

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เจน ประสิทธิ์ล้ำค่า (2526) ได้ทำการศึกษาพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธี random walk ประกอบด้วยวิธี serial correlation coefficient และวิธี run test ทำการทดสอบข้อมูลราคาปิดรายวัน และหาค่าสหสัมพันธ์ที่มีต่อกัน ในช่วงเวลา 1-30 วันถัดไป โดยทำการทดสอบหลักทรัพย์ในช่วงปี พ.ศ. 2520-2524 โดยเลือกจากหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายสูงสุด 20 อันดับแรก ในช่วงเวลานั้น พบว่าการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ได้เป็นไปตามทฤษฎี random walk แต่เป็นลักษณะการเคลื่อนไหวแบบสุ่ม และไม่สามารถใช้เป็นประโยชน์ในการพยากรณ์ราคาในอนาคต ซึ่งเกิดความขัดแย้งกับ การวิเคราะห์ทางเทคนิคที่มีสมมติฐานว่า รูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาในอนาคตจะมีโอกาสที่จะมาเกิดอีกครั้งในอนาคตได้ และสรุปว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเวลานั้น ยังไม่เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ หรือ เป็นตลาดที่ยังไม่มีประสิทธิภาพ ดังนั้นผู้ลงทุนควรจะศึกษาถึงปัจจัยพื้นฐานของบริษัท ภาวะของอุตสาหกรรม และ ภาวะเศรษฐกิจด้วย เพื่อเป็นตัวช่วยในการเลือกลงทุน

สุธีรา ตั้งตระกูล (2540) ทำการศึกษาถึงความสามารถในการพยากรณ์ ของการวิเคราะห์ทางเทคนิค และทางเศรษฐศาสตร์ ในการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น กลุ่มธนาคารและเงินทุนหลักทรัพย์ โดยใช้เครื่องมือทางเทคนิค 17 ประเภทในการวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นทั้ง 2 กลุ่ม ภายใต้สมมติฐานคือ กำหนดให้เงินเริ่มต้นลงทุนเป็น 10,000 บาท ทำการซื้อขายหุ้น ณ ราคาปิด กำหนดให้ initial margin = 40 เปอร์เซ็นต์ กำหนดให้มีค่านายหน้าเท่ากับ 0.5 เปอร์เซ็นต์ ทำการซื้อขายหุ้นตั้งแต่ 29 เมษายน 2535 ถึง 15 สิงหาคม 2539 รวมทั้งสิ้น 1,570 วัน

ผลการศึกษาพบว่า ในหุ้นกลุ่มธนาคารจำนวน 16 หลักทรัพย์ การใช้วิธี simple moving average (MA) ร่วมกับ relative strength index (RSI) ให้ผลกำไรกับหุ้น 11 หลักทรัพย์ได้มากที่สุด โดยมีกำไรเท่ากับ 68.75 เปอร์เซ็นต์ และอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 134.32 เปอร์เซ็นต์ต่อปี อันดับสองได้แก่ วิธี simple moving average มีอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 79.78 เปอร์เซ็นต์ต่อปี อันดับสามเป็น O-MAC-M ได้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 57.18 เปอร์เซ็นต์ต่อปี สำหรับหุ้นในกลุ่มเงินทุน

หลักทรัพย์จำนวน 47 หลักทรัพย์ วิธี MAร่วมกับวิธี RSI ให้ผลกำไรกับหุ้นจำนวน 30 หลักทรัพย์ ได้มากที่สุดโดยมีกำไรเท่ากับ 63.83 เปอร์เซ็นต์ และมีอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 469.36 เปอร์เซ็นต์ต่อปี อันดับสองได้แก่ O-MAC-M ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 95.22 เปอร์เซ็นต์ต่อปี อันดับสามเป็น moving average ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 84.39 เปอร์เซ็นต์ต่อปี อันดับ 4 ได้แก่ MACD ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 63.59 เปอร์เซ็นต์ต่อปี

สุไพลาล นริศชาติ (2545) ได้ทำการศึกษาการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นกลุ่มธนาคารโดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิค ได้แก่ MACD RSI และ stochastic แสดงสัญญาณซื้อ-ขายหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยอื่นแล้ว สันเกตว่าผู้ลงทุนจะทำกำไรสูงสุดได้เท่าใดโดยมีสมมติฐานคือ เงินทุนเริ่มต้นเป็น 10,000 บาท ทำการซื้อขาย ณ ราคาปิด initial margin = 40% ค่านายหน้าเป็น 0.25% วิเคราะห์เป็นรายวันจำนวน 744 วัน

ผลการศึกษาพบว่า วิธีทางเทคนิคทั้ง 3 พบว่า RSI +70/+30 ให้ผลตอบแทนและมีความน่าเชื่อถือมากที่สุด โดยมีผลตอบแทนรวมเท่ากับ 432,246.93 บาท รองลงมาคือ stochastic +80/+20 ให้ผลตอบแทนรวมเท่ากับ 323,877.61 บาท และ MACD ให้ผลตอบแทนเท่ากับ 291,913.46 บาท

กวิน มากชนะรุ่ง (2546) ได้ทำการศึกษา การวิเคราะห์ประสิทธิภาพของเครื่องมือทางเทคนิคสำหรับการคาดคะเนราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้เครื่องมือทางเทคนิค 16 ประเภทในการวิเคราะห์หุ้นกลุ่มนี้ ภายใต้สมมติฐานคือ กำหนดเงินลงทุนเมื่อมีสัญญาณซื้อ ที่ได้จากการวิเคราะห์เท่ากับ 10,000 บาท ทำการซื้อขาย ณ ราคาปิดรายวันของแต่ละหลักทรัพย์ กำหนดให้ค่าธรรมเนียมนายหน้าค่าหลักทรัพย์เท่ากับ 0.25 เปอร์เซ็นต์ มีภาษีมูลค่าเพิ่ม จากค่าธรรมเนียมนายหน้าเท่ากับ 7 เปอร์เซ็นต์ ไม่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินกู้ (margin) ทำการซื้อขายหุ้นตั้งแต่ 4 มกราคม 2543 ถึงวันที่ 27 ธันวาคม 2543 โดยทำการศึกษาหลักทรัพย์จำนวน 24 หลักทรัพย์ ในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

จากการวิเคราะห์พบว่า การใช้วิธี exponential moving average (EMA) ขนาด 25 วัน ให้อัตราผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยสูงสุด วิธี simple moving average (MA) ขนาด 20 วันให้ อัตราผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปีที่ดีที่สุด และ การใช้เส้นดัชนี commodity channel ขนาด 10 วันให้อัตราผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อครั้งที่ทำการซื้อขาย กับมูลค่าคาดหวังต่อการลงทุนที่ทำการซื้อขายได้ดีที่สุด

ภัทร ตั้งตระกูล (2546) ทำการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคด้วยแบบจำลองการชเอ็ม โดยศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง โดยที่ ทำการศึกษาในสองส่วนคือ ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลของราคาปิดของหลักทรัพย์ในหุ้นกลุ่มนี้ในอดีตกับปัจจุบัน และความถี่ซึ่งแทนด้วยความแปรปรวนอย่างมีเงื่อนไขของหลักทรัพย์ด้วยวิธี ARMA with GARCH-M เพื่อให้แสดงจุดซื้อและจุดขาย และเปรียบเทียบกับประสิทธิภาพของ relative strength index

ในการวิเคราะห์ที่ได้ทำการศึกษาหลักทรัพย์จำนวน 6 หลักทรัพย์ ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ได้มีสมมติฐานในการซื้อขายคือ นักลงทุนจะซื้อหลักทรัพย์ครั้งละ 100 หุ้นเมื่อเกิดสัญญาณซื้อและขายหลักทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดเมื่อมีสัญญาณขายเกิดขึ้น การซื้อขายหุ้น กระทำ ณ ราคาปิดของหุ้น ไม่มีการทำ short sell เกิดขึ้น นักลงทุนจะทำการซื้อและขายเมื่อมีสัญญาณซื้อและขายเท่านั้น

ผลการศึกษาพบว่า ในส่วนแรก ข้อมูลราคาปิดในปัจจุบัน ขึ้นอยู่กับราคาปิดและค่าความคลาดเคลื่อนในอดีตอย่างมีนัยสำคัญทุกวัน หลักทรัพย์ SCC เท่านั้นที่ราคาปิดในปัจจุบันขึ้นอยู่กับความถี่อย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนที่สอง การประยุกต์ใช้ วิธี ARMA with GARCH-M เพื่อหาสัญญาณซื้อขายนั้น ให้อัตราผลตอบแทนที่ได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นบวก แต่ยังคงให้อัตราผลตอบแทนน้อยกว่าวิธี relative strength index

ปาริฉัตร รัตนพัทพันธ์ (2547) ทำการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคด้วยแบบจำลองการชเอ็ม โดยศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ทำการศึกษาโดยทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธี unit root และศึกษาถึง ความแม่นยำและความสามารถในการพยากรณ์ของแบบจำลองการชเอ็ม ที่มีต่อหลักทรัพย์จำนวน 5 หลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงาน ได้แก่ BANPU, EGCOMP, PTT, PTTEP และ RATCH โดยการนำข้อมูลตั้งแต่ มกราคม 2542 ถึงธันวาคม 2546 รวม 260 สัปดาห์ การซื้อขายมีสมมติฐานคือซื้อหลักทรัพย์ครั้งละ 100 หุ้นในวันถัดจากวันที่มีสัญญาณซื้อ และขายหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ถืออยู่เมื่อมีสัญญาณขาย มูลค่าการซื้อขายเท่ากับผลคูณของราคาปิดกับจำนวนหุ้น ไม่มีการทำ short sell และจะทำการซื้อขายเมื่อมีสัญญาณซื้อและสัญญาณขายเท่านั้น

ผลการศึกษา unit root พบว่าหลักทรัพย์ทั้ง 4 ด้วยกัน PTT มีลักษณะนิ่งในผลต่างลำดับที่ 1 (I(1)) ส่วน PTT นั้นมีลักษณะนิ่งในผลต่างลำดับที่ 2 (I(2)) ด้วย และจากการใช้แบบจำลองการชเอ็มเปรียบเทียบกับราคาหุ้นกับ relative strength index นั้น พบว่า ในหลักทรัพย์ BANPU, PTT (I1) และ RATCH แบบจำลองการชเอ็มให้ผลตอบแทนที่กำไร แต่หลักทรัพย์ EGCOMP และ PTT (I2) ให้ผลขาดทุน แต่โดยรวมแล้ว relative strength index ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

2.2 ข้อมูลพื้นฐานของบริษัทที่ทำการศึกษาหลักทรัพย์

1. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) : BANPU

ประกอบธุรกิจหลัก : พลังงาน
เลขทะเบียนบริษัท : บมจ. 152
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : ชั้น 26-28 อาคารธณภูมิ เลขที่ 1550 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวง
มักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ
โทรศัพท์ : 0-2694-6600 โทรสาร : 0-2207-0696
Home Page : www.banpu.co.th

ประวัติความเป็นมา ของ บริษัท เหมืองบ้านปู จำกัด จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2526 ด้วยทุนจดทะเบียน 25 ล้านบาท โดยบุคคลตระกูลว่องกุศลกิจและเอื้ออภิญญกุล มีวัตถุประสงค์เพื่อเข้าทำสัญญาเช่าช่วงการทำเหมืองถ่านหินที่เหมืองบ้านปู (BP-1) อำเภอถ้ำปูน จังหวัดลำพูน จากกรมพัฒนาและส่งเสริมพลังงาน เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม พ.ศ. 2532 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติให้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม พ.ศ. 2536 ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)” ต่อมาบริษัทฯ ได้ขยายการทำเหมืองถ่านหินเพิ่มเติมทั้งในประเทศไทย และในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย เพื่อทำการผลิตและจำหน่ายถ่านหินทั้งประเทศไทยและตลาดระหว่างประเทศ นอกจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายถ่านหิน บริษัทฯ ยังได้ทำการขยายธุรกิจเข้าไปในการรับจ้างขุดขนดินและถ่านหินให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (สัญญาได้สิ้นสุดลงเมื่อเดือนกันยายน พ.ศ. 2544) การผลิตและจำหน่ายแร่อุตสาหกรรม การให้บริการท่าเรือ (ซึ่งต่อมาบริษัทฯ ได้จำหน่ายธุรกิจท่าเรือและธุรกิจแร่) และการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า ปัจจุบันบริษัทฯ มีนโยบายที่ชัดเจนในการดำเนินธุรกิจหลักคือ ธุรกิจถ่านหินและธุรกิจไฟฟ้า

ปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อบริษัท ได้แก่

1. ความเสี่ยงทางการเงินเป็นความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
2. ความเสี่ยงในธุรกิจถ่านหิน เป็นความผันผวนของราคาถ่านหิน และ ด้านการส่งมอบ
3. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลงทุนและดำเนินธุรกิจถ่านหินในสาธารณรัฐอินโดนีเซีย

4. ความเสี่ยงจากผลกระทบสิ่งแวดล้อม เนื่องจากการทำเหมืองถ่านหินแบบเหมืองเปิด ต้องมีการเปิดหน้าดินเพื่อนำถ่านหินขึ้นมา

5. ความเสี่ยงจากผลกระทบด้านสังคมและชุมชน

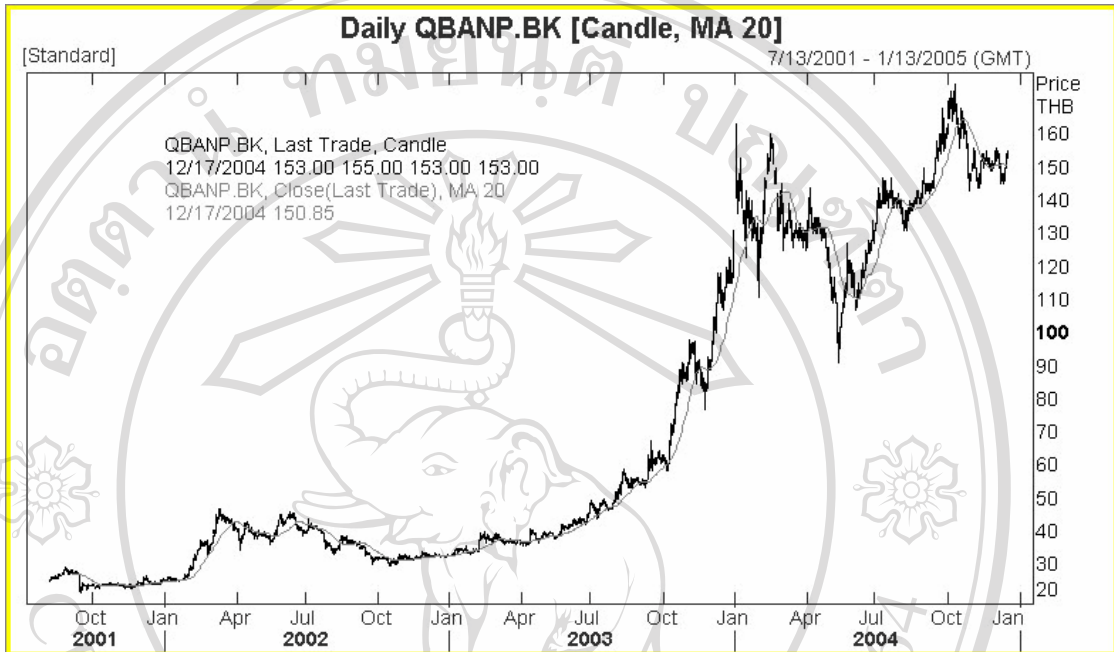
บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเป็นบริษัทชั้นนำในด้านธุรกิจพลังงานในภูมิภาคเอเชีย โดยมุ่งเน้นการขยายตลาดถ่านหินทั้งในประเทศและต่างประเทศ และการเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลาย การรักษาคุณภาพของสินค้าและบริการ รวมทั้งเน้นการลงทุนในโครงการต่างๆ ในธุรกิจพลังงานทั้งในประเทศและในภูมิภาคเพื่อส่งเสริมและเกื้อหนุนธุรกิจของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2546 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 3,540,504,790 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 354,050,479 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยได้ออกและจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 270,274,781 หุ้น รวมเป็นทุนชำระแล้วจำนวน 2,702,747,810 บาท

บริษัทฯ มีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิประจำปี หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยคณะกรรมการบริษัทฯ จะพิจารณาถึงกำไรจากการดำเนินงาน เงินใจทางการเงิน และความต้องการเงินทุนของบริษัทฯ ทั้งในปัจจุบันและในอนาคต

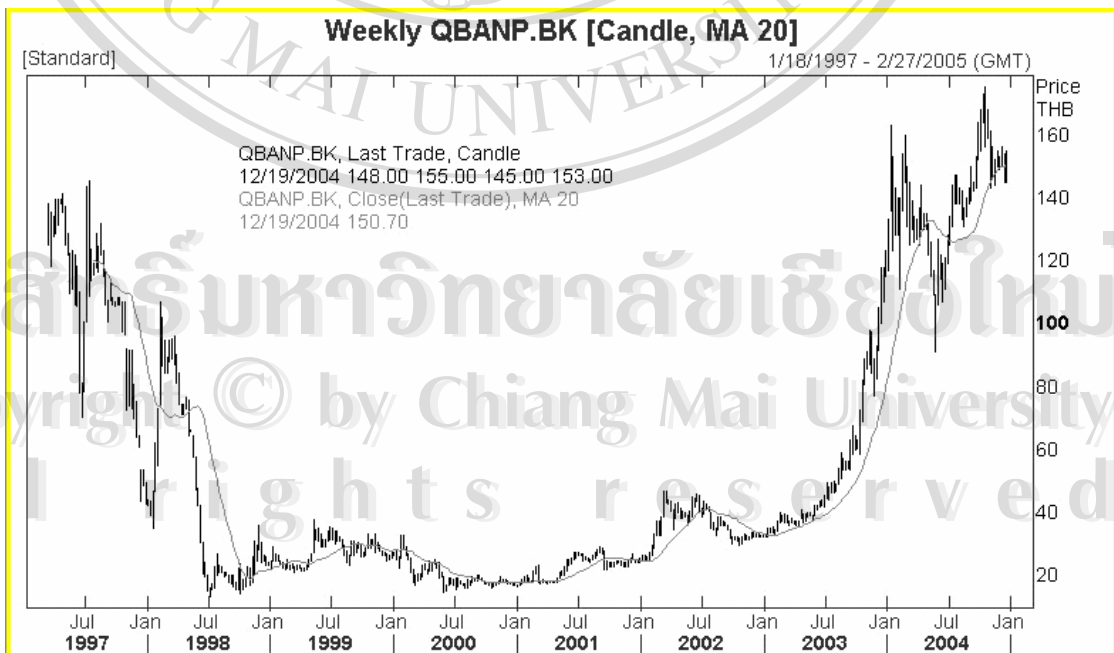
ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 2.1 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายวันของบริษัท บ้านปู จำกัด(มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 1997 - 2004



ที่มา : Reuters (2547)

รูปที่ 2.2 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ของบริษัท บ้านปู จำกัด(มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 1997 - 2004



ที่มา : Reuters (2547)

2. บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) : BCP

ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูป ทั้งค้าปลีกและค้าส่ง และ
บริหารกิจการโรงกลั่นน้ำมันขนาด 120,000 บาร์เรลต่อวัน
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 210 หมู่ที่ 1 ถนนสุขุมวิท 64 เขตพระโขนง กรุงเทพมหานคร
10260
เลขทะเบียนบริษัท : บมจ. 100
โทรศัพท์ : 0-2335-4999 โทรสาร : 0-2335-4009
Home Page : www.bangchak.co.th

ความเป็นมา บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทน้ำมันของคนไทย ประกอบธุรกิจจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูป ทั้งค้าปลีกและค้าส่ง และบริหารกิจการโรงกลั่นน้ำมันขนาด 120,000 บาร์เรลต่อวัน บริษัทฯจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิงโดยจำหน่ายผ่านสถานีบริการ ภายใต้เครื่องหมายการค้า ของบริษัทฯ จำหน่ายให้ผู้ใช้ตรงในภาคขนส่ง สายการบิน เรือเดินสมุทร ภาคก่อสร้าง ภาคอุตสาหกรรม ภาคเกษตร และการจำหน่ายผ่านผู้ค้าน้ำมันรายใหญ่ รายเล็ก และลูกค้ารายย่อยทั่วไป

ปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อบริษัท ได้แก่

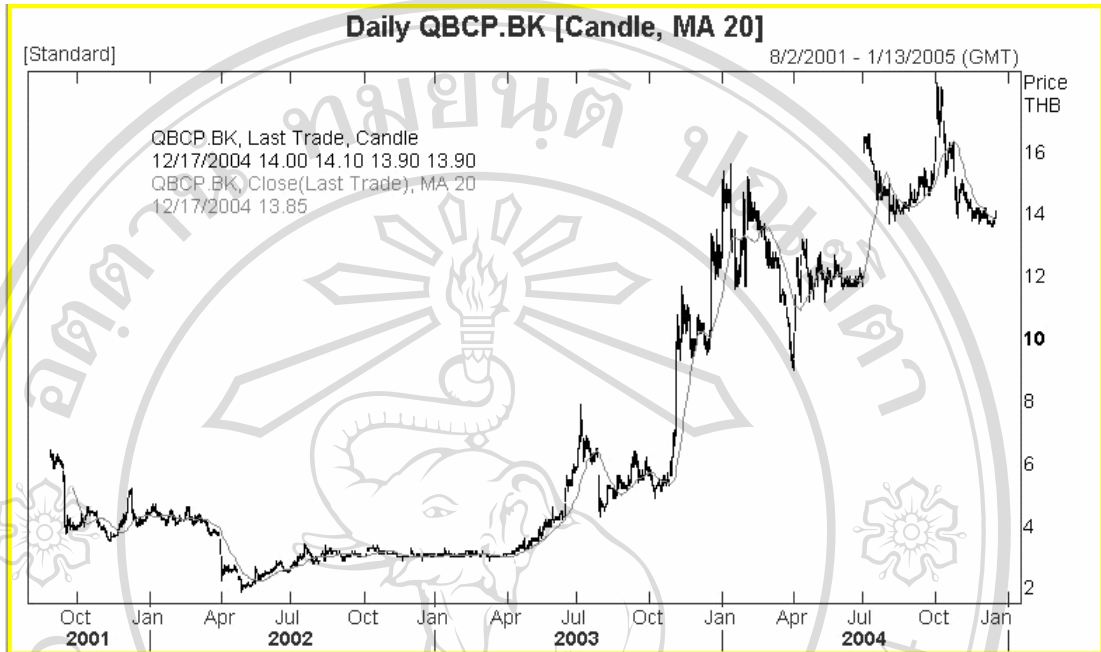
1. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงินและการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง จากผลกระทบของค่าเงินบาทและภาวะวิกฤติเศรษฐกิจ
2. ความเสี่ยงเรื่องประเภทของโรงกลั่นที่มีต่อความสามารถในการแข่งขัน
3. ความเสี่ยงเรื่องเงินปันผล
4. ความเสี่ยงด้านความสนับสนุนจากภาครัฐภายหลังการปรับโครงสร้างการเงิน และบริษัทฟื้นสภาพการเป็นรัฐวิสาหกิจ
5. ความเสี่ยงเรื่องสถานที่ตั้งของโรงกลั่น เนื่องจากปัจจุบันโรงกลั่นของบริษัทฯ เป็นโรงกลั่นแห่งเดียวที่ตั้งในเขตกรุงเทพฯ
6. ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันในตลาดโลก ต้นทุนหลักของบริษัทฯ กว่าร้อยละ 90 เป็น “น้ำมัน” โดยการกำหนดราคาน้ำมันดิบและราคาน้ำมันสำเร็จรูปจะแปรผันตามราคาซื้อขายน้ำมันในตลาดโลก

7. ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ต้นทุนสินค้าและรายได้ของบริษัทฯ จะอิงกับเงินสกุลดอลลาร์
8. ความเสี่ยงจากการเกิดวินาศภัยหรืออุบัติเหตุระหว่างการขนส่ง การขนส่งมี 2 ขั้นตอน คือ จากแหล่งน้ำมันดิบมายัง โรงกลั่นและการขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปให้ลูกค้า
9. ผลกระทบจากบริษัท ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด การจำหน่ายน้ำมันของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งต้องพึ่งพาการขนส่งผ่านท่อส่งน้ำมันของบริษัทฯ ขนส่งน้ำมันทางท่อ จำกัด บริษัทฯ ได้ตั้ง เป้าหมายที่จะลดต้นทุนการผลิตโดยการจำหน่ายน้ำมันดิบจากแหล่งในประเทศ เข้ากลั่นเพิ่มเติมนอกเหนือจากน้ำมันดิบเพชร (แหล่งสิริกิตต์) และ ปรับปรุงหน่วยกลั่นและอุปกรณ์การกลั่นเพื่อให้สามารถใช้กำลังกลั่นได้เต็มที่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 522,040,940 บาท เรียกชำระแล้ว 522,040,940 บาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2547 บริษัทฯ ได้ทำการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับนักลงทุน โดยอยู่ในรูปของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหุ้นสามัญบางจากที่ออกโดยบริษัท สยามคิอาร์ จำกัด จำนวน 231,000,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1 บาท รวมมูลค่า 3,003 ล้านบาท (ราคาเสนอขาย 13 บาทต่อใบแสดงสิทธิฯ) ซึ่งส่งผลให้ปัจจุบัน (ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2547) บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,682,040,940 บาท เรียกชำระแล้ว 753,040,940 บาท โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

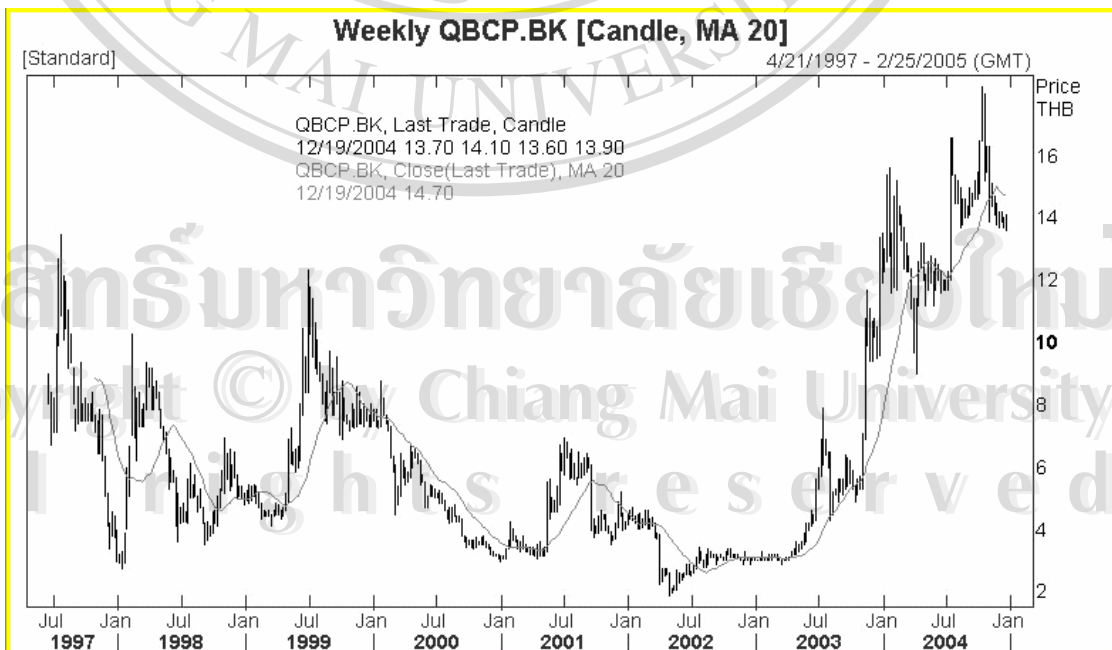
การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ มีนโยบายว่า หากไม่มีความจำเป็นอื่นใด (คณะกรรมการบริษัทที่ประชุมผู้ถือหุ้น/บริษัท) มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิภายหลังภาษีเงินได้และสำรองตามกฎหมายในแต่ละปี ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจและโครงการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต

รูปที่ 2.3 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายวันของบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 2001 - 2004



ที่มา : Reuters (2547)

รูปที่ 2.4 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ของบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 1997 - 2004



ที่มา : Reuters (2547)

3. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) : EGCOMP

ประเภทธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจเป็นบริษัท โฮลดิ้ง ถือหุ้นในบริษัทซึ่งประกอบธุรกิจหลักในการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้กับหน่วยงานรัฐบาลทั้งภายในและภายนอกประเทศและธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	222 อาคารเอ็็กโก หมู่ที่ 5 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กรุงเทพฯ 10210
เลขทะเบียนบริษัท	:	บมจ. 333
โทรศัพท์	:	0 2998-5000, 0 2998-5999 โทรสาร : 0 2955-0956-9
Home Page	:	www.egco.com

ประวัติ บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2535 โดยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการแปรรูปรัฐวิสาหกิจของรัฐบาล และการให้เอกชนเข้ามามีบทบาทในการลงทุนในการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า เพื่อลดภาระการลงทุนของภาครัฐ และ เมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2537 บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด ได้จดทะเบียน แปรสภาพเป็น บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (บมฟ.) โดยในวันที่ 16 มกราคม 2538 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับหุ้น บมฟ. เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ปัจจัยความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อบริษัท ได้แก่

1. ความเสี่ยงจากการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้า
2. ความเสี่ยงในการสูญเสียลูกค้า
3. ความเสี่ยงจากระดับความพร้อมจ่าย
4. ความเสี่ยงจากการรักษาระดับอัตราความร้อน (HEAT RATE)
5. ความเสี่ยงด้านการเงิน โดยเป็น ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงจากการผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
6. ความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานฟ้า ฟ้าเทิน 2 ประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ความเสี่ยงในเรื่องการจัดหาเงินกู้ ความเสี่ยงทางการเมืองของประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว รวมถึงความเสี่ยงจากการถอนตัวของ ผู้ร่วมทุน ซึ่งอาจส่งผลให้โครงการล่าช้าหรือไม่สำเร็จ
7. ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

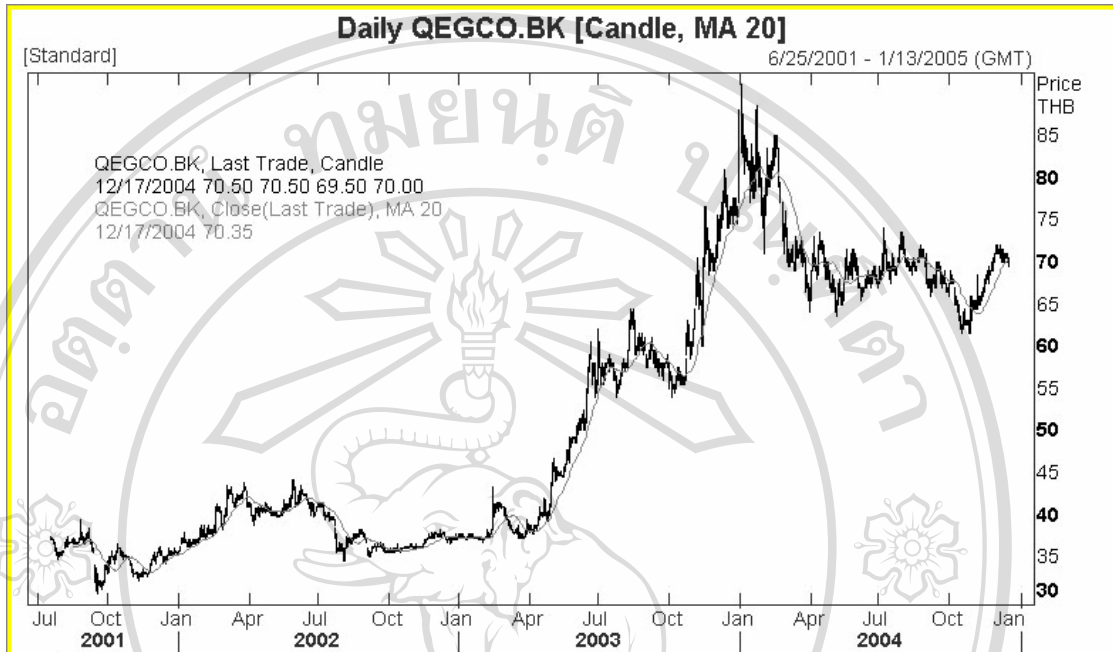
เป้าหมายการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่จะบริษัทชั้นนำของคนไทยที่ดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าครบวงจรและครอบคลุมถึงธุรกิจการ ให้บริการด้านพลังงานทั้งในประเทศไทยและประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ บพพ. จะสร้างความเจริญเติบโตที่มีคุณภาพโดยมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจผลิตไฟฟ้าซึ่งเป็นธุรกิจหลัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ที่ให้ผลตอบแทนดี และสามารถสร้างรายได้ในทันทีหรือในอนาคตอันใกล้ รวมถึงการบริหารทรัพย์สินที่มีอยู่ให้เกิดมูลค่าสูงสุดตามหลักการการเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจ

ทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ทุนจดทะเบียน 5,300 ล้านบาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 530,000,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ หากไม่มี เหตุจำเป็นอื่นใด เช่น การขยายธุรกิจของบริษัทในโครงการต่างๆ ในอนาคต หรือ การจ่ายเงินปันผลมีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ

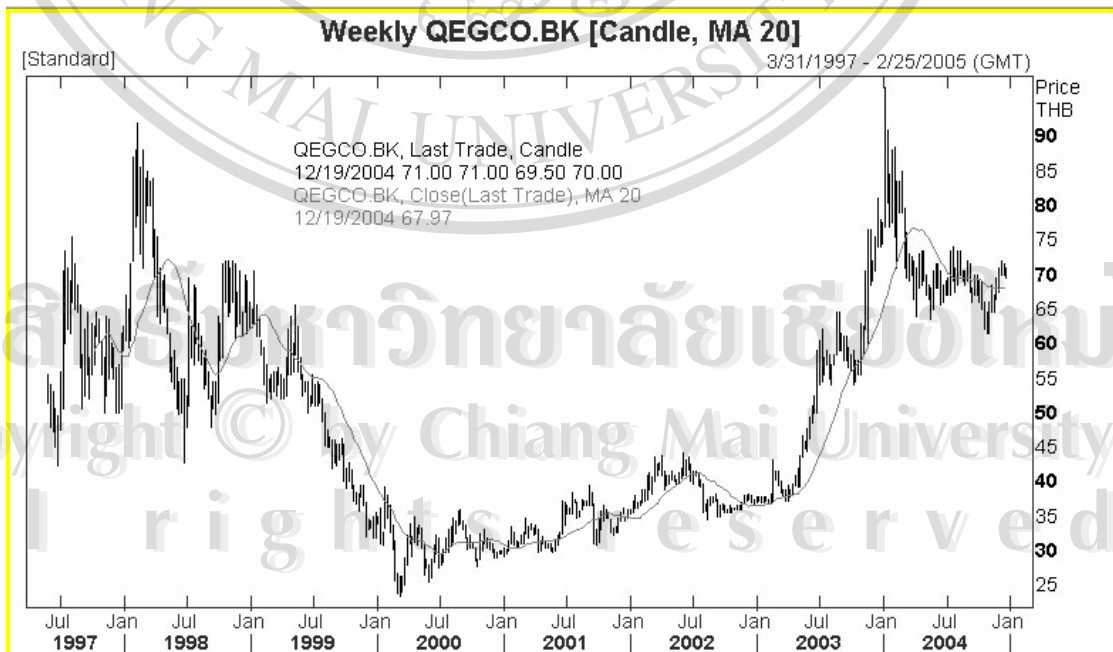
ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 2.5 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายวันของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 2001 - 2004



ที่มา : Reuters (2547)

รูปที่ 2.6 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 1997 - 2004



ที่มา : Reuters (2547)

4. บริษัท การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน) : PTT

ประเภทธุรกิจ : ประกอบกิจการปิโตรเลียม ดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องหรือสนับสนุนการประกอบธุรกิจปิโตรเลียม รวมทั้งร่วมลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับปิโตรเลียม

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 555 ถนนวิภาวดีรังสิต เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

เลขทะเบียนบริษัท : บมจ. 671

โทรศัพท์ : 0-2537-2000 โทรสาร : 0-2537-3498-9

Home Page : www.pttplc.com

การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2521 ตามพระราชบัญญัติการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2521 เพื่อดำเนินธุรกิจหลักด้านปิโตรเลียมและธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับปิโตรเลียม อย่างไรก็ตามภายใต้สภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น รัฐบาลได้เล็งเห็นความจำเป็นในการเมบทบาทของภาคเอกชนในกิจการพลังงาน คณะรัฐมนตรีจึงมีมติเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2544 เห็นชอบแผนการจัดตั้งบริษัทเพื่อรองรับการแปรรูปการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย และในวันที่ 25 กันยายน 2544 คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบเรื่องการแปลงทุนเป็นทุนเรือนหุ้นของการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย โดยให้จัดตั้ง บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (ปตท.) โดยให้ภาครัฐคงสัดส่วนการถือหุ้นใน ปตท. ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ให้ ปตท. คงสถานะเป็นบริษัทน้ำมันแห่งชาติและได้รับสิทธิพิเศษตามสถานะดังกล่าว รวมทั้งให้รัฐมนตรีว่าการกระทรวงอุตสาหกรรมกำกับดูแลในด้านนโยบายของ ปตท. จนกว่าพระราชบัญญัติบริษัทวิสาหกิจแห่งชาติจะมีผลใช้บังคับ จนปัจจุบันเมื่อมีการปรับโครงสร้างหน่วยงานรัฐ ปตท. จึงมาอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงพลังงาน

ปตท. จึงได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2544 ด้วย ทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 20,000 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,000 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยมีกระทรวงการคลังเป็นผู้ถือหุ้นแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ นับแต่วันจดทะเบียนจัดตั้งดังกล่าว ปตท. ได้รับโอนกิจการ สิทธิ หนี้ ความรับผิดชอบ และพนักงานทั้งหมดจากการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย เพื่อให้ ปตท. ดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพ และอาศัยอำนาจตามพระราชบัญญัติทุนรัฐวิสาหกิจ พ.ศ. 2542 ได้มีการตราพระราชกฤษฎีกา ให้คงอำนาจ สิทธิ และประโยชน์ของ ปตท. ตามที่การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทยมีอยู่ตามพระราชบัญญัติการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2521 ทั้งนี้ โดยกำหนดให้อำนาจ สิทธิ

และประโยชน์ดังกล่าว สิ้นสุดลงเมื่อ ปตท.สิ้นสภาพการเป็นรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธี
งบประมาณ

ปัจจัยเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อบริษัท ได้แก่

1. สัญญาซื้อก๊าซธรรมชาติทุกฉบับมีเงื่อนไขแบบ Take-or-Pay เป็นการกำหนดปริมาณ
การซื้อก๊าซธรรมชาติรายปีขั้นต่ำที่ ปตท. จะต้องรับซื้อ
2. การปรับเปลี่ยนอัตราค่าผ่านท่อและค่าตอบแทนในการจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซ
ธรรมชาติ อัตราค่าผ่านท่อ และค่าตอบแทนในการจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซ
ธรรมชาติโดยมีคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ และสำนักงานนโยบายและ
แผนพลังงาน เป็นผู้อนุมัติ
3. การพึ่งพา กฟผ. ในฐานะลูกค้ารายใหญ่ รายได้จากการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติให้กับ
กฟผ. คิดเป็นร้อยละ 14.9 , 13.9 และ 11.0 ของรายได้จากการขายของ ปตท. สำหรับ
ปี 2544 ปี 2545 และปี 2546
4. การให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทในกลุ่ม
5. การจัดหาเงินทุนสำหรับการดำเนินการตามแผน
6. การพัฒนาระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติและโรงแยกก๊าซธรรมชาติรวมทั้งการเพิ่มขึ้น
อย่างต่อเนื่องของความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติในอนาคต
7. ความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ของ ปตท. ราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งในประเทศและ
ต่างประเทศของ ปตท.และบริษัทในกลุ่มเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามตลาดโลก
8. ภัยอันตรายที่อาจเกิดขึ้นได้ในเชิงพาณิชย์ในการดำเนินธุรกิจ
9. ผลการดำเนินงานของ ปตท. ส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับความสามารถในการพัฒนาปริมาณ
สำรองปิโตรเลียมของ ปตท.สผ.
10. ปริมาณสำรองปิโตรเลียม จัดทำโดย ปตท.สผ.
11. ความเสี่ยงจากการลงทุนของ ปตท.สผ. ในต่างประเทศ
12. ข้อบังคับเกี่ยวกับผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม
13. ความผันผวนของค่าเงินบาท
14. ทรัพย์สินบางอย่างของ ปตท. ไม่อยู่ภายใต้การบังคับคดี

นอกเหนือจากเป้าหมายเชิงพาณิชย์ในการทำรายได้และกำไรจากธุรกิจ การสร้าง
ความสามารถในการแข่งขันระดับสากล และมีการบริหารจัดการ การกำกับดูแลที่ดีเป็นที่ยอมรับ
ของสาธารณชน ปตท. ยังมุ่งเน้นการดูแลสังคม รวมทั้งสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่องและจริงจัง

ณ 31 ธันวาคม 2546 ปตท. มีทุนจดทะเบียน 28,500,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ
2,850 ล้านหุ้น โดยเป็นทุนชำระแล้ว 27,972,457,250 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 2,797,245,725 หุ้น

บริษัทจะจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิที่เหลือหลังหักเงินสำรองต่าง ๆ
ทุกประเภทที่บริษัทได้กำหนดไว้ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับแผนการ
ลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต มติคณะกรรมการบริษัทที่อนุมัติให้จ่ายเงิน
ปันผลนั้น ให้นำเสนอเพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล
ให้คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลได้แล้วให้รายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น
ทราบในการประชุมคราวต่อไป

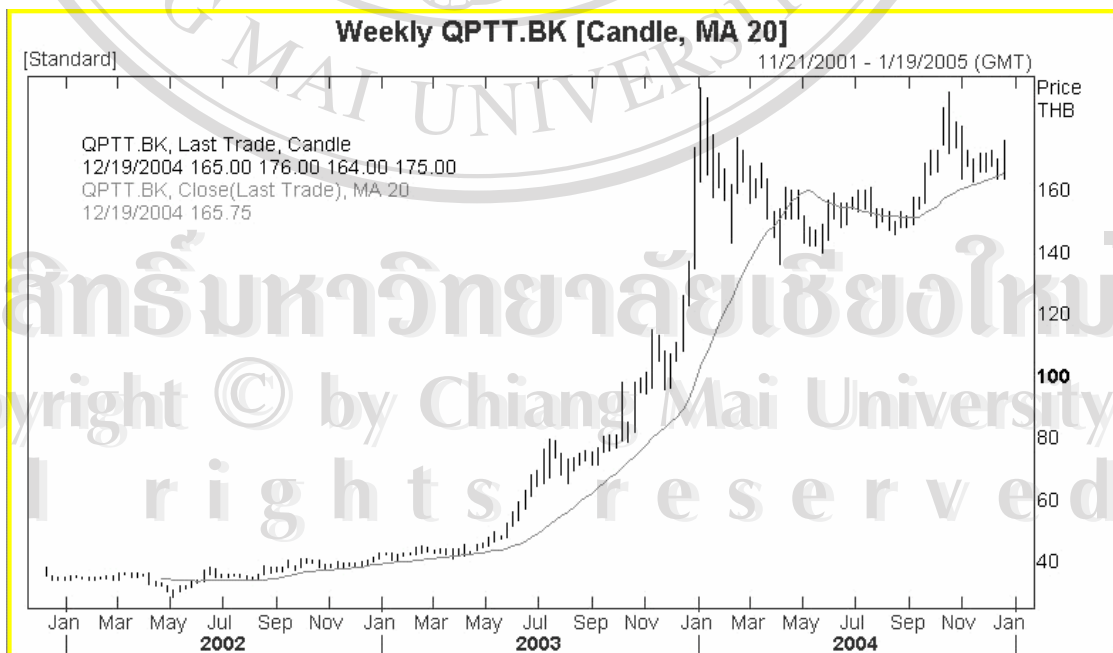
ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

รูปที่ 2.7 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายวันของบริษัท การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย จำกัด(มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 2002 - 2004



ที่มา : Reuters (2547)

รูปที่ 2.8 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายสัปดาห์ของบริษัท การปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย จำกัด(มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 2002 - 2004



ที่มา : Reuters (2547)

5. บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) : PTTEP

ประเภทธุรกิจ : สำรวจและผลิตปิโตรเลียม
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 555 หมู่ 1 อาคารสำนักงาน ปตท.สผ. ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
เลขทะเบียนบริษัท : บมจ.53
โทรศัพท์ : 0 2537 4000 โทรสาร : 025374444
Home Page : www.pttep.com

ปตท.สผ. จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2528 โดยมีการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (หรือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ในปัจจุบัน) เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 16 เมษายน 2528 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้รัฐสามารถเข้าร่วมถือสัมปทานการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมได้ ต่อมาคณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติเมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2531 ให้ ปตท.สผ. ดำเนินธุรกิจได้โดยไม่ต้องนำ คำสั่ง กฏ ระเบียบ มติคณะรัฐมนตรีที่ใช้บังคับกับรัฐวิสาหกิจทั่วไป มาใช้บังคับ ยกเว้นระเบียบการก่อกำเนิดของประเทศ พ.ศ. 2528 และที่แก้ไขเพิ่มเติม เพื่อให้ ปตท.สผ. มีการบริหารอย่างเป็นอิสระ มีความคล่องตัว และประสิทธิภาพสูง รวมทั้งเพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจแข่งขันกับบริษัทน้ำมันต่างประเทศได้

ต่อมาเมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2535 ปตท.สผ. ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ตามมติของผู้ถือหุ้น เพื่อให้ ปตท.สผ. สามารถระดมทุนจากประชาชนทั่วไปได้ และ ปตท.สผ. ได้รับอนุญาตครั้งแรกจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้กระจายหุ้นจำนวน 39.96 ล้านหุ้น ให้แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยเริ่มซื้อขายหุ้น ปตท.สผ. ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งแรกเมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2536 และ ปตท.สผ. ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 3,100 ล้านบาท เป็น 3,272 ล้านบาท เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2541 โดยมีทุนชำระแล้ว 3,260 ล้านบาท จากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 16 ล้านหุ้น และสำรองหุ้นจำนวน 1.2 ล้านหุ้น ไว้เพื่อการใช้สิทธิซื้อหุ้นในอนาคต (Warrants) ของพนักงาน และเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2543 ปตท.สผ. ได้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 5 บาท โดยทุนจดทะเบียนของ ปตท.สผ. ยังคงอยู่ที่ 3,272 ล้านบาท ในปี 2545 ปตท.สผ. ได้มีการจดทะเบียนเพิ่มทุนเป็น 3,322 ล้านบาทเพื่อรองรับการใช้สิทธิในโครงการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานเป็นระยะเวลาต่อเนื่องกันทุกปี เป็นเวลา 5 ปี จำนวน 10,000,000 ล้านหุ้น โดยทุนชำระแล้วยังคงอยู่ที่ 3,260 ล้านบาท เป็นจำนวนหุ้น 652 ล้านหุ้น และ ณ สิ้นปี 2546 ปตท.สผ. มีทุนชำระแล้ว 3,261.99 ล้านบาท โดยเป็นหุ้นสามัญ

ที่ชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 652.398 ล้านบาท โดยทุนชำระเพิ่มเกิดจากการใช้สิทธิของ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ตามโครงการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานที่ได้จัดสรรไว้ในปี 2545 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ปตท. มี หุ้นใน ปตท.สผ. ในสัดส่วนร้อยละ 63.61

ปัจจัยเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อบริษัท ได้แก่

1. ปัจจัยเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

- ความผันผวนของราคาน้ำมันและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม
- ความเสี่ยงจากภัยอันตรายที่อาจเกิดขึ้นได้ในการดำเนินธุรกิจ
- ความเสี่ยงด้านการตลาดและการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ
- ความเสี่ยงในการผลิตปิโตรเลียมจากแหล่งใหม่ ความเสี่ยงจากการลงทุน

2. ปัจจัยเสี่ยงในด้านบริหารและการจัดการ

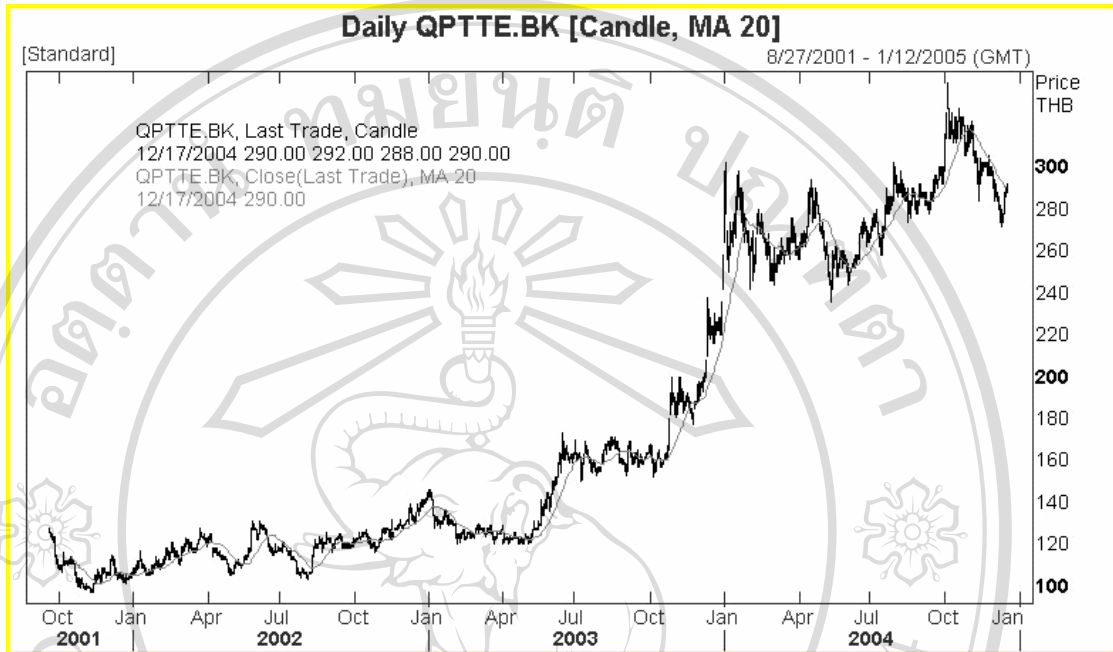
- ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เกินกว่าร้อยละ 50
- ความเสี่ยงจากการบริหารงาน

3. ปัจจัยเสี่ยงในด้านการเงิน

- ความผันผวนจากอัตราแลกเปลี่ยน
- การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

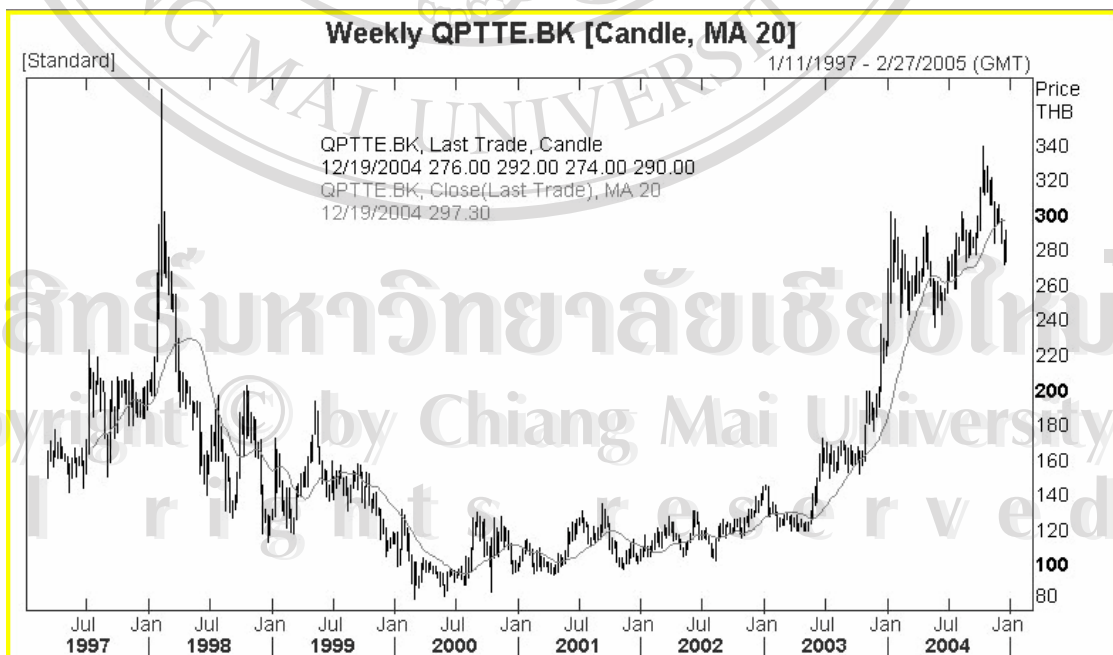
ปตท. สผ. ให้ความสำคัญต่อการลงทุนในธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม เพื่อตอบสนองความต้องการใช้พลังงานภายในประเทศ โดยมุ่งพัฒนาโครงการในประเทศไทย และขยายการลงทุนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก อาทิ ในประเทศอินโดนีเซีย มาเลเซีย พม่า และเวียดนาม เป็นต้น ในขณะที่เดียวกันพิจารณาโอกาสการลงทุนในภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกา ซึ่งมีศักยภาพปิโตรเลียมสูงและประเทศไทยต้องพึ่งพาการนำเข้าจากภูมิภาคนี้ โดยพิจารณาความเหมาะสมของโครงการจากความต้องการของตลาดเงินลงทุน ผลตอบแทนโครงการที่มีความเสี่ยงที่เหมาะสม มีบริษัทร่วมทุนในโครงการที่ดี และอยู่ในประเทศที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับประเทศไทย นโยบายจ่ายเงินปันผลของบริษัท ถ้าหากไม่มีความจำเป็นอันใดคณะกรรมการบริษัทฯ มีนโยบายที่จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น จ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีเงินได้แล้ว ในแต่ละปี และอาจจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นครั้งคราวได้

รูปที่ 2.9 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายวันของบริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 2001 – 2004



ที่มา : Reuters (2547)

รูปที่ 2.10 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายวันของบริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 2001 – 2004



ที่มา : Reuters (2547)

6. บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) : RATCH

ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจในรูปแบบของบริษัทโฮลดิ้ง
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 19 อาคารไทยพาณิชย์ ปาร์ค พลาซ่า อาคาร 3 อีस्ट ชั้น 20
ถนนรัชดาภิเษก แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
10900
เลขทะเบียนบริษัท : บมจ.657
โทรศัพท์ : 029785000 โทรสาร : 029379321

ประวัติความเป็นมาของบริษัท ตามมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2542 อนุมัติแผนการระดมทุนจากภาคเอกชนในโครงการโรงไฟฟ้าราชบุรี โดยการจัดตั้งบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด แล้วระดมทุนโดยเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไป และนำบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมกันนี้ ได้แต่งตั้งคณะกรรมการดำเนินการระดมทุนจากภาคเอกชนในโครงการโรงไฟฟ้าราชบุรี (คณะกรรมการดำเนินการฯ) ประกอบด้วย เลขานุการคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติเป็นประธาน ผู้แทนกระทรวงการคลัง ผู้แทนสำนักงานอัยการสูงสุด ผู้แทนสำนักนายกรัฐมนตรี ผู้แทนบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด เป็นกรรมการ และผู้แทน กฟผ. เป็นกรรมการและเลขานุการ โดยมอบหมายให้คณะกรรมการดำเนินการฯ มีอำนาจหน้าที่ในการกำกับดูแลแผนการระดมทุนจากภาคเอกชนในโครงการโรงไฟฟ้าราชบุรี

กฟผ. ได้จัดตั้ง บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด มีชื่อภาษาอังกฤษว่า Ratchaburi Electricity Generating Holding Company Limited เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2543 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้นที่เรียกชำระแล้ว 300 ล้านบาท โดยเป็นหุ้นสามัญจำนวน 30 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท กฟผ. ถือหุ้นร้อยละ 100 ต่อมาในวันที่ 18 สิงหาคม 2543 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และจดทะเบียนเพิ่มทุนเป็น 14,500 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2543 คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) อนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกของบริษัทฯ ให้แก่ประชาชนทั่วไป และตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเมื่อวันที่ 13 ตุลาคม 2543 และในวันที่ 2 พฤศจิกายน 2543 หลักทรัพย์ของบริษัทฯ เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นวันแรก

ปัจจัยเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อบริษัท ได้แก่

1. ความเสี่ยงในการดำเนินการ

- ค่ากำลังการผลิตตามสัญญา และค่าคุณลักษณะของหน่วยผลิตไฟฟ้าตามสัญญา
- ด้านค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติการ

- การปฏิบัติการและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า
- ด้านการปรับโครงสร้างกิจการไฟฟ้า

2. ความเสี่ยงด้านการเงิน

- ด้านอัตราดอกเบี้ย
- ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ด้านอัตราเงินเฟ้อ

3. ความเสี่ยงของกลุ่มสัญญา

- กฟผ. ในฐานะคู่สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
- บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) (ปตท.) ในฐานะคู่สัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ

4. ความเสี่ยงทางการเมือง การถูกครอบครองโดยหน่วยงานของรัฐ การเปลี่ยนแปลงทางกฎหมาย

5. ความเสี่ยงด้านสภาพแรงงาน

6. ความเสี่ยงด้านปัญหาสิ่งแวดล้อม

7. ความเสี่ยงด้านเงินปันผลจากบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี จำกัด

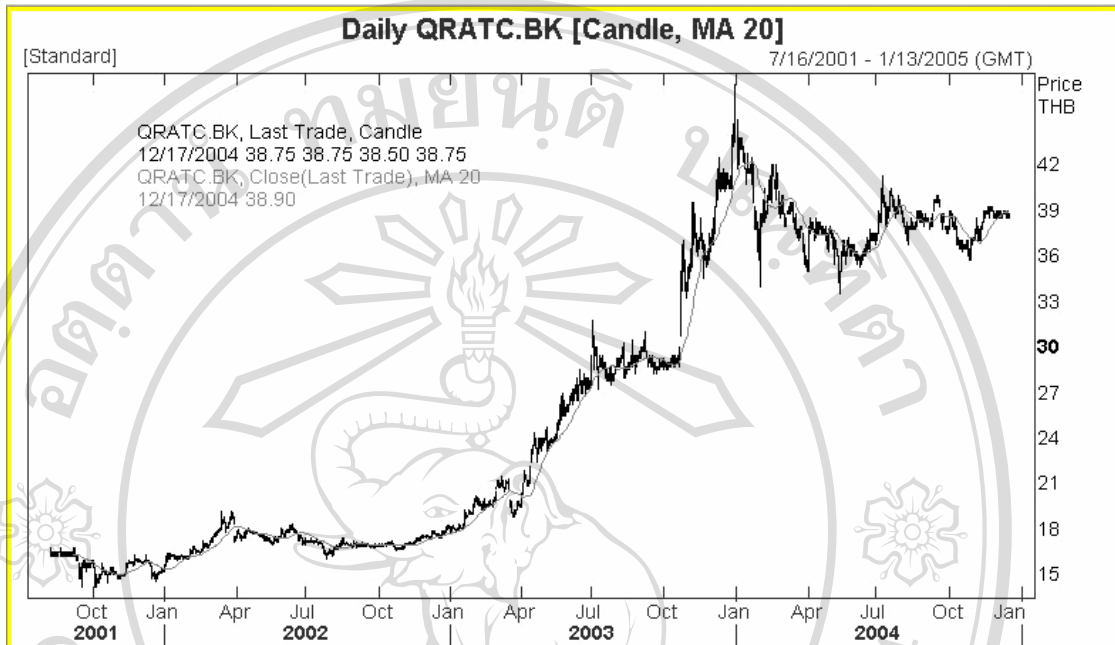
ในรอบปีที่ผ่านมาโรงไฟฟ้าราชบุรีได้ศึกษาความก้าวหน้าในเทคโนโลยีโรงไฟฟ้าแบบ Combined Cycle อันเป็นโรงไฟฟ้าที่มีศักยภาพในการผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ที่ดีที่สุดในปัจจุบัน เพื่อให้มีความพร้อมที่จะขายโรงไฟฟ้าสำหรับรองรับความต้องการไฟฟ้าที่กำลังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และทันการณ์ โดยมีการส่งพนักงานไปอบรม คุณาน และได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีจากผู้ผลิตอย่างสม่ำเสมอ

นอกจากนี้ทางบริษัทฯ ยังเล็งเห็นถึงความสำคัญของการพัฒนาพลังงานรูปแบบอื่นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง “Renewable Energy” ซึ่งเป็นพลังงานที่สามารถเวียนกลับมาใช้ได้ใหม่ มีศักยภาพที่จะเติบโต และเป็นแนวทางหนึ่งที่จะบรรเทาปัญหาการขาดแคลนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติของประเทศได้ในอนาคต

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีทุนจดทะเบียนที่ชำระเต็มมูลค่าแล้ว ณ วันที่ 26 ตุลาคม 2543 จำนวนรวมทั้งสิ้น 14,500 ล้านบาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญที่ชำระแล้วจำนวน 1,450 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

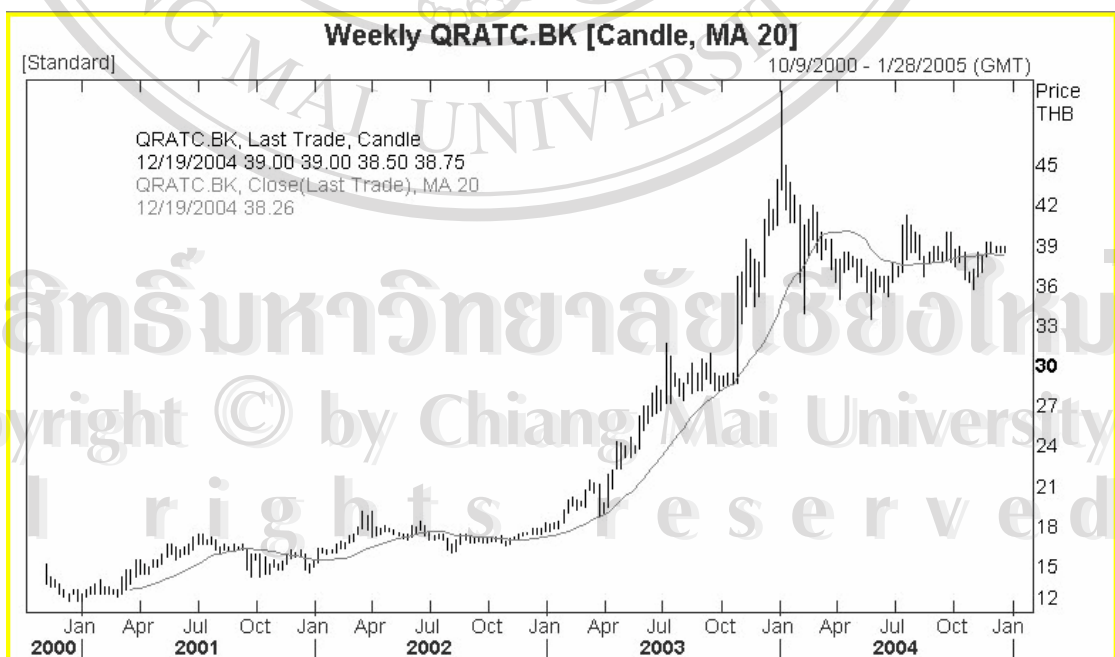
บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังจากหักเงินทุนสำรองตามกฎหมาย และเงินทุนสำรองอื่นๆ

รูปที่ 2.11 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายวันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 2001 – 2004



ที่มา : Reuters (2547)

รูปที่ 2.12 การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รายวันของบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ระหว่างปี ค.ศ. 2002 - 2004



ที่มา : Reuters (2547)