

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	6
1.4 ขอบเขตการศึกษา	6
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยการประเมินปัจจัยพื้นฐาน	7
2.1.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยรวม	7
2.1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม	9
2.1.3 การวิเคราะห์บริษัท	13
2.2 ทฤษฎีการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์	22
2.3 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	25
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 วิเคราะห์เศรษฐกิจและอุตสาหกรรมปี 2552 และแนวโน้มปี 2553	29
3.2 การหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดหวังของหลักทรัพย์โดยใช้ทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model)	29

3.3 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ	30
--	----

บทที่ 4 ผลการศึกษา

4.1 วิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมอะโรเมติกส์และการกลั่น	32
4.1.1 ภาวะตลาดและเศรษฐกิจโลก ในปี 2552 และแนวโน้มปี 2553	32
4.1.2 ภาวะตลาดน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ในปี 2552 และแนวโน้มปี 2553	33
4.1.3 ภาวะตลาดอะโรมาติกส์ปี 2552 และแนวโน้มปี 2553	34
4.2 วิเคราะห์บริษัท	35
4.3 วิเคราะห์งบการเงิน	52
4.3.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน	52
4.3.2 อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุนหรือภาระหนี้สิน	53
4.3.3 อัตราส่วนความสามารถในการหาทำกำไร	54
4.4 การวิเคราะห์หุ้นสามัญตามหลักพื้นฐาน	55
4.4.1 นโยบายจ่ายเงินปันผล	55
4.4.2 การกู้ยืมของธุรกิจ	56
4.4.3 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ	56
4.4.4 ราคามูลค่าหุ้นตามหลักบัญชี	56
4.5 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์	57
4.5.1 การประเมินอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง และความเสถียร	57
4.5.2 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ	57
4.6 ผลการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	60

บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	62
5.1.1 สรุปการวิเคราะห์อุตสาหกรรม	62
5.1.2 สรุปการวิเคราะห์บริษัท	62
5.2 สรุปผลการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์	63
5.3 ข้อเสนอแนะ	64

เอกสารอ้างอิง	65
ภาคผนวก	66
ประวัติผู้เขียน	76

The logo of Chiang Mai University is a circular emblem. It features a central figure of an elephant standing and facing left. Above the elephant's trunk is a traditional Thai lamp (diya) with a flame, emitting rays of light. The emblem is surrounded by a double-lined circular border. The Thai text 'มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้า เชียงใหม่' is written along the top inner edge, and 'CHIANG MAI UNIVERSITY 1964' is written along the bottom inner edge. Two decorative floral motifs are positioned on the left and right sides of the emblem.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 ลำดับหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน เรียงตามมูลค่าตลาด ณ 20/11/2552	5
2.1 ความหมายและวิธีคำนวณค่าตัวแปรในการกำหนดอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์	23
4.1 แสดงหน่วยก้านและรายละเอียด	37
4.2 แสดงหน่วยผลิตอะโรเมติกส์และรายละเอียด	39
4.3 แสดงโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทร่วมทุนและกิจการร่วมค้า	41
4.4 แสดงจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากโรงกลั่นน้ำมัน	43
4.5 แสดงลักษณะผลิตภัณฑ์และการนำไปใช้งาน	46
4.6 แสดงการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	49
4.7 แสดงสรุปรายละเอียดของสัญญาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ	51
4.8 แสดงการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ปตท.อะโรเมติกส์และการกักตุน จำกัด (มหาชน)	56
4.9 การคำนวณกระแสเงินสดในอนาคต	58

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
4.1 แสดงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed-asset Turnover)	52
4.2 แสดงอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)	53
4.3 แสดงอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (Debt to Total Assets Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)	54
4.4 แสดงอัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย (Gross Profit Margin) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)	55