

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มา และความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	2
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	2
1.5 นิยามศัพท์	3
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง	
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี	
2.1.1 หลักการของการลงทุนแบบประเมินคุณค่า	4
2.1.2 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์	18
2.2 เอกสารที่เกี่ยวข้อง	
2.2.1 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์	22
2.2.2 การวิเคราะห์มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	23
2.2.3 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน	24
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ข้อมูลทั่วไปด้วยหลักการประเมินคุณค่า	26

3.2	การวิเคราะห์ราคาหุ้นด้วยการประเมินคุณค่า	26
3.3	แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM)	27
บทที่ 4	ผลการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1	การวิเคราะห์ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	28
4.2	การวิเคราะห์ บริษัท ปตท. สผ. จำกัด (มหาชน)	43
4.3	สรุปผลการศึกษา	
4.3.1	การวิเคราะห์ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	60
4.3.2	การวิเคราะห์ บริษัท ปตท.สผ. จำกัด (มหาชน)	63
บทที่ 5	บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1	สรุปผลการศึกษา	68
5.2	ปัญหา อุปสรรค และข้อเสนอแนะ	69
	เอกสารอ้างอิง	71
	ภาคผนวก	
	ภาคผนวก ก ข้อมูลเพิ่มเติม	74
	ประวัติผู้เขียน	96

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
2.1 ราคาซื้อที่กำหนดผลตอบแทนการลงทุน	4
2.2 ยกตัวอย่างตารางแสดงผลของผลตอบแทนทบต้นก่อนหักภาษี	6
2.3 กำไรต่อหุ้นบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	12
2.4 ผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	14
2.5 แสดงผลตอบแทนผู้ถือหุ้นแบบทบต้น	15
4.1 กำไรต่อหุ้น กำไร บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	29
4.2 ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	32
4.3 เปรียบเทียบยอดขายกับกำไรสุทธิบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	33
4.4 กำไรต่อปีของPTT	35
4.5 กำไรต่อหุ้น กำไร บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	36
4.6 ประมาณการระหว่างปี 2551- 2556	38
4.7 ราคาหลักทรัพย์และค่าP/E	40
4.8 ประมาณการระหว่างปี 2551-2556	40
4.9 กำไรต่อหุ้น กำไร PTTEP	45
4.10 ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่อหุ้น	47
4.11 เปรียบเทียบยอดขายกับกำไรสุทธิ	49
4.12 กำไรต่อปี PTTEP	50
4.13 กำไรต่อหุ้นของบริษัท PTTEP ในระหว่างปี 2544 ถึง 2551	52
4.14 ประมาณการระหว่างปี 2551- 2558	54
4.15 กำไรต่อหุ้นในPTTEP ปี 2544 - 2551	56
4.16 ประมาณการระหว่างปี 2551- 2558	56

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์	21



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

### สารบัญตารางภาคผนวก

ตาราง	หน้า	
1 ก	สัดส่วนลงทุนประจำปี 2007 ของ Berkshire Hathaway Inc.	76
2 ก	เปรียบเทียบผลตอบแทนของ ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร กับตลาดหลักทรัพย์	77
3 ก	ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อ ปี 2551-2552	77
4 ก	อัตรากำไรเงินได้บุคคลธรรมดา	78
5 ก	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 7 ปี	78
6 ก	อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล อายุ 5 ปี	79
7 ก	งบดุล ปี 2550 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	79
8 ก	งบกำไรขาดทุนปี 2550 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	83
9 ก	งบดุล ปี พ.ศ. 2550 บริษัท ปตท. สผ. จำกัด (มหาชน)	85
10 ก	งบกำไรขาดทุน ปี พ.ศ.2550 บริษัท ปตท. สผ. จำกัด (มหาชน)	88
11 ก	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์- สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน)	90
12 ก	สินทรัพย์เพื่อการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม บริษัท ปตท. สผ. จำกัด (มหาชน)	92
13 ก	ตารางค่า Beta ของ PTT	93
14 ก	ตารางค่า Beta ของ PTTEP	94