

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา	3
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.4 ขอบเขตการศึกษา และวิธีวิจัย	3
บทที่ 2 ผลงานและการศึกษาที่เกี่ยวข้อง	7
บทที่ 3 แนวคิดและระเบียบวิธีการศึกษา	11
3.1 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านปัจจัยพื้นฐาน	11
ขั้นตอนแรกการวิเคราะห์เศรษฐกิจ	11
ขั้นตอนที่สองการวิเคราะห์อุตสาหกรรม	13
3.2 การวิเคราะห์บริษัท	17
แหล่งข้อมูลพื้นฐาน	18
การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ	20
การวิเคราะห์เชิงปริมาณ	21
การวิเคราะห์งบการเงิน	21
การวิเคราะห์หุ้นสามัญตามหลักพื้นฐาน	25
3.3 ตัวแบบในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ	30
ทฤษฎี CAPM	30
พยากรณ์กระแสเงินสดล่วงหน้า FCFE	31

	หน้า
บทที่ 4 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	33
✓ 4.1 ข้อมูลจำเพาะของ ปตท.	33
✓ 4.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	33
✓ 4.3 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ	34
✓ 4.4 ลักษณะการประกอบธุรกิจและสัดส่วนการถือหุ้นกับบริษัทในเครือ	46
? 4.5 ภาวะเศรษฐกิจ	41
? 4.6 สถานการณ์ปีใดเดือน	48
? 4.7 การวิเคราะห์บริษัท	51
✓ 4.8 ปัจจัยความเสี่ยง	52
* 4.9 การวิเคราะห์งบการเงิน	53
4.10 การวิเคราะห์หุ้นสามัญตามหลักพื้นฐาน	63
4.11 การประเมินอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยง	64
4.12 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	65
4.13 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ <i>Intrinsic Value</i>	65
4.14 ข้อสมมติในการพยากรณ์งบกระแสเงินสดล่วงหน้า	66
4.15 การคำนวณมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์	67
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	70
บรรณานุกรม	73
ภาคผนวก	
ศัพท์เทคนิคและคำย่อ	76
พัฒนาการที่สำคัญในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	77
โครงสร้างรายได้	83
สรุปรายละเอียดของสัญญาต่าง ๆ	85
ลักษณะการประกอบธุรกิจและสัดส่วนการถือหุ้นกับบริษัทในเครือ	90
งบการเงิน	97
ประวัติผู้เขียน	105

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ลำดับกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์	4
1.2 ลำดับหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน	5
1.3 ลำดับหลักทรัพย์เรียงตามมูลค่าตลาด	5
1.5 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ PTT	6
1.6 รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่	6
4.1 การคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตสำหรับผู้ถือหุ้น ของบริษัท ปตท. จำกัด(มหาชน) พยากรณ์ปี 2546 – 2550	67

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
3.1 ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	26
3.2 กระบวนการวิเคราะห์ เศรษฐกิจ	27
3.3 กระบวนการวิเคราะห์บริษัท	28
3.4 กระบวนการวิเคราะห์บริษัท 111	29

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright© by Chiang Mai University  
 All rights reserved