

การประเมินมูลค่าสินทรัพย์

การลงทุนใน

ตราสารหนี้

332.6323

ต17ก

2548

c.4

CISA Certified Investment and Securities Analyst Pr

Level

SET Corner



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

ส่วนที่ 1 แนวคิดพื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้

บทที่ 1	ลักษณะของตราสารหนี้	3
1.1	ความหมายของตราสารหนี้	3
1.2	ประเภทของตราสารหนี้	6
1.2.1	ตราสารหนี้ภาครัฐ	6
1.2.2	ตราสารหนี้ภาคเอกชน	10
1.2.3	ตราสารหนี้ระหว่างประเทศ	11
1.3	ลักษณะเฉพาะตัวและเงื่อนไขพิเศษของตราสารหนี้	13
1.3.1	แบ่งตามลักษณะการจ่ายดอกเบี้ย	13
1.3.2	แบ่งตามสิทธิการเรียกร้อง	13
1.3.3	แบ่งตามการใช้สินทรัพย์ค้ำประกัน	14
1.3.4	แบ่งตามลักษณะที่ซับซ้อน	18
1.4	การซื้อขายตราสารหนี้	23
1.4.1	ราคาของตราสารหนี้	23
1.4.2	การซื้อขายตราสารหนี้	24
1.4.3	การกู้เงินเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์	24
1.4.4	สิทธิผู้ถือตราสารหนี้เมื่อผู้ออกตราสารหนี้ มีปัญหาด้านการเงิน	26
1.5	ความเป็นมาของตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทย	27
บทที่ 2	ความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในตราสารหนี้	33
2.1	ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย	34
2.2	ความเสี่ยงในการถูกไถ่ถอนตราสารหนี้คืนก่อนกำหนด	41
2.3	ความเสี่ยงด้านความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน และระยะเวลา	42
2.4	ความเสี่ยงในการลงทุนซ้ำ	44
2.5	ความเสี่ยงด้านเครดิต	44
2.6	ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง	48

2.7	ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	48
2.8	ความเสี่ยงด้านความผันผวนของมูลค่าตราสารหนี้	49
2.9	ความเสี่ยงด้านอัตราเงินเฟ้อ	49
2.10	ความเสี่ยงจากเหตุการณ์	50
บทที่ 3	ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทน	53
3.1	การควบคุมอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลาง	53
3.2	โครงสร้างความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน และระยะเวลา	55
3.2.1	เส้นความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน และระยะเวลา	55
3.2.2	ทฤษฎีอธิบายโครงสร้างความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราผลตอบแทนและระยะเวลา	59
3.3	การคำนวณส่วนต่างของอัตราผลตอบแทน	60
เอกสารอ้างอิง		65

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์และการประเมินมูลค่าตราสารหนี้

บทที่ 4	การประเมินมูลค่าตราสารหนี้เบื้องต้น	69
4.1	การคำนวณมูลค่าของตราสารหนี้	69
4.1.1	การคำนวณมูลค่าของตราสารหนี้ ที่มีการชำระดอกเบี้ยมากกว่าปีละ 1 ครั้ง	72
4.1.2	การคำนวณมูลค่าของตราสารหนี้ ที่ไม่มีการชำระดอกเบี้ย	74
4.1.3	การคำนวณมูลค่าของตราสารหนี้ที่มีการชำระ ดอกเบี้ยและเงินต้นตลอดอายุตราสารหนี้	76
4.1.4	การคำนวณมูลค่าของตราสารหนี้ระหว่างระยะเวลา การชำระดอกเบี้ย	78
4.2	การเปลี่ยนแปลงราคาของตราสารหนี้เมื่อระยะเวลาผ่านไป	81

บทที่ 5	การคำนวณอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้	85
5.1	อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้	86
5.1.1	อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ซึ่งผู้ถือตราสารหนี้สามารถได้ก่อนได้ก่อนกำหนด	87
5.1.2	อัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ซึ่งผู้ถือตราสารหนี้สามารถได้ก่อนได้ก่อนกำหนด	88
5.1.3	อัตราผลตอบแทนกรณีต่ำสุด	89
5.1.4	อัตราผลตอบแทนกระแสเงินสด	90
5.2	การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากโครงสร้างอัตราผลตอบแทนและระยะเวลา	90
5.2.1	การคำนวณอัตราผลตอบแทน Zero-coupon โดยวิธี Bootstrapping	91
5.2.2	การคำนวณอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้า	93
5.2.3	การคำนวณมูลค่าตราสารหนี้โดยใช้แนวคิดของ Arbitrage-free Valuation	95
5.2.4	การเปรียบเทียบมูลค่าตราสารหนี้กับราคาตลาด	96
5.3	การวัดส่วนต่างอัตราผลตอบแทนกับกราฟอัตราผลตอบแทนและระยะเวลา	97
5.3.1	ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนแบบ Nominal Spread	97
5.3.2	ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนแบบ Zero-volatility Spread	98
5.3.3	ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนแบบ Option-adjusted Spread	98
5.3.4	ต้นทุนลักษณะของตราสารหนี้	100
5.4	การสร้างหุ้นกู้จากพันธบัตรรัฐบาล	101

บทที่ 6	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและราคา	105
6.1	การคำนวณมูลค่าตราสารหนี้เมื่อระดับอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลง	106
6.1.1	ความสัมพันธ์ระหว่างราคาและอัตราผลตอบแทนของ Straight Bond	111
6.1.2	ความสัมพันธ์ระหว่างราคาและอัตราผลตอบแทนของ Puttable Bond	112
6.1.3	ความสัมพันธ์ระหว่างราคาและอัตราผลตอบแทนของ Callable Bond	113
6.2	การวัดความเสี่ยงด้านราคา	114
6.2.1	การเปลี่ยนแปลงของราคาตราสารหนี้เมื่ออัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลง 1 หน่วย	114
6.2.2	ดูเวชัน	115
6.2.3	คอนเวกซิตี	121
เอกสารอ้างอิง		125