

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของ
บริษัท ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด(มหาชน)

ผู้เขียน นายพรชัย คำชัยยะ

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

รศ.ดร.ธเนศ ศรีวิชัยลำพันธ์

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.ประพัฒน์ จริยะพันธุ์

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้านี้ได้เลือกศึกษาหลักทรัพย์ บริษัท ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน)

เนื่องจาก เห็นได้ว่าเป็นบริษัทที่มีความน่าสนใจและเป็นหลักทรัพย์ที่มีบริษัท ปตท จำกัด (มหาชน)

เข้ามาถือหุ้นในสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงและมีมูลค่าตลาดเป็นอันดับที่ 6 ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน

จึงทำให้เกิดความสนใจที่จะศึกษาในหลักทรัพย์นี้

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ บริษัท ปตท.อะโรเมติกส์และการ

กลั่น จำกัด (มหาชน) ตลอดจนข้อจำกัดต่างๆ และเพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์บริษัท

ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น จำกัด (มหาชน) โดยใช้ข้อมูลทฤษฎีทางการเงินย้อนหลังในช่วงปี

2551-2552 และทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model) จากนั้นนำมาคำนวณมูลค่าที่แท้จริง

โดยใช้ Free Cash Flow to Equity (FCFE) Model

จากการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์พบว่าราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2553 ที่ประเมิน

เท่ากับ 48.51 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาตลาด ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 25.81 บาทต่อหุ้น

จะเห็นได้ว่าราคาของหลักทรัพย์นี้ ต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น (Under Value) เมื่อนำค่าที่ประเมิน

ได้มาเปรียบเทียบกับบทวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง ได้คาดการณ์ราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี

2553 เท่ากับ 34 บาทต่อหุ้น สามารถสรุปได้ว่าหลักทรัพย์ บริษัท ปตท.อะโรเมติกส์และการกลั่น

จำกัด (มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่เหมาะสมแก่การลงทุนซึ่งจะเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกับผู้

ลงทุนได้

Independent Study Title Securities Valuation Using Fundamental Analysis of PTT Aromatics and Refining Public Company Limited

Author Mr. Pornchai Kumchaiya

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Assoc. Prof. Dr. Thanes Sriwichailamphan Advisor

Lect. Dr. Prapatchon Jariyapan Co-Advisor

ABSTRACT

This study chooses the property portfolio of PTT Aromatics and Refining Public Company Limited as the subject of study, because this company is interesting; a large proportion of its property is held by PTT Public Company Limited, and its market value ranks number six in the energy industry, thus, the company's property is attractive as a subject of study.

This study aims to learn the basic factors behind PTT Aromatics and Refining Public Company Limited's property portfolio, as well as the constraints, in order to evaluate the actual value. Secondary financial data for the years B.E. 2551 and B.E. 2552 was used, and Capital Asset Pricing Model (CAPM) applied, then the actual value was calculated using the Free Cash Flow to Equity (FCFE) model.

After evaluating the actual value of the property portfolio, it was found that the property price at the end of year B.E. 2553 was 48.51 baht per share, as compared with the market price at the end of year B.E. 2552, which was 25.81 baht per share. This shows that the property price is undervalued. When comparing this evaluated value with the analysis made by Bualuang Securities Company, it can be summarized that PTT Aromatics and Refining Public Company Limited's property portfolio is suitable for investment, and can be expected to make a profit for its investors.