

การประเมินมูลค่าสินทรัพย์

การลงทุนใน

ตราสารทุน



332.6322
ต17ก
2548
c.5

CISA

Certified Investment and Securities Analyst Pr
Level

SET Corner
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

สารบัญ

ส่วนที่ 1 ตลาดหลักทรัพย์

บทที่ 1	ทางเลือกในการลงทุน	3
1.1	การลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน	6
1.1.1	การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนแน่นอน	7
1.1.2	การลงทุนในตราสารทุน	16
1.1.3	การลงทุนในกองทุนรวม	23
1.1.4	การลงทุนในตราสารอนุพันธ์	26
1.2	การลงทุนในสินทรัพย์จริง	30
1.2.1	การลงทุนซื้ออสังหาริมทรัพย์โดยตรง	30
1.2.2	การลงทุนทางอ้อมโดยซื้อกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	32
1.3	การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ	32
บทที่ 2	โครงสร้างและหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์	37
2.1	ความหมายของตลาด	38
2.2	ลักษณะของตลาดที่ดี	39
2.3	โครงสร้างของตลาดหลักทรัพย์	41
2.3.1	ตลาดแรก	42
2.3.2	ตลาดรอง	52
2.4	องค์ประกอบของตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นทางการ	58
2.4.1	สมาชิกตลาดหลักทรัพย์	59
2.4.2	ประเภทคำสั่งซื้อขาย	60
2.4.3	ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์	68
2.4.4	การจับคู่ซื้อขาย	69
2.5	แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์	70
2.5.1	ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	71
2.5.2	คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์รายใหญ่	72
2.5.3	ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์	73
2.5.4	ระบบตลาดหลักทรัพย์	73

บทที่ 3	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	77
3.1	ประโยชน์ของดัชนีราคาหลักทรัพย์	78
3.2	การสร้างดัชนีราคาหลักทรัพย์	80
3.2.1	ปัจจัยที่ใช้ในการสร้างดัชนีราคาหลักทรัพย์	81
3.2.2	วิธีการสร้างดัชนีราคาหลักทรัพย์	82
3.3	ดัชนีราคาหลักทรัพย์ประเภทอื่น	93
3.3.1	ดัชนีที่มีรูปแบบเฉพาะเป็นของตนเอง	93
3.3.2	ดัชนีที่ลงทุนในตลาดหุ้นทั่วโลก	94
3.3.3	ดัชนีตราสารหนี้	95
3.3.4	ดัชนีตราสารหนี้และตราสารทุนรวม	97
บทที่ 4	ประสิทธิภาพของตลาดทุน	99
4.1	สมมติฐานของตลาดมีประสิทธิภาพ	100
4.2	ระดับความมีประสิทธิภาพของตลาด	102
4.2.1	ความมีประสิทธิภาพในระดับต่ำ	102
4.2.2	ความมีประสิทธิภาพในระดับปานกลาง	103
4.2.3	ความมีประสิทธิภาพในระดับสูง	104
4.3	การทดสอบสมมติฐานของตลาดมีประสิทธิภาพ	104
4.3.1	การทดสอบสมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับต่ำของตลาด	105
4.3.2	การทดสอบสมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับปานกลางของตลาด	108
4.3.3	การทดสอบสมมติฐานความมีประสิทธิภาพในระดับสูงของตลาด	117
4.4	ความผิดปกติของตลาด	118
4.5	ประสิทธิภาพของตลาดทุนและการประยุกต์ใช้	120
4.5.1	ตลาดมีประสิทธิภาพและการวิเคราะห์ทางเทคนิค	121
4.5.2	ตลาดมีประสิทธิภาพและการวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	122
4.5.3	ตลาดมีประสิทธิภาพและการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์	126
เอกสารอ้างอิง		131

ส่วนที่ 2 การลงทุนในตราสารทุน

บทที่ 5	ภาพรวมเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	135
5.1	หลักการสำคัญของการประเมินมูลค่า	135
5.1.1	การวิเคราะห์ภาพรวมของระบบเศรษฐกิจ	137
5.1.2	การวิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรม	139
5.1.3	การวิเคราะห์ระดับบริษัท	140
5.2	หลักการพื้นฐานของการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	140
บทที่ 6	การวิเคราะห์ตลาดหุ้นและการวิเคราะห์อุตสาหกรรม	145
6.1	ตัวแปรที่เกี่ยวข้องในการวิเคราะห์ตลาดหลักทรัพย์	147
6.1.1	การประมาณกำไรต่อหุ้นของตลาด	147
6.1.2	ปัจจัยที่มีผลต่อกระทบต่ออัตรากำไร	151
6.1.3	การประมาณอัตราส่วนราคาต่อกำไรของตลาด	158
6.2	การวิเคราะห์ตลาดอื่นๆ ของโลก	162
6.2.1	เศรษฐกิจระดับมหภาค	163
6.2.2	การวิเคราะห์อุตสาหกรรม	167
บทที่ 7	การวิเคราะห์บริษัทและการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ	185
7.1	ข้อแตกต่างระหว่างการวิเคราะห์บริษัทและการประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัท	186
7.1.1	กิจการที่มีการเติบโตสูงและหุ้นที่มีการเติบโตสูง	186
7.1.2	กิจการที่มั่นคงและหุ้นที่มั่นคง	187
7.1.3	กิจการที่มีความผันผวนสูงและหุ้นที่มีความผันผวนสูง	187
7.1.4	กิจการเพื่อการเก็งกำไรและหุ้นเพื่อการเก็งกำไร	187
7.2	การวิเคราะห์บริษัท	188
7.2.1	การวิเคราะห์ในระดับมหภาคและอุตสาหกรรม	188
7.2.2	การวิเคราะห์บริษัทและกลยุทธ์ของบริษัท	189
7.3	การประเมินมูลค่าที่แท้จริง	190
7.3.1	การประเมินมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ	190
7.3.2	การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ	192

7.4	การประมาณค่าตัวแปรในการประเมินมูลค่า	215
7.4.1	ผลตอบแทนที่ต้องการ	215
7.4.2	อัตราการขยายตัว	222
7.5	ตัวอย่างการประเมินมูลค่าตราสารทุน	223
7.5.1	การหามูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล	225
7.5.2	การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง	226
7.5.3	การตัดสินใจในการลงทุน	237
บทที่ 8	การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค	239
8.1	สมมติฐานสำคัญในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค	240
8.2	ประโยชน์ที่ได้จากการวิเคราะห์ทางเทคนิค	242
8.3	มุมมองจากนักวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	244
8.3.1	หลักฐานสำคัญที่หักล้างสมมติฐานการวิเคราะห์ทางเทคนิค	244
8.3.2	ข้อกล่าวแย้งถึงกระบวนการวิเคราะห์ทางเทคนิค	245
8.4	เครื่องมือวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค	246
8.4.1	การลงทุนสวนทาง	247
8.4.2	การลงทุนตามกระแสของผู้เชี่ยวชาญ	248
8.4.3	ดัชนีชี้วัดภาวะการณ์ของตลาด	249
8.4.4	ทฤษฎีดาว	251
8.4.5	ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่	253
8.4.6	การวัดประสิทธิภาพเปรียบเทียบ	255
8.4.7	การใช้แผนภูมิแบบแท่ง	255
8.4.8	การใช้แผนภูมิแบบ Point และ Figure	256
ภาคผนวก		261
เอกสารอ้างอิง		270