, Z-MICO, CNS and S-ONE respectively.

We also found that the companies which had ranged from the highest liquidity to the lowest were CNS, ASL, AST, Z-MICO and S-ONE respectively.

When we evaluated common stock's prices of five securities companies by consideration from P/EV and P/E RATIO, we found that at the BV's level ASL=9.22, AST=14.57, CNS=47.68, S-ONE=2.08 and Z-MICO=15.70. The probably evaluated prices were 40, 65, 200, 9 and 70 baht respectively. When we evaluated common stock's prices from P/E RATIO, we found that the forecasted prices in the year of 1999-2003 of ASL were equal to 56.47, 64.82, 68.58, 74.00 and 79.85 baht respectively. The common stock's evaluated prices of AST are equal to 79.26, 83.08, 89.82, 97.16 and 105.07 baht respectively. The common stock's evaluated prices of CNS were equal to 129.87, 130.67, 134.00, 137.72 and 141.78 baht respectively. The common stock's evaluated prices of Z-MICO were equal to 87.09, 90.00, 96.61, 106.17 and 122.74 baht respectively. For the common stock's evaluated prices of S-ONE, we found that the Earning Per Share was negative. so we could not evaluate common stock's prices of the company, we know that the common stock's price which was evaluated from P/BV was probably equal to 13 , 11.86 , 13.59 , 13.25 and 12.50 baht/units in the year of 1999 – 2003 .