

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	5
1.4 แหล่งที่มาของข้อมูลและขอบเขตการศึกษา	6
1.5 นิยามคำศัพท์เฉพาะ	6
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และผลงานการศึกษาที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	8
2.1.1 ทฤษฎีบทข้อมูลอนุกรมเวลา	9
2.1.2 การทดสอบ (Unit Root)	9
2.1.3 Vector Autoregression (VAR)	10
2.1.4 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration)	12
2.1.5 แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น ตามแบบจำลอง เอเรอร์คออเรกชัน Error Correction Mechanism (ECM)	14
2.2 ผลงานการศึกษาที่เกี่ยวข้อง	16

บทที่ 3	ระเบียบวิธีการศึกษา	
3.1	แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	20
3.2	สมมติฐานในการศึกษา	20
3.3	วิธีการศึกษา	24
บทที่ 4	สถานการณ์ทางด้านพลังงานและข้อมูลทั่วไปของบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน)	
4.1	สถานการณ์ทางด้านพลังงาน	26
4.2	ข้อมูลพื้นฐานของบริษัท	35
4.3	อุตสาหกรรมการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมในประเทศไทย	39
4.4	ปัจจัยความเสี่ยง	42
4.5	แนวโน้มกำไรสุทธิของบริษัท	46
บทที่ 5	ผลการศึกษา	
5.1	การทดสอบ unit root	48
5.2	การทดสอบดุลยภาพในระยะยาวของข้อมูลโดยวิธีการของ Johansen and Juselius (1990)	59
บทที่ 6	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ	
6.1	สรุปผลการศึกษา	70
6.2	ข้อเสนอแนะ	71
	เอกสารอ้างอิง	72
	ภาคผนวก	75
	ประวัติผู้เขียน	80

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1.1	กลุ่มธุรกิจที่มีกำไรสูงสุด 8 อันดับแรก ในปี พ.ศ.2544 ถึง พ.ศ. 2549	4
2.1	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน cointegration vector	14
4.1	การผลิต การนำเข้า และการใช้น้ำมันดิบของไทยตั้งแต่ปีพ.ศ.2544 ถึง พ.ศ.2549	28
4.2	สถานการณ์ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบในช่วง ปี พ.ศ. 2544 ถึง พ.ศ.2549	29
4.3	สถานการณ์ราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงของไทยในช่วงปี พ.ศ.2544 ถึง ปี พ.ศ.2549	29
4.4	โครงสร้างรายได้ของบริษัทในปี พ.ศ. 2543 ถึง พ.ศ.2545	36
4.5	แนวโน้มกำไรสุทธิในธุรกิจกลุ่มพลังงานในปี พ.ศ. 2543 ถึง พ.ศ.2549	46
5.1	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, I(0), lag 0 ของราคาหุ้นสามัญปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	49
5.2	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, I(1), lag 0 ของราคาหุ้นสามัญปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	49
5.3	ผลการทดสอบ unit root ที่ระดับ level,I(0), lag 0 ของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ	50
5.4	ผลการทดสอบ unit root ที่ระดับlevel,I(1),lag 0 ของปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ	50
5.5	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, I(0), lag 0 ของอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน	51
5.6	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, I(1), lag 0 ของอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตร 14 วัน	51
5.7	ผลการทดสอบ unit root ที่ระดับ level, I(0), lag 0 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์	52
5.8	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, I(1), lag 0 ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์	52
5.9	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, I(0), lag 0 ของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก	53

5.10	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, $I(1)$, lag 0 ของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก	53
5.11	ผลการทดสอบ unit root ที่ระดับ level, $I(0)$, lag 0 ของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	54
5.12	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, $I(1)$, lag 0 ของอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	54
5.13	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, $I(0)$, lag 0 ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	55
5.14	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, $I(1)$, lag 0 ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	55
5.15	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, $I(0)$, lag 0 ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	56
5.16	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, $I(1)$, lag 0 ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	56
5.17	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, $I(0)$, lag 0 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์	57
5.18	ผลการทดสอบ unit root ที่ ระดับ level, $I(1)$, lag 0 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์	57
5.19	สรุปผลการทดสอบ Unit Root ด้วยวิธี Augmented Dickey Fuller	58
5.20	สรุปค่าสถิติ MacKinnon critical value	58
5.21	แสดงความยาวของความล่าช้า (Lag Length)	60
5.22	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบใน Lag Length ที่ 1	60
5.23	ค่า AIC และ SBC ทั้ง 5 รูปแบบใน Lag Length ที่ 6	61
5.24	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Max Test	62
5.25	การทดสอบสมมติฐานการหาจำนวน Cointegrating Vectors โดยวิธี Trace Test	62
5.26	ผลการประมาณ Cointegrating Vectors	63
5.27	การปรับตัวระยะสั้นของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	65
ก-1	ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	76

สารบัญภาพ

รูป		หน้า
1.1	การผลิต การนำเข้า และการใช้น้ำมันดิบของไทยตั้งแต่ปีพ.ศ.2544 ถึง พ.ศ.2549	3
1.2	กำไรสุทธิของหมวดธุรกิจพลังงาน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544-เดือนกันยายน พ.ศ.2549	4
1.3	แนวโน้มกำไรสุทธิ พ.ศ.2543-2549 ของแต่ละบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก่อน พ.ศ.2543	5
4.1	ดัชนีการพึ่งพาน้ำมันของเศรษฐกิจ (Oil Industry)	27