

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์
ปัจจัยพื้นฐาน: กรณีศึกษาบริษัทโรงพยาบาลบำรุงราษฎร์
จำกัด (มหาชน)

ผู้เขียน

นายไผ่ สุคันธรัต

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิมนุสสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
อ.ดร.กัญญ์สุดา นิมนุสสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้ทำการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยมีการ
คาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่จะส่งผลต่อการดำเนินการของ
บริษัท รวมถึงต่อราคาหลักทรัพย์ โดยได้เลือก บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
(BH) เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการแพทย์ที่ได้รับการคัดเลือก
สำหรับค่านดัชนี SET 50 โดยหลักทรัพย์โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคา
ค่อนข้างรวดเร็วเมื่อเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน อีกทั้งหลักทรัพย์
โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด ยังให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสูงกว่าหลักทรัพย์โรงพยาบาลอื่นๆมา
โดยตลอด โดยทำการวิเคราะห์เศรษฐกิจ วิเคราะห์อุตสาหกรรม วิเคราะห์บริษัท และมีการวิเคราะห์
ราคาหลักทรัพย์ใช้วิธีการแบบ Free Cash Flow to Equity (FCFE) เพื่อนำมูลค่าที่แท้จริงของ
หลักทรัพย์นั้นมาทำการเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยเพื่อการตัดสินใจลงทุน

ผลการศึกษาพบว่าเศรษฐกิจไทย และโลกอยู่ในช่วงฟื้นตัว ทำให้มีการขยายการจ้างงาน
เพิ่มขึ้น ประชาชนมีความสามารถในการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ทำให้อุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์เป็น
ที่นิยมมากขึ้น เนื่องจากประชาชนมีความสามารถในการใช้จ่ายมากขึ้น และประชากรไทยมีสัดส่วน
ผู้สูงอายุมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดเสรีอาเซียนทำให้มีชาวต่างชาติเข้ามารับ

บริการทางการแพทย์มากยิ่งขึ้น สำหรับฐานะการเงินของบริษัทพบว่าฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง และบริษัทมีความน่าเชื่อถือ เมื่อพิจารณาราคาหลักทรัพย์ BH จากราคาเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ.2556 จนถึงวันที่ 10 มิถุนายน พ.ศ. 2556 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 71.3บาทต่อหุ้น เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ที่ประเมินได้ ณ สิ้นปี พ.ศ. 2556 เท่ากับ 88.62 บาทต่อหุ้น จะเห็นได้ว่าราคาหลักทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น (Under Value) ดังนั้นนักลงทุนควรทำการซื้อหลักทรัพย์นี้ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มให้อัตราผลตอบแทนที่ดี แต่ถ้าหากมีปัจจัยหนึ่งปัจจัยใดเปลี่ยนแปลงลงจะมีการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ใหม่อีกครั้งเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว

Independent Study Title

Securities Valuation Using Fundamental Analysis:
A Case of Bumrungrad Hospital Public Company
Limited

Author

Mr. Phai Sukantararat

Degree

Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Lect. Dr. Chaiwat Nimanussornkul Advisor

Lect. Dr. Kunsuda Nimanussornkul Co-advisor

ABSTRACT

This study assessed the value of capital asset by fundamental analysis under assumption that the change in economic and industrial situations will affect the business performance and the asset value of the company. The Bumrungrad Hospital Public Company Limited was selected for this study because it have a market share in second place of medical service industry and it was select as a component in SET 50 indices calculation. The Bumrungrad Hospital Public Company Limited price was rose rapidly more than other stocks in the same industry moreover The Bumrungrad Hospital Public Company Limited also paid a dividend more than other company in the same industry. In this study comprise economic analysis, industrial analysis, corporate analysis and application for estimate real worth of this capital asset that is Free Cash Flow to Equity (FCFE).

In the result that show world and Thai economy are in a recovery stage so employment will be increase then it will be increase ability to pay of population that will make a medical Service industry is more popular because people have more ability to pay and the proportion of elder in Thailand has increase. Furthermore the Asean Economic Community is coming soon that

lead to raise a number of foreigners who will get medical service in Thailand. The Bumrungrad Hospital Public Company Limited has a strong financial status and also has an excellent credibility. The investigation on BH stock price found on the average price for January 1, June 30, 2013 period was 71.3 Bath per unit while the real price of BH stock was appraised at 88.62 baht per unit so BH stock was undervalued and worth investing due to the high yield profit for investors but in this study have the assumptions if the assumptions have change investor choose analysis the value of stock again before decide the way to invest.