

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัท ไฟท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)  
Securities Analysis: A case study of Lighting and Equipment Public Company Limited

ณรินทร์ ชำนาญดู<sup>1</sup> และ สามารถ จันทา<sup>2</sup>  
Narin Chumnandoo<sup>1</sup> and Samart Chanha<sup>2</sup>

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

Faculty of Business Administration University of the Thai Chamber of Commerce, Thailand

E-mail: 1patta.klo@gmail.com

Received July 12, 2025; Revised June 23, 2025; Accepted June 30, 2025

## บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาและวิเคราะห์ตัวแปรที่มีผลต่อมูลค่าของบริษัทไฟท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) และเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทไฟท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ในการประเมินมูลค่าบริษัทฯ โดยได้ทำทั้ง 2 วิธี ซึ่งประกอบด้วยวิธีที่ 1) ได้แก่ วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) โดยการใช้กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to the Firm) ผลการวิจัยพบว่ามูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ เท่ากับ 1.955 บาทต่อหุ้น วิธีที่ 2) ได้แก่ วิธี market comparable โดยการหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนต่างๆ ได้แก่ P/BV ratio ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มธุรกิจเทียบเคียงกับอัตราส่วนต่างๆ ของบริษัทเป้าหมายพบว่า มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ 3.91 จากนั้นนำมาคูณ Earnings per share ที่พยากรณ์ได้ในปี 2566 จะได้ตั้งสมการ ราคาหุ้น = P/E \* EPS 3.91 \* 0.26 โดยมีมูลค่าหุ้นสามัญเฉลี่ย อยู่ที่ 1.0166 บาท/หุ้น

**คำสำคัญ:** ประเมินมูลค่ากิจการ, รายได้รวม, วิเคราะห์หลักทรัพย์

## Abstract

The objectives of this study are 1) to study and analyze the variables that affect the value of L&E securities and 2) to forecast the operating results, financial position, and financial ratios of Lighting and Equipment Company. Public Company Limited from 2023 – 2027 and 3) to evaluate the business value of Lighting and Equipment Public Company Limited. Information for valuing the company has been done using both methods, which consists of Method 1). Including the Discounted Cash Flow method by using the free cash flow of the business (Free Cash Flow to the Firm), it was found that the value of

the Company's common shares is equal to 1.955 baht per share. Method 2) includes the market comparable method by Finding the average of various ratios, such as the P/BV ratio of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. in the business group compared to various ratios of the target company found that The value of the company's common shares is 3.91 and then multiplied by Earnings per share that can be forecast in 2023 to get the following equation: Stock price = P/E \* EPS 3.91 \* 0.26 with an average common share value of 1.0166 baht/share.

**Keywords:** Valuation, Discounted Cash Flow Method, Market Comparable

## บทนำ

หลอดไฟ เป็นหนึ่งในเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ทุกสถานที่จะต้องมีติดตั้งไว้เพื่อให้แสงสว่างแก่มนุษย์ เพื่อให้มนุษย์สามารถมองเห็นสิ่งๆ ต่างรอบตัวได้แม้ในเวลากลางคืนที่ไม่มีแสงจากดวงอาทิตย์ หรือในสถานที่ที่ปิดซึ่งแสงจะไม่สามารถเข้าถึงได้ ในสมัยก่อนที่จะมีการประดิษฐ์คิดค้นหลอดไฟขึ้นมาได้นั้น ช่วงเวลาหลังพระอาทิตย์ตกดินเป็นช่วงเวลาที่ยากลำบากและอันตรายเป็นอย่างมากในการดำรงชีวิตของมนุษย์ เพราะดวงตาของมนุษย์นั้นไม่สามารถมองเห็นในที่มืดหรือแสงน้อยได้ดีนัก ในสมัยนั้นจึงต้องอาศัยความสว่างจากเทียนไข คบเพลิงหรือตะเกียงเพื่อให้สามารถมองเห็นสิ่งต่างๆ รอบตัว และถึงแม้วิถีที่กล่าวมาจะสามารถให้แสงสว่างได้เพียงพอต่อการใช้ชีวิต แต่ก็ยังไม่มีความสะดวกมากพอ

ในปัจจุบันนี้มีหลอดไฟให้เราเลือกใช้อยู่มากมายหลายประเภท มีทั้งหลอดไฟที่ให้ความสว่างแตกต่างกัน หรือว่าเป็นหลอดที่มีความสว่างเท่ากันแต่เป็นคนละประเภท ซึ่งประสิทธิภาพย่อมแตกต่างกัน ดังนั้นก่อนการเลือกติดตั้งหลอดไฟ เพื่อให้ได้ประสิทธิภาพสูงสุด และยังช่วยประหยัดพลังงานอีกด้วย

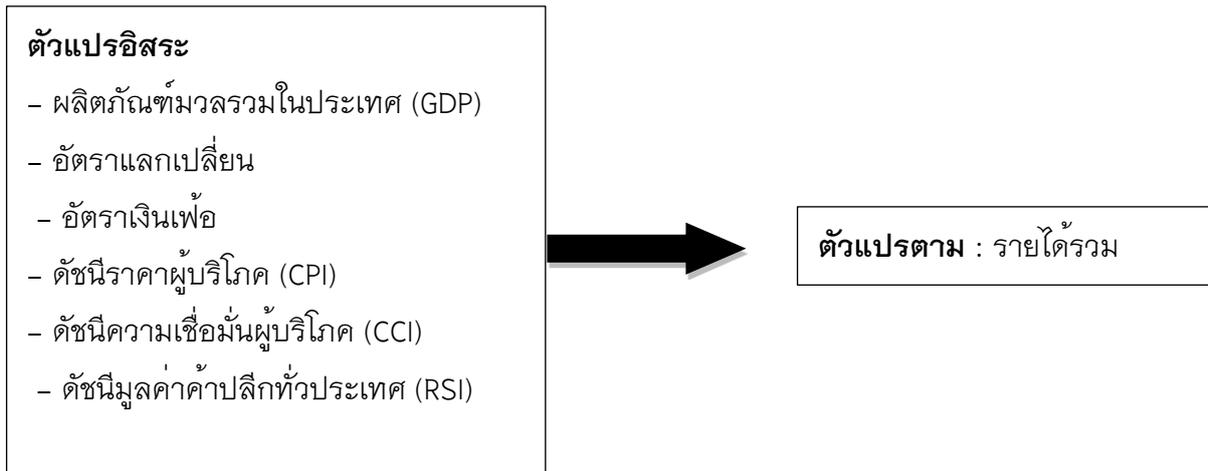
ทั้งนี้ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของ บริษัทโลโก้ตั้ง แอนด์ อีคิวเมนต์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากประกอบธุรกิจผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าแสงสว่างประกอบธุรกิจด้านผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าแสงสว่างอย่างครบวงจร จำหน่ายผลิตภัณฑ์ให้ลูกค้าทุกกลุ่มทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้บริษัทยังมีบริการเสริมต่างๆ ให้ลูกค้า เช่นแนะนำการออกแบบระบบและการใช้ผลิตภัณฑ์แสงสว่างให้เหมาะกับลักษณะของงาน การให้บริการเช่าระบบไฟฟ้าแสงสว่างและแสงสว่างผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าสำหรับงานต่างๆ ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีความหลากหลายสามารถรองรับความต้องการของลูกค้าที่ใช้ไฟฟ้าแสงสว่างได้ทุกกลุ่ม เช่น บ้านอยู่อาศัย อาคารพาณิชย์ โชว์รูม อาคารสำนักงาน โรงงานอุตสาหกรรม ศูนย์การค้า พิพิธภัณฑ์ สวนสาธารณะถนนสาธารณะ คลังสินค้า สนามกีฬา สนามบิน ป้ายโฆษณา เป็นต้น

เพื่อที่ผู้ศึกษาจะสามารถคาดการณ์การเติบโตและความสามารถในการแข่งขันในอนาคต รวมถึงมูลค่าของบริษัทเพื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

## วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาและวิเคราะห์ตัวแปรที่มีผลกับมูลค่าหลักทรัพย์ของ บริษัท ไลท์ดีง แอนด์ อีควิพเมนท์ จำกัด (มหาชน)
2. เพื่อประเมินมูลค่าของบริษัทของ บริษัท ไลท์ดีง แอนด์ อีควิพเมนท์ จำกัด (มหาชน)

## กรอบแนวคิดการวิจัย



## แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

กษิตีเดช ตรังเกษตรสิน เจษฎา ประสมศรี และอานนท์ ถนอมรูป (2021) งานวิจัยนี้ศึกษาเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าอัตราส่วนทางการเงินที่ได้รับความนิยมและใช้กันอย่างแพร่หลาย คือ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) และการคาดการณ์อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Forward P/E Ratio จากนั้นเพิ่มตัวแปรที่มีความเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคา ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในแบบจำลอง ทั้งหมดจะมี ดังนี้ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ (BETA) ขนาดของกิจการ (Size) ระดับหนี้สินของกิจการ (Leverage) และ อัตรา การจ่ายเงินปันผล (Dividend per share) งานวิจัยในครั้งนี้ใช้แบบจำลอง โดยวิธีการประมาณค่ากำลัง

นิภาพร โชติพิฤกษ์วัน ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยน ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าเงินบาทต่อ ยูโร และค่าเงินบาทต่อหยวน มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าเงินบาทต่อยูโร และค่าเงินบาทต่อหยวน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลราย ตัวแปรที่นำมาศึกษา ได้แก่ (XUS) มูลค่าการส่งออกสินค้าไทย-สหภาพยุโรป (XEU) อัตราดอกเบี้ยให้กู้ยืมระหว่างธนาคาร (INF) ดุลบัญชีเดินสะพัด (CA) มูลค่าการส่งออกสินค้าไทย-สหรัฐอเมริกา (IBR) อัตราเงินเฟ้อ และมูลค่าการส่งออกสินค้าไทย-จีน (XCN) โดยใช้สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) จากการศึกษาพบว่า อัตราเงินเฟ้อ (INF) เป็นปัจจัยที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 95% เป็นปัจจัยที่

มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง ค่าเงินบาทต่อยูโร ในทิศทางตรงกันข้าม แต่ไม่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างดอลลาร์สหรัฐกับค่าเงินบาทต่อและต่อหยวนค่าเงินบาท

## การดำเนินการวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงิน จากแหล่งข้อมูลโดยรวบรวมจากรายงานประจำปี งบการเงิน และแบบ 56-1 บริษัท โลโก้ ดิง แอนด์ อีคิวเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงระยะเวลา ปี พ.ศ. 2561 – ปี พ.ศ. 2565

การวิเคราะห์ข้อมูล วิเคราะห์ข้อมูลงบการเงิน มีการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปีของบริษัท โลโก้ ดิง แอนด์ อีคิวเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ในช่วงระยะเวลาปี พ.ศ. 2561 – ปี พ.ศ. 2565 โดยเครื่องมือที่ใช้วิเคราะห์ดังนี้ การวิเคราะห์จุดแข็ง การวิเคราะห์จุดอ่อน การวิเคราะห์โอกาสและความเสี่ยง วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flows: DCF) ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย

1) ดัชนียอดขายปลีก เป็นดัชนีที่สำคัญมากที่สุดที่บ่งชี้ถึงการใช้จ่ายของผู้บริโภค คือ เป็นมูลค่ายอดขายสินค้าหรือบริการให้กับผู้บริโภคโดยตรง ผู้บริโภคจะนำสินค้าเหล่านี้ไปอุปโภคบริโภคโดยตรง ไม่ได้นำไปขายต่อเพื่อทำกำไร เป็นการวัดค่าการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายอดขายทั้งหมดในระดับการค้าปลีก

2) ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (Construction Materials Price Index : CMI) หมายถึง เป็นตัวเลขที่สะท้อนให้เห็นการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าวัสดุก่อสร้าง ช่วยให้เรารู้ว่าราคาวัสดุก่อสร้างที่ใช้ในการก่อสร้างนั้นมีราคาเพิ่มขึ้นหรือลดลง

3) อัตราแลกเปลี่ยน หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนคือ ราคาของเงินสกุลหนึ่งเทียบกับเงินสกุลอื่น ตัวแปรตาม (Dependent variables) ได้แก่ รายได้ที่แท้จริงของ บริษัท โลโก้ ดิง แอนด์ อีคิวเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ภายในระยะ 5 ปี ข้างหน้า ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2566 ถึง ปี พ.ศ. 2570

## ผลการศึกษาและอภิปราย

ผู้ศึกษาได้นำข้อมูลผลการพยากรณ์ผลการดำเนินงาน และผลการพยากรณ์ฐานะทางการเงินของบริษัท 5 ปีข้างหน้ามาใช้ในการประเมินมูลค่าบริษัท โดยผู้ศึกษาจะใช้วิธีการประเมินมูลค่าบริษัท 2 วิธี เพื่อเปรียบเทียบผลการประเมินมูลค่าบริษัทที่ได้ และเลือกค่าที่เหมาะสมมาสรุปผล โดยการประเมินมูลค่าบริษัทวิธีที่ 1 ที่ผู้ศึกษาจะใช้ คือ วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow : DCF) การประเมินมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด หรือ DCF เป็นการประเมินมูลค่า โดย พิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต เป็นการประเมิน FCFE และ FCFE ในอนาคต และคิดลดกลับมาที่มูลค่า ณ ปัจจุบัน ในการคิดลดเราจะแบ่งกระแสเงินสดออกเป็น 2 ช่วงคือ ช่วงการเติบโตปกติ(Growth) และ ช่วงเติบโตคงที่ (stable Growth) หรือ ที่เราเรียกว่า มูลค่าของกิจการช่วงสุดท้าย (Terminal Value) Cash Flow ที่นักลงทุนสนใจ มี 3 อย่าง คือ Dividend : D , Free Cash Flow to the Firm : FCFE และ Free Cash Flow to the Equity : FCFE

โดยผู้ศึกษาได้คำนวณหากระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to the Firm : FCFF) เพื่อใช้แทนค่าใน CF ของสมการวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow : DCF) โดยผู้ศึกษาตั้งสมมติฐานให้ค่าเสื่อมของปี 2566-2570 มาจากการเปลี่ยนแปลงของการเทียบสัดส่วนระหว่างค่าเสื่อมปี 2565 กับค่าเสื่อมปี 2564 จากการคำนวณพบว่า ได้การเปลี่ยนแปลงของค่าเสื่อมประมาณ 4.23% ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และกำหนดให้เป็นการเปลี่ยนแปลงคงที่ตั้งแต่ปี 2566-2570

โดยกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to the Firm : FCFF) คือ กระแสเงินสดอิสระของกิจการที่ได้หลังจากหักค่าใช้จ่ายและภาษีของกิจการรวมทั้งเงินทุนหมุนเวียน และ รายจ่ายเพื่อการลงทุนออกไปแล้ว กิจการจึงสามารถนำกระแสเงินสดดังกล่าวไปใช้ในการจ่ายชำระ ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม หรือนำมาจ่ายเป็นเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นของกิจการได้ทั้งหมด

โดย FCFF หาได้จาก  $FCFF = \text{กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน} + (\text{ดอกเบี้ย} - \text{ภาษีเงินได้}) - \text{การลงทุนเพิ่มใน สินทรัพย์ถาวร}$  ได้ดังตารางดังนี้

คำนวณหา FCFF	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
	2565	2566	2567	2568	2569	2570
EBIT	38,740,643.00	155,428,017.92	156,174,245.77	156,923,351.73	157,676,050.86	158,432,360.40
Tax (0%)	7,320,299.00	29,369,145.06	29,510,149.72	29,651,698.21	29,793,925.66	29,936,835.31
NOPAT	46,060,942.00	184,797,162.98	185,684,395.48	186,575,049.94	187,469,976.52	188,369,195.71
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	125,896,111.00	127,801,197.83	129,735,112.84	131,698,292.27	133,691,178.94	135,714,222.41
CAPEX	60,096,567.00	3,424,510,880.16	20,027,502.54	21,219,599.52	21,320,333.89	22,552,514.07
NWC	1,626,183,524.00	6,524,271,729.38	6,555,595,510.80	6,587,040,104.59	6,618,635,525.63	6,650,382,497.39
FCFF	1,738,044,010.00	3,412,359,210.04	6,850,987,516.58	6,884,093,847.28	6,918,476,347.21	6,951,913,401.44

จากนั้นผู้ศึกษาได้ศึกษาค้นคว้าหาข้อมูลต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยอ้างอิงจากเว็บไซต์ Bloomberg.com ณ สิ้นปี 2565 ได้ค่า WACC ดังนี้

$$WACC = 4.00\%$$

จากนั้นคำนวณหาค่า g จากการคำนวณหา ROE ปี 2570 และนำไปคำนวณตามสูตรดังนี้

$$g = ROE * (1 - \text{อัตราปันผลของบริษัทฯ})$$

$$g = 15.5 * (1 - 0.4)$$

$$g = 9.30\%$$

แทนค่าตัวแปรในสมการ Terminal Value เพื่อหาค่ารวมมูลค่าปัจจุบันสุดท้าย ดังนี้

$$\text{Terminal Value} = 6,951,913,401.44 * (1 + 9.30\%) / (4.00\% - 9.30\%)$$

$$= 7,598,441,347.77 / 0.2809$$

$$= 2.705034 \text{ บาท}$$

หลังจากได้ค่า Terminal Value ผู้ศึกษาจึงประเมินมูลค่าบริษัท ด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow : DCF) โดยใช้ข้อมูลกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to the Firm : FCFF) 5 ปี ข้างหน้า และค่า Terminal Value รวมถึงอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) มาใช้ในการ

คำนวณ โดยปรับหน่วยเป็นล้านบาท ด้วยการนำกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Free Cash Flow to the Firm : FCFF) / 1,000,000 และแทนค่าในสมการ ดังนี้

$$DCF = \frac{3,160.57}{(1+4.0\%)^1} + \frac{6,595.39}{(1+4.0\%)^2} + \frac{6,624.62}{(1+4.0\%)^3} + \frac{6,655.08}{(1+4.0\%)^4} + \frac{6,684.53}{(1+4.0\%)^5} + \frac{2,134.40}{(1+4.0\%)^6}$$

$$= 27,895 \text{ ล้านบาท หรือ } 27,895,599,110 \text{ บาท}$$

หลังจากได้มูลค่าของกิจการ (Firm value) เท่ากับ 27,895,599,110 บาท จะสามารถคำนวณหามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity value) ได้ต่อ โดยคำนวณจากสูตร

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity value) = มูลค่าของกิจการ (Firm value) – หนี้สินทั้งหมดของบริษัท ฯ โดยจะอ้างอิงจากหนี้สินทั้งหมดของบริษัทของปี 2566 เพื่อคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity value) ได้ ดังนี้

$$\text{มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity value)} = 27,895,599,110 - 18,273,295,395.97$$

$$= 962,230,372 \text{ บาท}$$

เมื่อได้ค่ามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity value) แล้วนำตัวเลขที่คำนวณได้มาหามูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท โดยคำนวณจากสูตร

มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท = มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity value) / จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด จากนั้นนำมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท แทนค่าสมการเพื่อคำนวณหามูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น ได้ดังนี้

$$\text{มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท} = 962,230,372 / 492,040,074$$

$$= 1.955 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

## สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของ ได้แก่ บริษัท ไลต์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) โดยใช้รูปแบบสมการถดถอย แล้วประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) ซึ่งจะใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่เดือนไตรมาส 1 พ.ศ. 2555 ถึงไตรมาส 4 พ.ศ. 2565 รวมทั้งสิ้น 40 ไตรมาส เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายได้ของได้แก่ บริษัท ไลต์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) กับ ปัจจัยที่มีผลต่อรายได้ ได้แก่ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) สามารถสรุปผล ได้ดังนี้จากตาราง

สรุปได้ว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามสมมุติฐานเนื่องจากอัตราการ

เปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) จะแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าวัสดุก่อสร้าง ช่วยให้เรารู้ว่าราคาวัสดุก่อสร้างที่ใช้ในการก่อสร้างนั้นมีราคาเพิ่มขึ้นหรือลดลงก่อให้เกิดรายได้ต่อธุรกิจ และจากการใช้รูปแบบสมการถดถอย จะได้สมการ Final Model ดังนี้  $Final Model Rev = 0.1153 + 0.7358 (CMPI)$

จากนั้นประเมินมูลค่ากิจการแบบ Discounted Cash Flow : DCF ได้มูลค่าหุ้นของบริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ที่ราคา 1.955 บาท/หุ้น และประเมินมูลค่ากิจการแบบ market comparable ด้วย P/E ได้มูลค่าหุ้นของบริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ที่ราคา 1.0166 บาท/หุ้น และราคาหุ้นของบริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 6 กรกฎาคม 2566 พบว่ามีราคาปิดอยู่ที่ 1.38 บาท/หุ้น

### ข้อเสนอแนะ

การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด ไม่สามารถคาดการณ์กระแสเงินสดที่เกิดขึ้นอนาคตได้ตลอดเวลา เนื่องจากหุ้นสามัญเป็นตราสารที่ไม่มีอายุ รวมทั้งยังไม่สามารถที่จะคิดกระแสเงินสดทั้งหมดที่ไม่มีอายุเป็นมูลค่าปัจจุบันได้สำหรับกิจการหนึ่งๆ เมื่อเวลาผ่านไประยะหนึ่งอัตราการเติบโตของกิจการจะไม่สามารถดำรงอยู่ในระดับที่สูงได้ตลอดไป แต่อัตราการเติบโตของกิจการในระยะยาวอาจจะมีอัตราที่ใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของระบบเศรษฐกิจ การคำนวณหามูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในกรณีที่กิจการมีการดำเนินกิจการตลอดไปเพิ่มเติมจาก ทฤษฎีที่กล่าวอ้าง ให้ศึกษาปัจจัยในการเติบโตของบริษัทมากยิ่งขึ้น เช่น เหตุผลการเติบโตในอนาคตโดยใช้หลักการอื่น ในวิชาอื่นๆ เช่น วิชาการตลาด วิชาเศรษฐศาสตร์ หรือ ผู้บริหารในตลาดหุ้น มาประกอบควบคู่กัน เพื่อให้มีการวิเคราะห์ที่หลากหลายขึ้น

### เอกสารอ้างอิง

- กษิต์เดช ตรังเกษตรสิน, เจษฎา ประสมศรี และอานนท์ วัฒนอมรูป. (2021). การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าของอัตราส่วนทางการเงินโดยใช้แบบจำลองของ Ohlson ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารนวัตกรรมธุรกิจ การจัดการ และสังคมศาสตร์*, 2(3), 87–107.
- นิภาพร โชติพิทักษ์วัน. (ม.ป.ป.). *การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ค่าเงินบาทต่อยูโร และค่าเงินบาทต่อหยวน*. (เอกสารไม่ได้ตีพิมพ์).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566, 25 พฤษภาคม). *ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)*. Retrieved from [https://portal.set.or.th/th/products/index/setindex\\_p1.html](https://portal.set.or.th/th/products/index/setindex_p1.html)
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2566, 12 พฤษภาคม). *FM\_FX\_001\_S3 อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ในกรุงเทพมหานคร (2545–ปัจจุบัน)*. Retrieved from [https://app.bot.or.th/BTWS\\_STAT/statistics/ReportPage.aspx?reportID=123&language=th](https://app.bot.or.th/BTWS_STAT/statistics/ReportPage.aspx?reportID=123&language=th)