

| สารบัญ | | หน้า |
|--|--|-------------|
| กิตติกรรมประกาศ | | ค |
| บทคัดย่อภาษาไทย | | ง |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ | | ฉ |
| สารบัญตาราง | | ฎ |
| สารบัญภาพ | | ฐ |
| บทที่ 1 บทนำ | | 1 |
| 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา | | 1 |
| 1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา | | 7 |
| 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ | | 7 |
| 1.4 ขอบเขตการศึกษาและวิธีวิจัย | | 7 |
| บทที่ 2 ผลงานและการศึกษาที่เกี่ยวข้อง | | 8 |
| บทที่ 3 แนวความคิดและระเบียบวิธีการศึกษา | | 10 |
| 3.1 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | | 10 |
| 3.2 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ | | 30 |
| บทที่ 4 ผลการศึกษา | | 36 |
| 4.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของ บริษัท ไทยออยล์ จำกัด(มหาชน) | | 36 |
| 4.2 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | | 71 |
| บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ | | 77 |
| 5.1 สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์บริษัท ไทยออยล์ จำกัด(มหาชน) | | 77 |
| 5.2 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | | 80 |
| 5.3 ข้อเสนอแนะ | | 82 |

| | |
|-----------------|-----|
| เอกสารอ้างอิง | 83 |
| ภาคผนวก | 85 |
| ประวัติผู้เขียน | 122 |

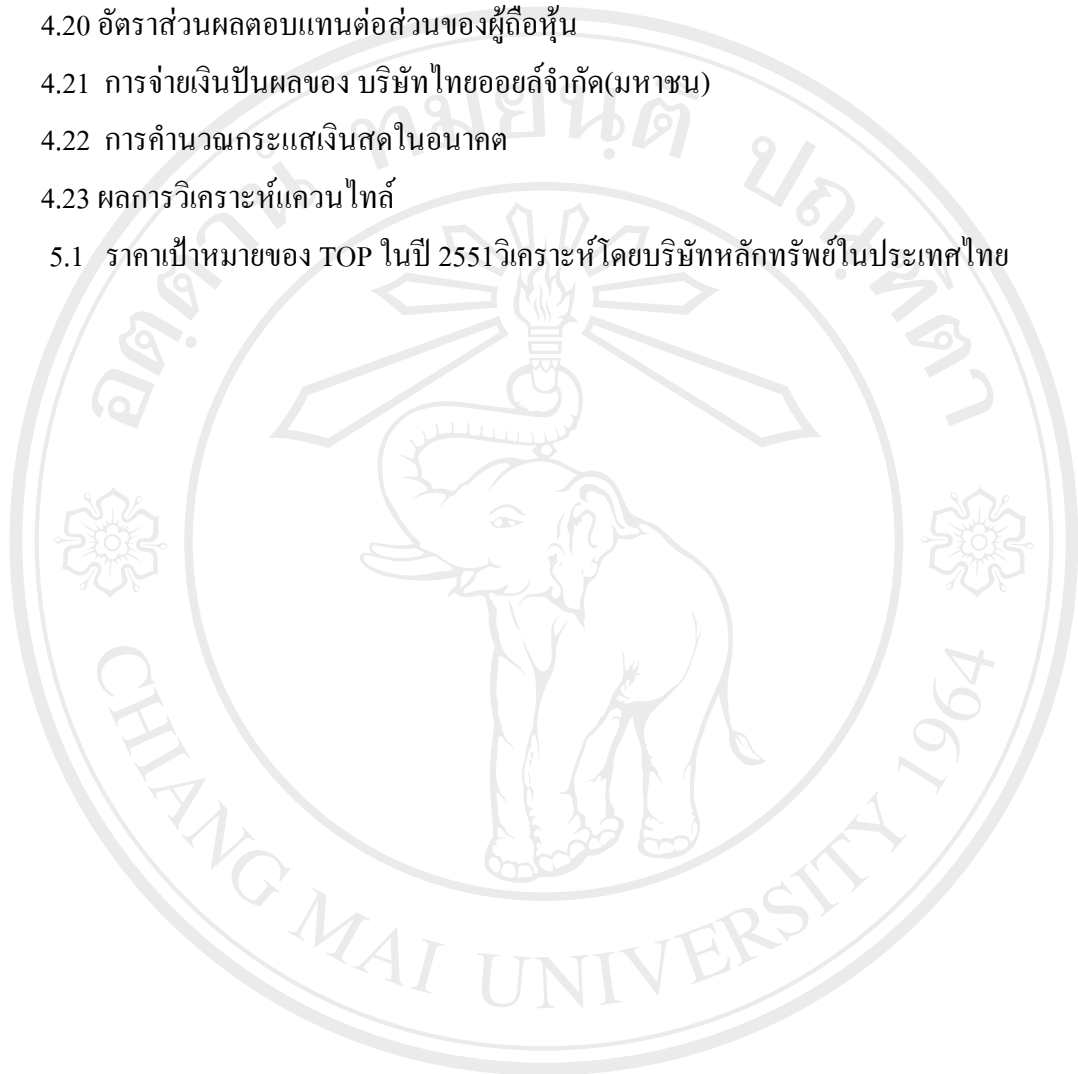


ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

| ตาราง | หน้า |
|--|------|
| 1.1 รายการ 5 อันดับกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์เรียงตามมูลค่าตลาดของกลุ่ม ณ วันที่ 30/06/2551 | 3 |
| 1.2 ลำดับหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เรียงตามมูลค่าตลาด ณ 30/06/2551 | 4 |
| 1.3 จัดอันดับหุ้นมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ 30/06/2551 | 5 |
| 1.4 รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ (ณ วันปิดสมุดทะเบียนเพื่อใช้สิทธิ์ 28/09/2550) | 6 |
| 3.1 แสดงความหมายและวิธีคำนวณค่าตัวแปรแต่ละตัวแปรในการกำหนดอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์ | 31 |
| 4.1 ภาวะการส่งออกของประเทศไทยเปรียบเทียบ ปี 2006-2007 | 43 |
| 4.2 ภาวะการนำเข้าของประเทศไทยเปรียบเทียบ ปี 2006-2007 | 44 |
| 4.3 สัดส่วนการใช้พลังงานเชิงพาณิชย์ ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 | 47 |
| 4.4 การใช้ การผลิต และการนำเข้าพลังงานเชิงพาณิชย์ขั้นต้น | 48 |
| 4.5 การใช้พลังงานเชิงพาณิชย์ขั้นสุดท้าย | 49 |
| 4.6 มูลค่าการนำเข้าพลังงาน | 50 |
| 4.7 มูลค่าหุ้นจดทะเบียน | 52 |
| 4.8 ข้อมูลหลักทรัพย์ | 52 |
| 4.9 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน | 63 |
| 4.10 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว | 63 |
| 4.11 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง | 64 |
| 4.12 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ | 64 |
| 4.13 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร | 65 |
| 4.14 อัตราหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์ทั้งหมด | 65 |
| 4.15 อัตราหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 66 |
| 4.16 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย | 67 |
| 4.17 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย | 67 |

| | |
|--|----|
| 4.18 อัตราส่วนผลตอบแทนสุทธิต่อยอดขาย | 67 |
| 4.19 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด | 68 |
| 4.20 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | 68 |
| 4.21 การจ่ายเงินปันผลของ บริษัทไทยออยล์จำกัด(มหาชน) | 69 |
| 4.22 การคำนวณกระแสเงินสดในอนาคต | 74 |
| 4.23 ผลการวิเคราะห์แควนไทล์ | 76 |
| 5.1 ราคาเป้าหมายของ TOP ในปี 2551วิเคราะห์โดยบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทย | 81 |



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญภาพ

| รูป | หน้า |
|---|------|
| 3.1 วัฏจักรธุรกิจ | 12 |
| 3.2 กระบวนการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน | 17 |
| 3.3 ความสัมพันธ์แควนไทล์ ฟังก์ชัน ρ | 34 |
| 4.1 ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน | 41 |
| 4.2 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน | 42 |
| 4.3 ดัชนีชี้วัดผลผลิตของโลก | 46 |
| 4.4 ดัชนีภาคอุตสาหกรรมและบริการ | 47 |
| 4.5 ราคาน้ำมัน Wti Cush Fob Cushing Us USD/BBL | 51 |