

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
ของบริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด(มหาชน)

ผู้เขียน นางวริษา วิสุทธิใจ

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ชเนศ ศรีวิชัยลำพันธ์

ประธานกรรมการ

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

กรรมการ

ผศ.ดร.นิติต พันธมิตร

กรรมการ

### บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์บริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด(มหาชน) ตลอดจนข้อจำกัดต่างๆ และเพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ บริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด(มหาชน) โดยใช้ข้อมูลทุกเดือนจากรายวันตั้งแต่ปี 2548-2550 และทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model) และจากนั้นนำมาคำนวณมูลค่าที่แท้จริงโดยใช้ Free Cash Flow to Equity (FCFE) Model

จากการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2551 ที่ประเมินได้เท่ากับ 126.05 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาปิด ณ สิ้นปี 2550 ที่ราคา 124 ถือได้ว่า ณ ที่ราคาปิดสิ้นปี 2550 ราคาหลักทรัพย์ของ ปตท.เคมีคอล ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Under Value) เพียงเล็กน้อย เมื่อนำค่าที่ประเมินได้มาเปรียบเทียบกับผลการวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ยูโอบีเคเอเชียน และบริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัส ได้คาดการณ์ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2551 เท่ากับ 136 บาท และ 130 บาทตามลำดับ สามารถสรุปได้ว่าหลักทรัพย์ของบริษัทปตท.เคมีคอล จำกัด(มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่นักลงทุนควรถือไว้ ซึ่งจะเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกับผู้ลงทุนได้

**Independent Study Title** Securities Valuation Using Fundamental Analysis of  
PTT CHEMICAL Public Company Limited

**Author** Mrs.Varisa Visudtijai

**Degree** Master of Economics

**Independent Study Advisory Committee**

Chairperson	Assoc.Prof.Dr. Thanes Sriwichailamphan	Sriwichailamphan
	Asst.Prof.Dr.Pairut Kanjanakaroon	Member
	Asst.Prof.Dr.Nisit Pantamit	Member

**ABSTRACT**

The purpose of this study was to understand the basic features of PTTCH (public) company's stocks and various limiting factors, as well as to evaluate the actual value of this stock using capital asset pricing CAPM (Capital Asset Pricing) Model. The daily secondary time-series data during 2005-2007 were used for estimation of future cash flow in order to determine the remaining cash flow for stock holders. The actual value of the stock was measured by the Free Cash Flow to Equity (FCFE) Model.

It was found that the actual value of PTTCH stock was estimated to be 126.05 baht at 2008 year end , higher than the 124 baht closing price at the end of 2007. This implied that the stock was slightly under-valued.Regarding the estimated the actual value of stock at the end of 2008 of UOB KayHian Securities Group (136 baht) and Asiaplus Securities Group (130 baht) . It was concluded that the PTTCH stock was worth for investors to hold it as it provided favourable return to investors.