



การวิเคราะห์ หลักทรัพย์

ทฤษฎีและภาคปฏิบัติ

รองศาสตราจารย์ ดร.กุลภัทรา สิริโรตม

สารบัญ

บทที่ 1	สภาพแวดล้อมการลงทุนและขอบเขตการวิเคราะห์หลักทรัพย์	1
	สภาพแวดล้อมการลงทุน	2
	การวิเคราะห์เศรษฐกิจ	3
	การวิเคราะห์อุตสาหกรรม	6
	การวิเคราะห์บริษัท	7
	การประเมินมูลค่ากิจการ และ/หรือหลักทรัพย์	8
	การแนะนำการลงทุน	8
	ผลตอบแทนที่ควรจะเป็น	9
	หน้าที่ของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์	11
	การทำนัดสัมภาษณ์บริษัท	12
	ข้อสังเกตในการวิเคราะห์หลักทรัพย์	13
	เค้าโครงของหนังสือ	14
บทที่ 2	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	15
	การวิเคราะห์เบื้องต้นโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน	16
	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยตัวแบบจำลองคิดลดกระแสเงินสด	23
	ข้อสังเกต	31
	การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์เชิงเปรียบเทียบ	32
	อัตราส่วนทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ	38
	ภาคผนวก	40
	• งบดุล บริษัท ไทยเพรซิเด้นท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	40
	• งบกำไรขาดทุน บริษัท ไทยเพรซิเด้นท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	42
	• งบกระแสเงินสด บริษัท ไทยเพรซิเด้นท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	43

บทที่ 3 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ	45
การวิเคราะห์เศรษฐกิจ	46
การพยากรณ์เศรษฐกิจระยะสั้นและระยะยาว	50
นักวิเคราะห์ที่มีวิธีการที่ใช้ในการพยากรณ์เศรษฐกิจ พอสรุปได้ดังนี้	55
การวิเคราะห์เศรษฐกิจโลก	64
การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ	69
ความสัมพันธ์ระหว่างวัฏจักรธุรกิจและหลักทรัพย์	75
สรุป	78
บทที่ 4 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม	79
ประเภทของอุตสาหกรรม	80
ลักษณะสำคัญในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม	86
วงจรชีวิตของอุตสาหกรรม	89
แหล่งข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์อุตสาหกรรม	90
ข้อสังเกตอื่นๆ ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม	94
การวิเคราะห์ความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรม	94
สรุป	98
บทที่ 5 การวิเคราะห์อุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์	99
ลักษณะของอุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์	100
ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน	101
การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรม	104
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์	109
ปัจจัยความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยงของอุตสาหกรรม ธนาคารพาณิชย์	110
ปัจจัยแห่งความสำเร็จของผู้ประกอบธุรกิจใอุตสาหกรรม	120

คำศัพท์และหลักเกณฑ์เบื้องต้นสำหรับการวิเคราะห์	122
อุตสาหกรรมธนาคารพาณิชย์	
การประเมินมูลค่าหุ้น	125
สรุป	132
บทที่ 6 การวิเคราะห์อุตสาหกรรมธุรกิจหลักทรัพย์	133
ธุรกิจหลักทรัพย์	134
ลักษณะของธุรกิจหลักทรัพย์	134
ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน	137
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อธุรกิจหลักทรัพย์	138
ปัจจัยความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยงของอุตสาหกรรม	143
บริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์	
ปัจจัยแห่งความสำเร็จของผู้ประกอบการในธุรกิจหลักทรัพย์	146
คำศัพท์และหลักเกณฑ์เบื้องต้นสำหรับการวิเคราะห์อุตสาหกรรม	148
บริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์	
การประเมินมูลค่าของหุ้น	149
บทที่ 7 การวิเคราะห์อุตสาหกรรมสื่อสารและเทคโนโลยี	151
ลักษณะของอุตสาหกรรมสื่อสารและเทคโนโลยี	152
ประเภทอุตสาหกรรมสื่อสารและเทคโนโลยี	153
ธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐาน	153
ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่	157
ธุรกิจดาวเทียม	161
ลักษณะของลูกค้าที่ใช้ดาวเทียมโดยแบ่งตามประเภทของธุรกิจ	163
ประเภทและระบบของดาวเทียมสื่อสาร	163
ดาวเทียมที่ให้บริการในย่านเอเชียแปซิฟิก	164

ภาวะการแข่งขันในธุรกิจดาวเทียม	164
การแข่งขันจากอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง	167
ธุรกิจวิทย์ติดตามตัว	168
ธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ต	168
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสื่อสารและเทคโนโลยี	172
ปัจจัยความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยงของอุตสาหกรรมสื่อสารและเทคโนโลยี	173
ปัจจัยแห่งความสำเร็จของผู้ประกอบธุรกิจใอุตสาหกรรมพัฒนาการของการสื่อสารและเทคโนโลยีที่สำคัญของประเทศไทย	179
แนวโน้มธุรกิจอุตสาหกรรมสื่อสารและเทคโนโลยีในอนาคต	182
การประเมินมูลค่าหุ้น	184
วิธีประเมินมูลค่าหุ้น	185
บทที่ 8 การวิเคราะห์ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	186
ลักษณะของอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	189
ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน	191
ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	194
ปัจจัยความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยงของอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	201
ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	203
คำศัพท์และหลักเกณฑ์เบื้องต้นสำหรับการวิเคราะห์อุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	206
กฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง	211
หลักการรับรู้รายได้ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	-
การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์	214
	214
	216

บทที่ 9 การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยสรุป	217
ตัวอย่างที่ 1 การวิเคราะห์ธนาคาร ก. จำกัด (มหาชน)	219
ตัวอย่างที่ 2 การวิเคราะห์บริษัท ไทยเพรซิเด้นท์ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)	224
การวิเคราะห์ประกอบการแนะนำการลงทุน บทสรุป	225 230
 บรรณานุกรม	 231