

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญแผนภาพ	ฎ
สารบัญตารางภาคผนวก	ฏ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	4
1.4 ขอบเขตการศึกษา	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยการประเมินปัจจัยพื้นฐาน	6
2.2 หลักทฤษฎีการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์	29
2.3 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	48
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา	52
3.2 วิธีการศึกษา	53
3.3 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	56
3.4 วิธีการวิเคราะห์	57

บทที่ 4 ผลการศึกษา

- 4.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) 58
- 4.2 การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) 81

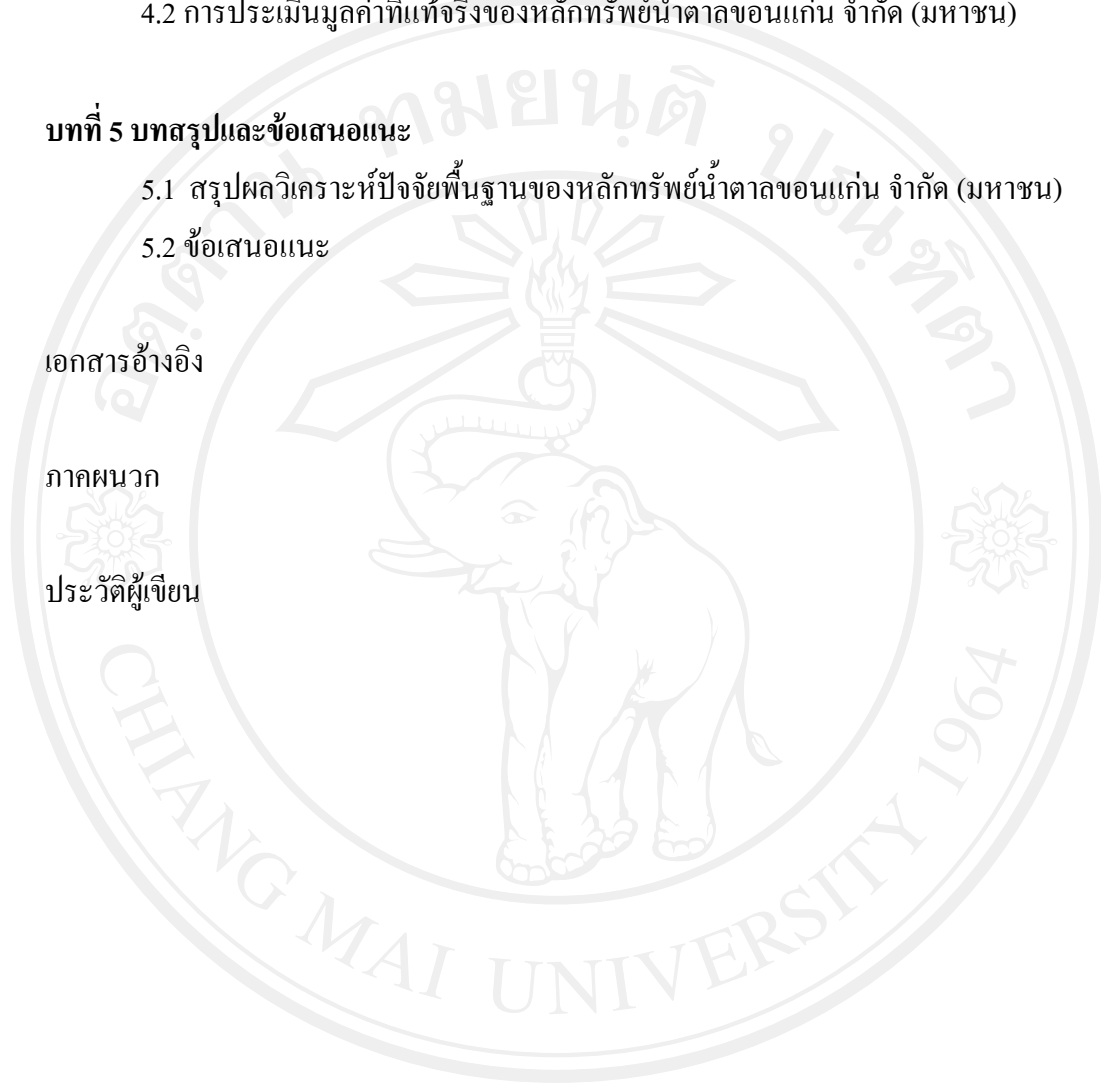
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ

- 5.1 สรุปผลวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) 93
- 5.2 ข้อเสนอแนะ 95

เอกสารอ้างอิง 97

ภาคผนวก 99

ประวัติผู้เขียน 102



สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 การจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	4
4.1 ยอดขายน้ำตาลชนิดต่าง ๆ และสัดส่วนการส่งออกต่อการขายในประเทศ 3 ปีซ้อนหลัง	64
4.2 แสดงบริษัทย่อยที่มีการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทุนรวม 15 บริษัท	68
4.3 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	75
4.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	75
4.5 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้	76
4.6 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	76
4.7 อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์ทั้งหมด	77
4.8 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	78
4.9 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	78
4.10 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย	79
4.11 อัตราส่วนผลตอบแทนสุทธิต่อยอดขาย	80
4.12 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด	80
4.13 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	81
4.14 การคำนวณกระแสเงินสดในอนาคต (หน่วย : ล้านบาท)	85

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แสดงราคาดน้ำตาลตลาดโลก	3
2.1 กลุ่มหลักทรัพย์ต่างๆ ที่เป็นไปได้และเส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ	33
2.2 เส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ	33
2.3 เส้นอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของการลงทุน ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพกับหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง	37
2.4 Capital Market Line	40
2.5 Security Market Line	42
2.6 เส้น Security Market Line ที่มีค่าเบต้าเป็นตัวชี้ความเสี่ยงที่เป็นระบบ	43
4.1 แสดงจุดน้ำตาลในตลาดโลก	61
4.2 รูปการขยายการลงทุนต่อยอดกระบวนการผลิตน้ำตาลของบริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	67

สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางภาคผนวก

หน้า

1ก แสดงผลตอบแทนพันับัตรรัฐบาล

100

2ก แสดงการทำสัมประสิทธิ์เบต้า

101



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved