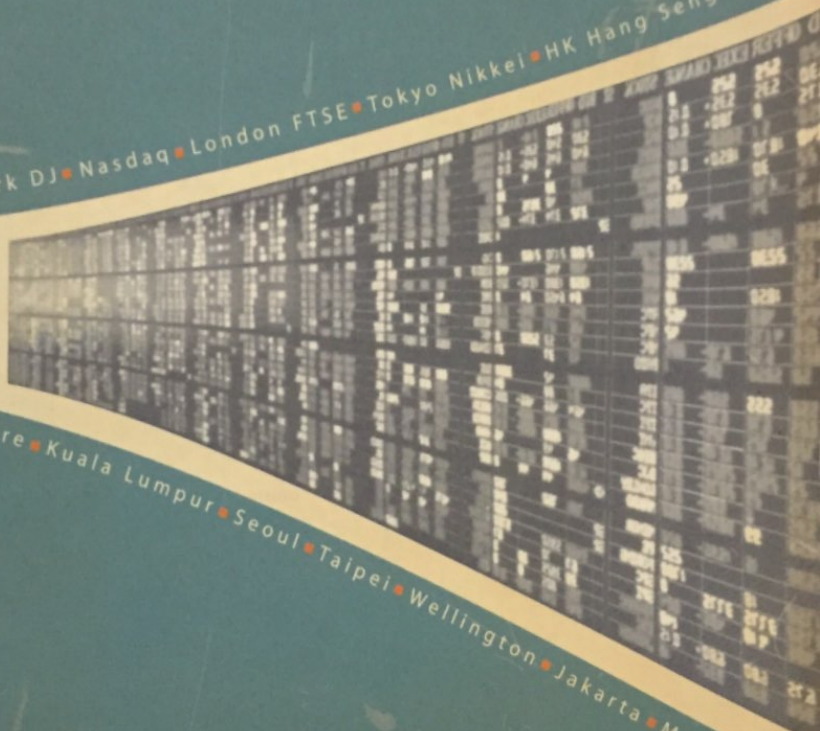


การลงทุน

พื้นฐานและการประยุกต์

New York DJ • Nasdaq • London FTSE • Tokyo Nikkei • HK Hang Seng • Sydney



Singapore • Kuala Lumpur • Seoul • Taipei • Wellington • Jakarta • Manila • SET

| พรอนงค์ บุษราตระกูล |

สารบัญ

ส่วนที่ 1 พื้นฐานการลงทุน

หน้า

บทที่ 1 การลงทุน (Investment)

1

• วัตถุประสงค์จากการลงทุน

3

• ขั้นตอนการตัดสินใจลงทุน

3

การกำหนดวัตถุประสงค์ (Set Objective)

4

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ (Securities Analysis)

4

การกำหนดกลยุทธ์การลงทุน (Investment Strategy)

5

การตัดสินใจลงทุน (Strategy Execution)

6

• ความแตกต่างระหว่างการลงทุนและการเก็งกำไร

7

บทที่ 2 อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง (Rate of Return and Risk)

13

• การคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน

14

อัตราผลตอบแทนแบบปกติ (Simple Rate)

14

อัตราผลตอบแทนแบบทบต้น (Effective Rate)

14

• การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากข้อมูลในอดีต

18

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเลขคณิต (Arithmetic Mean: AM)

18

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเรขาคณิต (Geometric Mean: GM)

19

ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ

20

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

20

การวัดความเสี่ยงจากการลงทุน

21

• การคำนวณอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มการลงทุน

23

• การลดความเสี่ยงโดยการกระจายการลงทุน

28

• ประเภทของความเสี่ยงในการลงทุน

29

• ประเด็นอื่นในการพิจารณาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

34

Time-Weighted Rate of Return

34

Value at Risk (VaR)

36



	หน้า
บทที่ 3 ตลาดสำหรับการลงทุน (Market for Investment)	45
• ตลาดการเงินภายในประเทศ	46
ตลาดเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Market)	46
ตลาดเงิน (Money Market)	46
ตลาดทุน (Capital Market)	46
ตราสารหนี้ (Bond Securities)	47
ตราสารทุน (Equity Securities)	49
ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน (Hybrid Securities)	51
ตราสารอนุพันธ์	51
• ตัวอย่างของตราสารทางการเงินที่สำคัญในประเทศไทย	51
• ทางเลือกสำหรับการขายตราสารสำหรับนักลงทุน	57
การเสนอขายแก่นักลงทุนเฉพาะกลุ่ม หรือบุคคลในวงจำกัด	57
(Private Placement: PP)	
การเสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering: PO)	58
• ประเภทของตลาดรอง (ตลาดค้าหลักทรัพย์)	58
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	60
ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment: MAI)	63
ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย (ตสอ.)	63
ตลาดหลักทรัพย์เสรี (The Over-The-Counter Market : OTC)	64
• ข้อมูลและกฎเกณฑ์พื้นฐานเพิ่มเติมสำหรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	65
ช่วงราคา (Price Spread)	65
ประเภทของคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์	66
เครื่องหมายเตือนผู้ลงทุน	67
การซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ระบบมาร์จิน	67
การบังคับซื้อ บังคับขาย	71
การทำชอร์ตเซล (Short Sell)	71
• สูตรการคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์	72



ส่วนที่ 2 แนวคิดและทฤษฎี

บทที่ 4 ทฤษฎีกลุ่มการลงทุน (Portfolio Theory)	87
• ขั้นตอนการลงทุน	88
• นิยามกลุ่มการลงทุน (Portfolio)	89
• การแจกแจงของอัตราผลตอบแทน (Distribution of Return)	91
• อรรถประโยชน์ (Utility: U)	92
• เส้นที่แสดงโอกาสในการลงทุน (Opportunity Set)	97
• ประสิทธิภาพของตลาด	103
ประสิทธิภาพในระดับต่ำ (Weak-Form)	104
ประสิทธิภาพในระดับกลาง (Semi Strong-Form)	104
ประสิทธิภาพในระดับสูง (Strong-Form)	104
• การทดสอบการมีประสิทธิภาพของตลาด	104
บทที่ 5 การตัดสินใจลงทุนที่เหมาะสม (Optimal Portfolio)	115
• ประเภทของนักลงทุน	117
• การจัดสรรเงินทุนระหว่างหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและไม่มีความเสี่ยง (Capital Allocation)	122
บทที่ 6 แบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ (Asset Pricing Model)	135
• แบบจำลองการประเมินราคาของหลักทรัพย์ CAPM (Capital Asset Pricing Model)	136
• สมมติฐานของCAPM	136
เส้น SML (Security Market Line)	140
• การประยุกต์ใช้	144
เส้น SCL	144
การประมาณค่าเบต้า (Beta Estimation)	145
ค่าเบต้าปรับปรุง (Adjusted Beta)	148
ค่าเบต้าพื้นฐาน (Fundamental Beta)	148
การหาค่าประกอบของความเสี่ยง	149
การประยุกต์ใช้ในการลงทุน	153



	หน้า
• แบบจำลองการประเมินราคาของหลักทรัพย์ APT (Arbitrage Pricing Theory)	154
• การประยุกต์ใช้ APT ในการตัดสินใจลงทุน	157
• แบบจำลองการประเมินราคาหลักทรัพย์ในรูปแบบอื่น	158
Single Factor Model / Market Model	158
Multi Factor Model	159
• ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับแบบจำลองการประเมินราคา	161
บทที่ 7 การประเมินมูลค่า (Valuation)	173
• ประเภทมูลค่าของกิจการ	174
• การประเมินมูลค่าที่ควรจะเป็นของกิจการ (Intrinsic Value)	175
แนวคิดจากงบดุล (Balance Sheet Concept)	175
แนวคิดจากวิธีการคิดลด (Discounting Concept)	177
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญจากเงินปันผล	178
(Dividend Discount Model: DDM)	
วิธีการคิดลดกระแสเงินสดของกิจการ	183
แนวคิดจากวิธีอื่นๆ ในการประเมินมูลค่า	190
P/E Multiple	190
มูลค่าทางเศรษฐศาสตร์ (Economic Value Added: EVA)	192
บทที่ 8 การวิเคราะห์ข้อมูลข่าวสาร (Information Analysis)	201
• การวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental Analysis)	202
การวิเคราะห์ปัจจัยในระดับมหภาค (Macro Analysis)	203
นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล	203
การพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจ	205
• การวิเคราะห์ปัจจัยในระดับอุตสาหกรรม (Industry Analysis)	207
การวิเคราะห์บริษัท (Firm Analysis)	208
ประเภทของบริษัท และประเภทของหลักทรัพย์	209
การวิเคราะห์บริษัทเชิงคุณภาพ	210
การวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณ	210



	หน้า
• การวิเคราะห์เชิงเทคนิค (Technical Analysis)	213
ข้อสมมติฐานของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค	213
แผนภูมิราคาหุ้น	214
แนวโน้มและเส้นแนวโน้ม	217
เส้นแนวรับและแนวต้าน	218
เครื่องมือสำหรับการหาแนวโน้มราคาหุ้น	219
เส้นค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average)	219
เครื่องมือการเคลื่อนไหวของราคา	221
ดัชนีกำลังเงินพัทธ์ (Relative Strength Index)	223

ส่วนที่ 3 ตราสาร

บทที่ 9 ตราสารหนี้ (Bond Markets)	227
• ประเภทของตราสารหนี้	231
• ตลาดของพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond)	235
• ตลาดของหุ้นกู้ภาคเอกชน	236
• ขั้นตอนการออกตราสารหนี้	237
• ตลาดของการขายและรับซื้อคืนพันธบัตร (Repo Market)	240
• อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้	242
• ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้	246
• ตัววัดความเสี่ยงการลงทุนในตราสารหนี้	246
PVBP (Price Value of a Basis Point)	248
Yield Value of a Price Change	249
คู่ระยะ (Duration)	249
Convexity	254
• การสร้างการป้องกันความเสี่ยงของการลงทุน	256
Immunization Strategies	256
Indexing Strategies	257
• โครงสร้างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้	257
วิธีการพัฒนาโครงสร้างอัตราดอกเบี้ย (Term Structure)	259
ทฤษฎีที่ใช้อธิบายโครงสร้างอัตราดอกเบี้ย (Yield Curve)	263
• คำนวณตราสารหนี้	267



บทที่ 10 อนุพันธ์ (Derivatives)	277
• การแบ่งอนุพันธ์ตามตลาด	278
• การแบ่งอนุพันธ์ตามประเภท	279
• จุดประสงค์ของการซื้อขายอนุพันธ์	280
การจัดสรรความเสี่ยง (Risk Allocation)	280
การสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์อ้างอิง (Price Discovery)	280
ต้นทุนการทำธุรกรรม (Transaction Costs)	281
บทที่ 11 ออปชัน (Options)	287
• ประเภทของออปชันตามสิทธิ	288
• ตัวอย่างการประยุกต์ใช้ออปชัน	289
• ประเภทของสิทธิเมื่อแบ่งตามข้อกำหนดการให้สิทธิ	290
• สถานภาพของผู้ซื้อ และ ผู้ขายออปชัน	291
ผู้ซื้อ (Long Position)	291
ผู้ขาย (Short Position)	291
• สถานะบนสิทธิ (Option Positions)	293
• การประเมินมูลค่าของออปชัน (Options Valuation)	296
ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของออปชัน	296
แนวทางในการประเมินมูลค่าของออปชัน	300
แนวทางการพิจารณาจากขอบเขตของมูลค่าออปชัน (Boundary of Options)	300
แนวทางการพิจารณาจากทฤษฎี Binomial Option Pricing	306
แนวทางการพิจารณาจากทฤษฎี Black- Scholes Option Pricing	310
• ใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant)	318
• การประยุกต์ การประเมินราคาออปชันในกรณีที่มีการจ่ายเงินปันผล	319
• การประยุกต์ การประเมินราคาออปชัน ในกรณีของ American Options	320
• กลยุทธ์การการลงทุน (Trading Strategies)	320
บทที่ 12 ตลาดซื้อขายล่วงหน้าและสัญญาสวอป (Futures / Forward and Swaps)	345
• ตลาดซื้อขายล่วงหน้า (Futures และ Forward)	346
• ความแตกต่างของสัญญาออปชันกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	346



การกำหนดมาตรฐานของสัญญา (Standardization)	347
ระบบการคิดสถานะภาพเป็นรายวัน (Daily Settlement)	347
• การสร้างสถานะ (Opening a Position)	348
• ประเภทของผู้ซื้อและผู้ขายในตลาดล่วงหน้า	349
• วงเงินมาร์จิ้น (Margin Requirement)	350
• คุณภาพระหว่างราคาซื้อขายล่วงหน้าและราคาซื้อขาย ณ ปัจจุบัน (Spot-Future Parity)	351
กลยุทธ์ในการลงทุน	354
• ตลาดการซื้อขายล่วงหน้าในประเทศไทย	355
รูปแบบขั้นตอนการส่งมอบสินค้าตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	359
• สัญญาสวอป (Swaps)	360
การแลกเปลี่ยนด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Swaps)	361
สัญญาสวอปด้านเงินตราต่างประเทศ (Currency Swaps)	363
• แรงจูงใจในการทำสัญญาสวอป	364
• การประเมินค่าสัญญาสวอป (Swaps Valuation)	367
• การประเมินความเสี่ยงการผิดชำระของสัญญาสวอป	370
บทที่ 13 ผลการดำเนินงานของการบริหารกลุ่มการลงทุน	377
(Measurement of Portfolio Management's Performance)	
• การประเมินผลการดำเนินงานของกลุ่มการลงทุน	378
ทางเลือกในการวัดอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย	379
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยแบบเลขคณิต (Arithmetic Average rate of return)	379
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยแบบเรขาคณิต (Geometric rate of return)	380
อัตราผลตอบแทนแบบ ถ่วงน้ำหนักด้วยจำนวนเงิน (Dollar-Weighted Rate of Return)	380
• แนวทางการรายงานผล การดำเนินงานของการบริหารกลุ่มการลงทุน	381
• อัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง (Risk-adjusted return)	382
มาตรวัดตามตัวแบบของ Treynor	382
มาตรวัดตามตัวแบบของ Sharpe	386
มาตรวัดตามตัวแบบของ Jensen	388
มาตรวัดตามตัวแบบของ Treynor-Black หรือ Appraisal Ratio	390
• การประยุกต์ใช้มาตรวัดในทางปฏิบัติ	392
• ความสัมพันธ์ระหว่างมาตรวัดที่ใช้ประเมินผลการดำเนินงาน	393



วันที่ 11/11/2564

346 736 170
 347 279 165
 325 271 129
 264 224 109