

สารบัญ

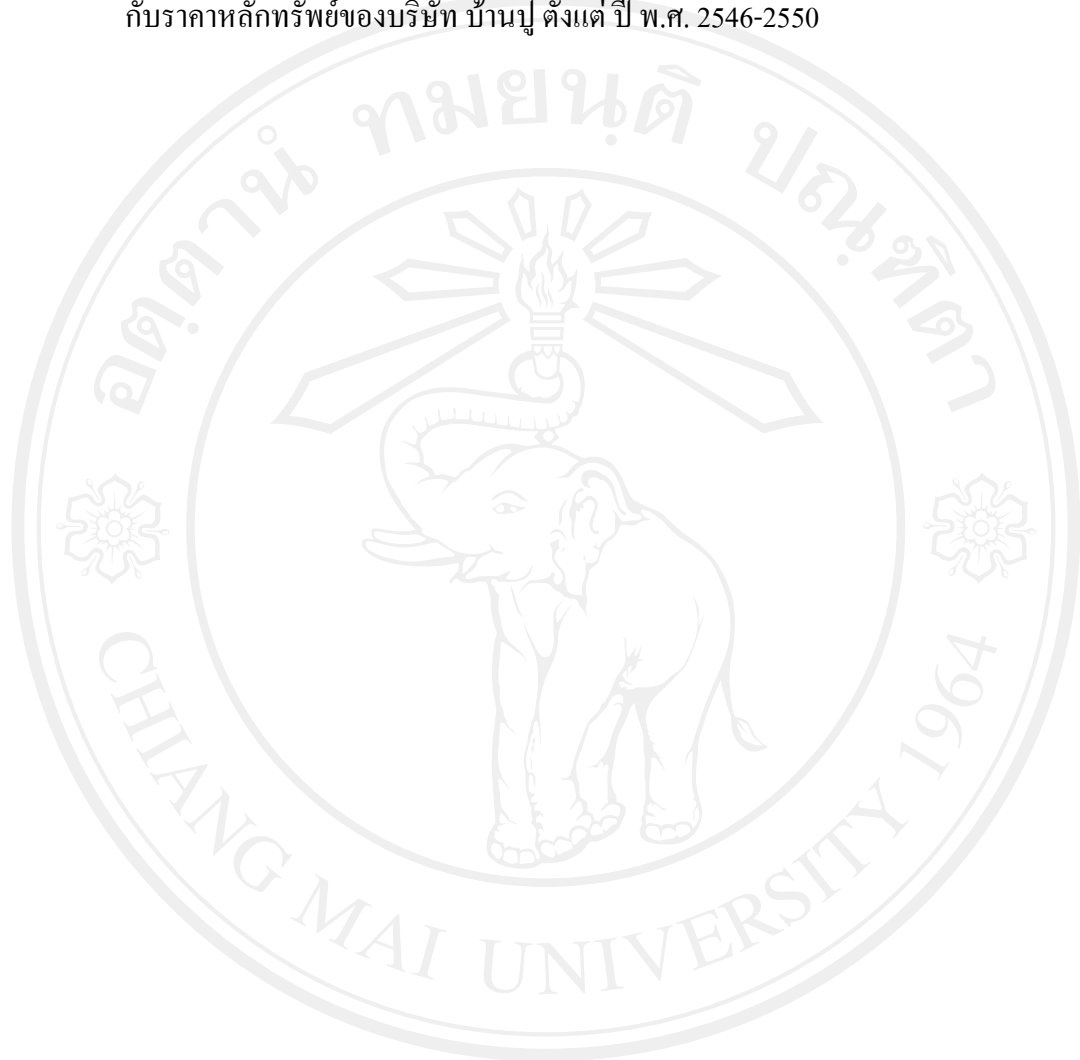
	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.1 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตของการวิจัย	4
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยการประเมินปัจจัยพื้นฐาน	5
2.2 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	28
2.3 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	37
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา	41
3.2 วิธีการศึกษา	42
3.3 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	46
3.4 วิธีการวิเคราะห์	47

บทที่ 4 ผลการศึกษา	
4.1 สถานการณ์เกี่ยวกับถ่านหินของโลกและภายในประเทศ ตั้งแต่ พ.ศ. 2540-2550 และวิเคราะห์ภาวะการแข่งขันของอุตสาหกรรม	54
4.2 การวิเคราะห์บริษัท บ้านปู	60
1) การวิเคราะห์บริษัททางด้านคุณภาพ	60
2) การวิเคราะห์บริษัททางด้านปริมาณ	63
4.3 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	72
4.4 สรุปความสัมพันธ์ของปริมาณความต้องการถ่านหินของโลก และประเทศที่บริษัทมีส่วนการขายด้วย ราคาถ่านหิน อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท บ้านปู ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546-2550	82
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	84
5.2 ข้อเสนอแนะ	86
เอกสารอ้างอิง	87
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ผลการ Run Regression ในวิธี Relative Valuation	90
ภาคผนวก ข ผลการทดสอบ Unit Root	91
ภาคผนวก ค ผลการ Run Regression Beta ของบริษัทบ้านปู	97
ประวัติผู้เขียน	98

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 แสดงปริมาณสำรองถ่านหิน และกำลังการผลิตถ่านหินของบริษัท บ้านปู ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2550	62
4.2 แสดงอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและRating สำหรับบริษัทที่มี Market cap เกิน 2000 ล้านดอลลาร์	66
4.3 แสดง ข้อมูลร้อยละของต้นทุนขายเมื่อเทียบกับยอดขาย	69
4.4 แสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท บ้านปู เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย ของ SET	69
4.5 แสดงตัวเลขทางการเงินที่สำคัญที่สำคัญของบริษัท บ้านปูเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจถ่านหิน ในตลาด Emerging Market จำนวน 55 บริษัทจัดอันดับโดยใช้ Percentile Rank	71
4.6 ข้อมูลเชิงสถิติของการคาดการณ์การเติบโตของยอดขายของบริษัท, อัตราส่วนกำไรขั้นต้นหลังจากหักภาษีแล้ว, อัตราการจ่ายเงินปันผล, อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและอัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขาย ของบริษัทผลิตถ่านหิน ใน กลุ่ม Emerging Market จำนวนทั้งหมด 55 บริษัท	73
4.7 แสดงผลการประมาณค่าของบริษัทผลิตถ่านหินใน กลุ่ม Emerging Market จำนวนทั้งหมด 55 บริษัท	74
4.8 ผลการทดสอบยูนิทรีทข้อมูลผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์และหลักทรัพย์ บ้านปู	75
4.9 แสดงผลการประมาณค่าของแบบจำลอง CAPM ของหลักทรัพย์ บ้านปู	76
4.10 แสดง แสดงค่าใช้จ่ายลงทุนสุทธิที่เป็นปกติ, การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียนที่ไม่ใช่เงินสดที่เป็นปกติ และ เงินกู้ในปัจจุบันที่เป็นปกติ	77
4.11 แสดง การเติบโตของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น, อัตราการนำส่วนของผู้ถือหุ้น ไปลงทุน, อัตราคิดลด, กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นและมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นในอีก 10 ข้างหน้า	79

- 4.12 แสดงข้อมูลปริมาณความต้องการถ่านหินของโลกและประเทศที่บริษัท
มีสัดส่วนการขายด้วย ราคาถ่านหิน อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท
กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท บ้านปู ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546-2550



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญภาพ

รูป	หน้า	
4.1	แสดงปริมาณการผลิตและการบริโภคถ่านหินของโลก ตั้งแต่ พ.ศ. 2540-2550	55
4.2	แสดงราคาถ่านหินตั้งแต่ พ.ศ. 2540-2550	55
4.3	แสดงปริมาณการบริโภคถ่านหินแยกออกเป็นภูมิภาคต่างๆของโลก พ.ศ. 2540 ถึง 2550	56
4.4	แสดงปริมาณการผลิตและการบริโภคถ่านหิน ในปี พ.ศ. 2550 ของประเทศที่บริษัทมีสัดส่วนการขาย	58
4.5	แสดงสัดส่วนการขายถ่านหินของบริษัท บ้านปู กับประเทศต่างๆ	58
4.6	แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (quick ratio) ของบริษัท บ้านปู	63
4.7	แสดง อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง (inventory turnover ratio) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (fixed-asset turnover) ของบริษัท บ้านปู	64
4.8	แสดงระยะเวลาในการเก็บหนี้ของบริษัท บ้านปู	65
4.9	แสดง อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (debt ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt to equity ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio)	67
4.10	แสดงอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (gross profit margin) อัตราส่วนผลตอบแทนสุทธิต่อยอดขาย (net profit margin) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (return on assets : ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (return on equity : ROE)	68