

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ (LOS) หลักสูตร CISA ระดับ 2
กลุ่มวิชาที่ 3
การประเมินมูลค่าสินทรัพย์

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน : ส่วนที่ 1

ส่วนที่ 1 : แนวคิดเบื้องต้นในการประเมินมูลค่า & การวิเคราะห์อุตสาหกรรมและบริษัท

หนังสืออ้างอิง : การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน (Equity Investments) : แนวคิดเบื้องต้นในการประเมินมูลค่า & การวิเคราะห์อุตสาหกรรมและบริษัท

บทที่ 1 กระบวนการในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้ทราบความหมายของการประเมินมูลค่า
2. เพื่อให้สามารถอธิบายการใช้แบบจำลองการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ได้
3. เพื่อให้สามารถแยกแยะความแตกต่างของปัจจัยเชิงปริมาณ และปัจจัยเชิงคุณภาพที่ใช้ในการประเมินมูลค่า
4. เพื่อให้ตระหนักถึงความสำคัญของคุณภาพของข้อมูลที่ใช้ในการประเมินมูลค่า รวมถึงความสำคัญของการตีความในหมายเหตุประกอบงบการเงิน และข้อมูลที่เปิดเผยในส่วนอื่นๆ
5. เพื่อให้สามารถคำนวณค่าอัลฟา (alpha) ได้
6. เพื่อให้สามารถแยกแยะความแตกต่างระหว่างสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่า กรณีกิจการดำเนินต่อไปอย่างปกติ กับกรณีไม่สามารถดำเนินกิจการอย่างต่อเนื่อง
7. เพื่อให้สามารถแยกแยะความแตกต่างระหว่างแบบจำลองการประเมินมูลค่าเชิงสัมบูรณ์ กับแบบจำลองการประเมินมูลค่าเชิงเปรียบเทียบ
8. เพื่อให้เข้าใจถึงบทบาทของผู้เป็นเจ้าของในการประเมินมูลค่า

เนื้อหา

- 1.1 ความหมายของการประเมินมูลค่า
- 1.2 ขอบเขตของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ
 - 1.2.1 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มสินทรัพย์
- 1.3 แนวคิดและแบบจำลองที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ
 - 1.3.1 เรียนรู้และเข้าใจธุรกิจ
 - 1.3.2 พยากรณ์ผลการดำเนินงานของบริษัท
 - 1.3.3 การเลือกแบบจำลองการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม
- 1.4 บทบาทและความรับผิดชอบของนักวิเคราะห์ในการประเมินมูลค่า
- 1.5 การสื่อสารให้ทราบถึงผลของการประเมินมูลค่าในรายงานการวิจัย
 - 1.5.1 เนื้อหาของรายงานวิจัย
 - 1.5.2 รูปแบบของรายงานวิจัย

1.5.3 ความรับผิดชอบในการจัดเตรียมรายงานวิจัย

บทที่ 2 ตลาดหุ้นและหุ้นสามัญ

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถอธิบายจุดเริ่มต้นของการจัดโครงสร้างตลาดในแต่ละประเทศได้
2. เพื่อให้สามารถแยกแยะความแตกต่างของตลาดที่ใช้ราคาเป็นตัวขับเคลื่อน (price-driven market) และตลาดที่ใช้คำสั่งซื้อขายเป็นตัวขับเคลื่อน (order-driven market) ได้ รวมถึงอธิบายความเสี่ยง และประโยชน์ของแต่ละตลาดได้
3. เพื่อให้สามารถคำนวณผลกระทบของระบบภาษีในแต่ละประเทศต่อผลตอบแทนของการลงทุนระหว่างประเทศได้
4. เพื่อให้เข้าใจถึงองค์ประกอบของต้นทุนในการทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น
5. เพื่อให้เข้าใจวิธีการในการลดต้นทุนในการทำธุรกรรม และสามารถอธิบายข้อดีข้อเสียของแต่ละวิธีได้
6. เพื่อให้สามารถอธิบายลักษณะของ American Depository Receipts (ADRs) และความแตกต่างของ ADRs ประเภทต่างๆ ในด้านประเด็นการซื้อขายและข้อมูลที่จัดเตรียมโดยบริษัทจดทะเบียน
7. เพื่อให้สามารถอธิบายได้ว่าทำไมบริษัทถึงเลือกจดทะเบียนในต่างประเทศ
8. เพื่อให้สามารถคำนวณเพื่อเปรียบเทียบต้นทุนระหว่างการซื้อหุ้นที่จดทะเบียนในต่างประเทศกับการซื้อ ADRs
9. เพื่อให้สามารถระบุตัวแปรในการกำหนดมูลค่าของกองทุนปิดสำหรับการลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างชาติ
10. เพื่อให้สามารถอธิบายข้อดีของ Exchange Traded Funds (ETFs) และการกำหนดราคาของ ETFs ที่มีความเกี่ยวข้องกับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (net asset value)
11. เพื่อให้สามารถระบุข้อดีข้อเสียของทางเลือกต่างๆ ในการลงทุนระหว่างประเทศ

เนื้อหา

- 2.1 ประวัติการพัฒนตลาดหุ้น
 - 2.1.1 โครงสร้างการจัดการ
 - 2.1.2 กระบวนการซื้อขายหุ้น
 - 2.1.3 การใช้ระบบคอมพิวเตอร์ในการควบคุมการซื้อขายในตลาดหุ้นใหญ่ๆ
- 2.2 สถิติที่สำคัญของตลาด
 - 2.2.1 ขนาดของตลาด
 - 2.2.2 สภาพคล่องของตลาด
 - 2.2.3 การกระจุกตัวของบริษัท
- 2.3 ประเด็นที่สำคัญของตลาดหุ้น
 - 2.3.1 ภาษี
 - 2.3.2 ดัชนีตลาดหุ้น
 - 2.3.3 การรายงานข้อมูลของบริษัทในตลาด

- 2.4 ค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น
 - 2.4.1 ส่วนประกอบสำคัญต่างๆของค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น
 - 2.4.2 การประมาณค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น
 - 2.4.3 วิธีการต่างๆ เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการซื้อขาย
- 2.5 การลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างชาติที่ซื้อขายในตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา
 - 2.5.1 หุ้นระดับโลกและใบสำคัญแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหุ้นสามัญ
 - 2.5.2 กองทุนปิดสำหรับการลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างชาติ
 - 2.5.3 กองทุนเปิด
 - 2.5.4 กองทุน Equity ETF

บทที่ 3 แนวคิดและวิธีการคำนวณราคาหุ้น

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงความแตกต่างของมาตรฐานบัญชีที่ใช้ในประเทศต่างๆ รวมถึงความแตกต่างระหว่างมาตรฐานบัญชีของประเทศต่างๆ กับมาตรฐานบัญชีที่เป็นที่ยอมรับระหว่างประเทศ (international accounting standards: IAS)
2. เพื่อให้เข้าใจถึงรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่ไม่ได้อยู่ในงบดุล (off-balance-sheet assets and liabilities)
3. เพื่อให้สามารถวิเคราะห์แนวปฏิบัติทางบัญชีของการบันทึกสิทธิในการซื้อหุ้นของพนักงาน (employee stock option compensation)
4. เพื่อให้อธิบายได้ว่าทฤษฎีการเจริญเติบโตแบบ Neoclassical และแบบ Endogenous ใช้อธิบายแนวโน้ม การเติบโตของเศรษฐกิจได้อย่างไร
5. เพื่อให้สามารถอธิบายได้ว่าการวิเคราะห์อุตสาหกรรมระดับสากล ทั้งในมุมมองด้านผลตอบแทนและมุมมองด้านความเสี่ยง
6. เพื่อให้สามารถอธิบายได้ว่าการวิเคราะห์การเงินระดับสากล รวมถึงการวิเคราะห์ที่ใช้แบบจำลองดูปองต์ (DuPont Model) ทำได้อย่างไร
7. เพื่อให้เข้าใจมูลค่าของการเติบโตของกิจการและกระบวนการการเติบโต
8. เพื่อให้สามารถวิเคราะห์ผลกระทบของเงินเฟ้อในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์
9. เพื่อให้สามารถอธิบายแบบจำลองที่ใช้หลายปัจจัย (multifactor model) ซึ่งนำมาประยุกต์ใช้ในการวิเคราะห์การลงทุนระดับสากล

เนื้อหา

- 3.1 การวิเคราะห์ในระดับมาตรฐานสากล
 - 3.1.1 ปัญหาด้านข้อมูล
 - 3.1.2 วิสัยทัศน์ระดับสากล

- 3.2 ความแตกต่างของมาตรฐานบัญชีในแต่ละประเทศ
 - 3.2.1 ประวัติความเป็นมาของมาตรฐานบัญชี
 - 3.2.2 การปรับแนวปฏิบัติทางบัญชีให้สอดคล้องกัน
 - 3.2.3 ความแตกต่างของมาตรฐานบัญชีระดับสากล
 - 3.2.4 ผลกระทบของหลักการบัญชีต่อกำไรและราคาหุ้น
 - 3.2.5 ความแตกต่างของข้อมูลจากมาตรฐานบัญชีของแต่ละประเทศ
- 3.3 การวิเคราะห์อุตสาหกรรมในระดับโลก
 - 3.3.1 การวิเคราะห์ประเทศ
 - 3.3.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม : มุมมองในแง่ผลตอบแทน
 - 3.3.3 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม : มุมมองในแง่ความเสี่ยง
- 3.4 การวิเคราะห์หุ้น
 - 3.4.1 การประเมินมูลค่าเทียบกับอุตสาหกรรม หรือการประเมินมูลค่าเทียบกับประเทศ
 - 3.4.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมในระดับโลก
 - 3.4.3 บทบาทของประสิทธิภาพของตลาดในการวิเคราะห์หุ้นรายตัว
 - 3.4.4 แบบจำลองการประเมินราคาหุ้น
 - 3.4.5 มูลค่าของการเติบโตของกิจการและกระบวนการเติบโต
 - 3.4.6 ผลกระทบของเงินเฟ้อต่อราคาหุ้น
 - 3.4.7 ผลกระทบของการเคลื่อนไหวอัตราแลกเปลี่ยนต่อราคาหุ้น
- 3.5 ปัจจัยความเสี่ยงในระดับสากลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์
 - 3.5.1 แบบจำลองปัจจัยความเสี่ยง : ปัจจัยจากประเทศและอุตสาหกรรม
 - 3.5.2 ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ : ปัจจัยอันเกิดจากรูปแบบ
 - 3.5.3 ปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ : เศรษฐศาสตร์มหภาค
 - 3.5.4 การใช้งานจริงของแบบจำลองทางปัจจัย

บทที่ 4 การประเมินมูลค่าในตลาดกำลังพัฒนา

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถอธิบายได้ว่าเงินเพื่อมีผลกระทบต่อการประมาณการกระแสเงินสดของบริษัทที่ประกอบธุรกิจในตลาดกำลังพัฒนาอย่างไร
2. เพื่อให้สามารถอธิบายข้อโต้แย้งในการปรับกระแสเงินสดให้สะท้อนถึงความเสี่ยงส่วนเพิ่มจากเงินเพื่อเศรษฐกิจมหภาค ความผันผวน การควบคุมการเคลื่อนย้ายเงินทุน และความเสี่ยงทางการเมืองในตลาดกำลังพัฒนา
3. เพื่อให้สามารถคำนวณผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากความเสี่ยงของประเทศได้

เนื้อหา

- 4.1 ผลกระทบของเงินเฟ้อที่มีต่อการวิเคราะห์ทางการเงินในตลาดกำลังพัฒนา
 - 4.1.1 เหตุผลในการประเมินมูลค่าทั้งในกรณีที่คิดรวมเงินเฟ้อและไม่คิดรวมเงินเฟ้อ
 - 4.1.2 ขั้นตอนในการพยากรณ์และการประเมินมูลค่าทั้งกรณีที่รวมเงินเฟ้อและไม่รวมเงินเฟ้อ
 - 4.1.3 ประเด็นทางการบัญชีอื่นๆ
- 4.2 การจัดการกับความแตกต่างของอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราเงินเฟ้อ
- 4.3 การรวมความเสี่ยงของตลาดกำลังพัฒนาเข้ามาในการประเมินมูลค่า
- 4.4 การคำนวณต้นทุนของเงินทุนในตลาดกำลังพัฒนา
 - 4.4.1 ข้อสมมติพื้นฐาน
 - 4.4.2 การประมาณการต้นทุนส่วนของทุน
 - 4.4.3 การประมาณการต้นทุนส่วนของหนี้หลังหักภาษี
 - 4.4.4 สรุปต้นทุนของเงินทุนในตลาดกำลังพัฒนา

บทที่ 5 กลยุทธ์การแข่งขัน

วัตถุประสงค์

1. สามารถวิเคราะห์ความได้เปรียบในการแข่งขันและกลยุทธ์การแข่งขันของบริษัทรวมถึงพลังของการแข่งขันที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
2. สามารถวิเคราะห์คำถาม 2 ประการที่เป็นตัวกำหนดการเลือกกลยุทธ์ในการแข่งขัน
3. สามารถอธิบายได้ถึงอิทธิพลของพลังการแข่งขันต่างๆ ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของอุตสาหกรรม
4. สามารถวิเคราะห์ความได้เปรียบในการแข่งขัน และกลยุทธ์ที่จะเสริมสร้างให้เกิดความได้เปรียบในการแข่งขันดังกล่าว
5. สามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงของการเลือกใช้กลยุทธ์ต่างๆ
6. สามารถอธิบายได้ถึงอุปสรรคและความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องเผชิญเมื่อเลือกใช้กลยุทธ์การแข่งขันมากกว่าหนึ่งแนวทาง
7. เข้าใจถึงความยากลำบากในการทำให้เกิดความได้เปรียบในการแข่งขันอย่างยั่งยืน
8. เข้าใจถึงบทบาทของการเลือกกลยุทธ์การแข่งขันในกระบวนการวางแผนของบริษัท

เนื้อหา

- 5.1 การวิเคราะห์โครงสร้างอุตสาหกรรม
 - 5.1.1 ปัจจัยที่กำหนดความน่าสนใจและสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม
 - 5.1.2 โครงสร้างอุตสาหกรรมกับความต้องการของผู้ซื้อ

- 5.1.3 โครงสร้างอุตสาหกรรมกับความสมดุลของอุปสงค์และอุปทาน
- 5.2 กลยุทธ์พื้นฐานในการแข่งขัน
 - 5.2.1 กลยุทธ์ผู้นำทางด้านต้นทุน
 - 5.2.2 กลยุทธ์สร้างความแตกต่าง
 - 5.2.3 กลยุทธ์เจาะตลาดเฉพาะส่วน
- 5.3 การไม่บรรลุถึงเป้าหมาย
- 5.4 การใช้กลยุทธ์การแข่งขันมากกว่าหนึ่งแนวทาง
- 5.5 ความยั่งยืนของรายได้เปรียบเทียบในการแข่งขัน
- 5.6 กลยุทธ์การแข่งขันกับวิวัฒนาการของอุตสาหกรรม
- 5.7 กลยุทธ์การแข่งขันกับโครงสร้างการจัดองค์กร
- 5.8 กลยุทธ์การแข่งขันกับกระบวนการวางแผนเชิงกลยุทธ์

บทที่ 6 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

วัตถุประสงค์

1. ทราบถึงส่วนต่างๆ ของการวิเคราะห์อุตสาหกรรมที่ควรมีในรายงานวิเคราะห์หลักทรัพย์
2. เข้าใจถึงลักษณะโดยทั่วไปของวงจรชีวิตของอุตสาหกรรม (industry life cycle)
3. วิเคราะห์ผลกระทบของวัฏจักรธุรกิจ (business cycle) ที่มีต่ออุตสาหกรรมต่างๆ ได้ และสามารถจำแนกประเภทของอุตสาหกรรมตามปัจจัยดังกล่าว
4. สามารถวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยภายนอก เช่น เทคโนโลยี นโยบายของรัฐ อิทธิพลจากต่างประเทศ ปัจจัยทางด้านสังคมและประชากร เป็นต้น ที่มีต่ออุตสาหกรรม
5. ทราบถึงแหล่งที่มาของข้อมูลและวิธีการต่างๆ ที่ใช้ในการวิเคราะห์อุปสงค์และอุปทานในอุตสาหกรรม
6. สามารถอธิบายถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อวิธีการกำหนดราคาสินค้า (pricing) ในอุตสาหกรรม

เนื้อหา

- 6.1 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม
 - 6.1.1 การจำแนกประเภทอุตสาหกรรม
 - 6.1.2 ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่ออุตสาหกรรม
 - 6.1.3 การวิเคราะห์อุปสงค์
 - 6.1.4 การวิเคราะห์อุปทาน
 - 6.1.5 ความสามารถในการทำกำไร
 - 6.1.5 การวิเคราะห์การแข่งขัน

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน : ส่วนที่ 2

ส่วนที่ 2 : แบบจำลองในการประเมินมูลค่า

หนังสืออ้างอิง : การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน (Equity Investments) : แบบจำลองในการประเมินมูลค่า II

บทที่ 1 : การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยการคิดลดเงินปันผล

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้เข้าใจหลักการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยการคิดลดกระแสเงินสดแบบต่างๆ เช่น เงินปันผล กระแสเงินสดอิสระ กำไรคงเหลือ และสามารถประยุกต์ใช้แบบจำลองการประเมินมูลค่าด้วยกระแสเงินสดแบบต่างๆ ได้อย่างเหมาะสม
2. เพื่อให้สามารถอธิบายหลักการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้แบบจำลองการคิดลดเงินปันผล และเข้าใจความเหมาะสม ข้อดี ข้อเสีย และข้อจำกัดในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้แบบจำลองการคิดลดเงินปันผล
3. เพื่อให้สามารถเข้าใจ และคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ด้วยแบบจำลองต่างๆ ได้ เช่น แบบจำลองกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM) แบบจำลอง Arbitrage Price Theory แบบจำลอง Bond Yield Plus Risk Premium พร้อมทั้งอธิบายถึงข้อจำกัดของแบบจำลองดังกล่าวได้
4. เพื่อให้สามารถประยุกต์ใช้แบบจำลองของกอร์ดอนในการคำนวณหาความเสี่ยงส่วนเพิ่มของหุ้นสามัญได้
5. เพื่อให้สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการถือครองหุ้นสามัญที่คาดหวัง และสามารถอธิบายความแตกต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนจากการถือครองหุ้นสามัญ กับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการได้
6. เพื่อให้สามารถคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้แบบจำลองการคิดลดเงินปันผลสำหรับการถือครองหุ้นสามัญแบบหนึ่งช่วงเวลา และหลายช่วงเวลาได้
7. เพื่อให้สามารถประยุกต์ใช้แบบจำลองของกอร์ดอนในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญได้ รวมถึงสามารถระบุถึงจุดแข็ง และจุดอ่อนของการใช้แบบจำลองของกอร์ดอนในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ
8. เพื่อให้สามารถประยุกต์ใช้แบบจำลองของกอร์ดอนในการคำนวณหาอัตราส่วน Leading P/E และ Trailing P/E ได้
9. เพื่อให้สามารถคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของโอกาสการเติบโตของกิจการได้
10. เพื่อให้สามารถอธิบายได้ถึงข้อสมมติ และสามารถเลือกใช้แบบจำลองที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ ระหว่างแบบจำลองการคิดลดเงินปันผลแบบที่มีอัตราการเติบโตสองขั้น (two-stage DDM) แบบจำลองเฮซ (H-model) แบบจำลองการคิดลดเงินปันผลแบบที่มีอัตราการเติบโตสามขั้น (three-stage DDM) และแบบจำลองสเปรดชีท (spreadsheet model) ได้
11. เพื่อให้สามารถอธิบายได้ถึงแนวคิดเรื่องมูลค่าสุดท้าย (terminal value) ในการประเมินมูลค่า และสามารถคำนวณหามูลค่าสุดท้ายได้

12. เพื่อให้สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่คาดการณ์ (forecasted ROE) โดยใช้แบบจำลองดูปองต์ เพื่อนำไปคำนวณหาอัตราการเติบโตที่ยั่งยืน (sustainable growth rate) ของกิจการได้

เนื้อหา

- 1.1 หลักสำคัญของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ
- 1.2 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคต
 - 1.2.1 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้เงินปันผล
 - 1.2.2 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้กระแสเงินสดอิสระ
 - 1.2.3 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้กำไรคงเหลือ
 - 1.2.4 ข้อจำกัดโดยรวมของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยการคิดลดกระแสเงินสด
- 1.3 การประมาณการอัตราคิดลด
 - 1.3.1 การคำนวณต้นทุนของหุ้นสามัญด้วยแบบจำลองดุลยภาพ
 - 1.3.2 การคำนวณต้นทุนของหุ้นสามัญด้วยวิธีการใช้อัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้บวกด้วยส่วนขาดความเสี่ยง
- 1.4 แบบจำลองการคิดลดเงินปันผล
 - 1.4.1 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในกรณีที่นักลงทุนถือหุ้นเพียงช่วงเวลาเดียว
 - 1.4.2 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในกรณีที่นักลงทุนถือหุ้นมากกว่าหนึ่งช่วงเวลา
- 1.5 แบบจำลองการขยายตัวแบบกอร์ดอน
 - 1.5.1 การประเมินมูลค่าด้วยการคิดลดเงินปันผลโดยแบบจำลองของกอร์ดอน
 - 1.5.2 ประมาณการอัตราการขยายตัวของเงินปันผลที่อ้างอิงจากข้อมูลราคาปัจจุบัน
 - 1.5.3 การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับด้วยแบบจำลองกอร์ดอน
 - 1.5.4 มูลค่าปัจจุบันของโอกาสการขยายตัว
 - 1.5.5 การใช้แบบจำลองกอร์ดอนในการคำนวณอัตราราคาต่อกำไร
 - 1.5.6 คุณสมบัติของแบบจำลองการคิดลดเงินปันผลกอร์ดอน
- 1.6 แบบจำลองคิดลดเงินปันผลหลายหลายขั้น
 - 1.6.1 แบบจำลองการคิดลดเงินปันผลสองขั้น
 - 1.6.2 แบบจำลองเฮซ
 - 1.6.3 แบบจำลองการคิดลดเงินปันผลสามขั้น
- 1.7 แบบจำลองสเปรดชีท
- 1.8 ข้อดีและข้อเสียของแบบจำลองการคิดลดเงินปันผลหลายขั้น
- 1.9 การคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากสมการการคิดลดเงินปันผล

1.10 การประมาณการอัตราการขยายตัว

1.10.1 อัตราการขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพ

1.10.2 องค์ประกอบของผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นและอัตราการขยายตัวของเงินปันผล

บทที่ 2 : การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้กระแสเงินสดอิสระ

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้เข้าใจความหมาย และวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระของ กิจการ และกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นได้
2. เพื่อให้เข้าใจถึงการเลือกใช้อัตราคิดลดที่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระของกิจการ และกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นได้
3. เพื่อให้เข้าใจถึงการปรับปรุงตัวแปรที่ใช้ในการคิดลดกระแสเงินสด เช่น ปรับปรุงกำไรสุทธิ กำไรก่อน ดอกเบี้ย และภาษี กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่ายเพื่อที่จะนำมาใช้คำนวณกระแสเงินสดของกิจการ และกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นได้
4. เพื่อให้สามารถนำเอารายการทางบัญชีจากงบการเงินที่จัดเตรียมตามมาตรฐานทางบัญชี มาคำนวณกระแสเงินสดอิสระรูปแบบต่างๆ ได้
5. เพื่อให้เข้าใจการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของกิจการ และกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นแบบต่างๆ ได้
6. เพื่อให้สามารถอธิบาย และเปรียบเทียบถึงการรับรู้มูลค่าของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น กับการประเมินมูลค่าด้วยวิธีคิดลดเงินปันผลได้
7. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงผลกระทบของการจ่ายเงินปันผล การซื้อหุ้นกลับคืน การออกหุ้นสามัญใหม่ และการเปลี่ยนแปลงของหนี้ของกิจการต่อกระแสเงินสดอิสระของกิจการ และกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นได้
8. เพื่อให้สามารถเข้าใจถึงแบบจำลองการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยกระแสเงินสดอิสระของกิจการและกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นที่มีอัตราการเติบโตแบบขั้นเดียว สองขั้น และสามขั้นได้ รวมถึงสามารถอธิบายถึงความเหมาะสมในการประยุกต์ใช้เพื่อประเมินมูลค่ากิจการในรูปแบบต่างๆ ได้
9. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงแนวคิดในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุดท้ายของกิจการในกรณีที่ต้องการประเมินมูลค่าด้วยกระแสเงินสดอิสระที่มีอัตราการเติบโตแบบหลายขั้นได้
10. เพื่อให้สามารถวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าที่แท้จริงที่ประเมินได้จากแบบจำลองคิดลดกระแสเงินสดอิสระได้

เนื้อหา

- 2.1 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้กระแสเงินสดอิสระของกิจการและกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น
 - 2.1.1 กระแสเงินสดอิสระของกิจการ
 - 2.1.2 กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น

- 2.2 การพยากรณ์กระแสเงินสดอิสระ
 - 2.2.1 การคำนวณหากระแสเงินสดอิสระของกิจการจากกำไรสุทธิ
 - 2.2.2 การคำนวณหากระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นจากกำไรสุทธิ
 - 2.2.3 การคำนวณหากระแสเงินสดอิสระของกิจการจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
 - 2.2.4 การคำนวณหากระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
 - 2.2.5 การคำนวณหากระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นจากกระแสเงินสดอิสระของกิจการ
 - 2.2.6 การคำนวณหากระแสเงินสดอิสระของกิจการและกระแสเงินสดอิสระ ของผู้ถือหุ้นจากกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) และกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย (EBITDA)
 - 2.2.7 การพยากรณ์กระแสเงินสดอิสระของกิจการ และกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น
- 2.3 แบบจำลองการประเมินมูลค่าโดยวิธีกระแสเงินสดอิสระ
 - 2.3.2 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้กระแสเงินสดอิสระกรณีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดอิสระคงที่
 - 2.3.2 แบบจำลองการประเมินมูลค่ากระแสเงินสดอิสระกรณีอัตราการเติบโตสองขั้น
 - 2.3.3 แบบจำลองการประเมินมูลค่ากระแสเงินสดอิสระแบบมีอัตราการเติบโตสามขั้น
- 2.4 การวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่าโดยใช้กระแสเงินสดอิสระของกิจการและกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น

บทที่ 3 : การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้ตัวคูณราคา

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถเข้าใจวิธีการประเมินมูลค่าโดยการใช้อัตราคูณราคา และสามารถแยกความแตกต่างระหว่างการประเมินมูลค่าโดยวิธีอัตราคูณราคาด้วยวิธีการเปรียบเทียบ และวิธีการอ้างอิงค่าพยากรณ์พื้นฐานได้
2. เพื่อให้สามารถเข้าใจเหตุผลของการประเมินมูลค่าโดยการใช้อัตราคูณราคาแบบต่างๆ รวมถึงเข้าใจ ความแตกต่างและความเหมาะสมของการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราคูณราคาแต่ละรูปแบบ
3. เพื่อให้เข้าใจข้อจำกัดการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราคูณราคาแบบต่างๆ
4. เพื่อให้สามารถที่จะประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราคูณราคาแบบต่างๆ
5. เพื่อให้เข้าใจถึงมาตรฐานหรือตัวเปรียบเทียบที่จะนำมาใช้ในการประเมินมูลค่า
6. เพื่อให้เข้าใจความสัมพันธ์ของอัตราคูณราคากับค่าพื้นฐานของธุรกิจ
7. เพื่อให้สามารถประยุกต์ใช้อัตราคูณราคาในการวิเคราะห์ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญระดับระหว่างประเทศได้

เนื้อหา

- 3.1 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยตัวคุณราคา
- 3.2 อัตราส่วนราคาต่อกำไร
 - 3.2.1 การประมาณค่ากำไร
 - 3.2.2 การประเมินมูลค่าที่อ้างอิงจากค่าพยากรณ์ตัวแปรพื้นฐานของธุรกิจ
 - 3.2.3 การประเมินมูลค่าจากการเปรียบเทียบ
- 3.3 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี
 - 3.3.1 การประเมินมูลค่าจากการอ้างอิงค่าพื้นฐาน
 - 3.3.2 การประเมินมูลค่าจากการเปรียบเทียบ
- 3.4 อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย
 - 3.4.1 การประมาณการยอดขาย
 - 3.4.2 การประเมินมูลค่าจากการอ้างอิงค่ามาตรฐาน
 - 3.4.3 การประเมินมูลค่าจากการเปรียบเทียบ
- 3.5 อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสด
 - 3.5.1 การประมาณการกระแสเงินสด
 - 3.5.2 การประเมินมูลค่าจากการอ้างอิงค่าพื้นฐาน
 - 3.5.3 การประเมินมูลค่าจากการเปรียบเทียบ
- 3.6 มูลค่าธุรกิจต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย
- 3.7 อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล
 - 3.7.1 การประมาณการอัตราผลตอบแทนของเงินปันผล
 - 3.7.2 การประเมินมูลค่าจากค่าอ้างอิงค่าพื้นฐาน
 - 3.7.3 การประเมินมูลค่าจากการเปรียบเทียบ
- 3.8 การประเมินมูลค่าในระดับระหว่างประเทศ
- 3.9 ดัชนีชี้วัดแรงเหวี่ยงของมูลค่า
- 3.10 การใช้ดัชนีประเมินมูลค่าในการบริหารการลงทุน

บทที่ 4 : การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีกำไรคงเหลือ

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถเข้าใจหลักการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีกำไรคงเหลือได้
2. เพื่อให้สามารถอธิบายวิธีการต่างๆ ในการวัดค่ากำไรส่วนเกิน เช่น มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์
3. เพื่อให้สามารถเข้าใจวิธีการใช้แบบจำลองกำไรคงเหลือได้
4. เพื่อให้สามารถเข้าใจการคำนวณมูลค่าในอนาคตของกำไรคงเหลือ และการคำนวณมูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นสามัญได้

5. เพื่อให้สามารถเข้าใจความเหมาะสม ข้อดี ข้อเสีย และข้อจำกัดในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้วิธีกำไรคงเหลือ
6. เพื่อให้สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าบัญชีที่สะท้อนมูลค่าแท้จริงกับกำไรคงเหลือ
7. เพื่อให้สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างแบบจำลองกำไรคงเหลือกับแบบจำลองการคิดลดกระแสเงินสดวิธีต่างๆ
8. เพื่อให้สามารถอภิปรายถึงประเด็นสำคัญด้านบัญชีที่ต้องพิจารณาในการนำวิธีการกำไรคงเหลือไปใช้
9. เพื่อให้สามารถเข้าใจการประเมินมูลค่าโดยใช้แบบจำลองกำไรคงเหลือหนึ่งชั้น และแบบจำลองกำไรคงเหลือหลายชั้น

เนื้อหา

- 4.1 การคำนวณกำไรคงเหลือ
- 4.2 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยวิธีกำไรคงเหลือ
 - 4.2.1 ตัวแปรที่มีผลกระทบต่อกำไรคงเหลือ
 - 4.2.2 ความสัมพันธ์ของแบบจำลองกำไรคงเหลือกับแบบจำลองคิดลดกระแสเงินสด
 - 4.2.2 ความสัมพันธ์ของการประเมินมูลค่ากำไรคงเหลือกับวิธีการประเมินมูลค่าอื่น
- 4.3 ประเด็นทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับแบบจำลองกำไรคงเหลือ
 - 4.3.1 การละเมิดข้อสมมติความสัมพันธ์ส่วนเพิ่มตามปกติ
 - 4.3.2 การปรับปรุงบุคคลเพื่อเป็นมูลค่ายุติธรรม
 - 4.3.3 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน
 - 4.3.4 รายการที่ไม่ได้เกิดประจำ
 - 4.3.5 การดำเนินการโดยทำบัญชีเชิงรุกวิธีต่างๆ
 - 4.3.6 การพิจารณาความเหมาะสมในระดับระหว่างประเทศ
- 4.4 การประเมินมูลค่าด้วยกำไรคงเหลือแบบชั้นเดียว
- 4.5 การประเมินมูลค่าด้วยกำไรคงเหลือหลายชั้น

บทที่ 5 : การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยการใช้ตัวชี้วัดเชิงมูลค่า

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้เข้าใจความหมายและการคำนวณของตัวชี้วัดเชิงมูลค่าที่สำคัญ ได้แก่ มูลค่าส่วนเพิ่มเชิงเศรษฐกิจ (EVA) และผลตอบแทนกระแสเงินสดจากการลงทุน (CFROI)
2. เพื่อให้สามารถเข้าใจความแตกต่างระหว่างแนวคิดการวัดการดำเนินงานโดยใช้ตัวชี้วัดทางด้านมูลค่าและตัวชี้วัดทางบัญชี
3. เพื่อให้สามารถประมาณผลกำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (net operating profit after tax: NOPAT)

4. เพื่อให้สามารถประมาณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ย (weighted average cost of capital: WACC) เพื่อใช้ในการคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจได้
5. เพื่อให้สามารถคำนวณ ผลตอบแทนกระแสเงินสดจากการลงทุน (CFROI)
6. เพื่อให้สามารถปรับปรุงรายการทางบัญชีมาตรฐานเพื่อนำไปคำนวณหามูลค่าส่วนเพิ่มเชิงเศรษฐกิจ และผลตอบแทนกระแสเงินสดจากการลงทุน
7. เพื่อให้สามารถประยุกต์ใช้มูลค่าส่วนเพิ่มเชิงเศรษฐกิจ ในการประเมินธุรกิจที่จะเลือกในการลงทุน
8. เพื่อให้สามารถอธิบายองค์ประกอบของ Franchise P/E ได้
9. เพื่อให้สามารถเข้าใจและประยุกต์ใช้แบบจำลองช่วงเวลาการเติบโตได้

เนื้อหา

- 5.1 ความหมายและองค์ประกอบของ EVA
- 5.2 การคำนวณมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจเบื้องต้น
- 5.3 กลยุทธ์การเพิ่มมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐกิจของกิจการ
- 5.4 การปรับปรุงค่า NOPAT และเงินลงทุน
- 5.5 กระแสเงินสดที่ได้รับจากการลงทุน
- 5.6 การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ตัวชี้วัดทางเชิงมูลค่า
- 5.7 การวิเคราะห์ Franchise Factor
- 5.8 แบบจำลองช่วงของการเติบโต

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ (Debt Investments)

ส่วนที่ 1 : การประเมินมูลค่า

หนังสืออ้างอิง : การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ (Debt Investments) : การประเมินมูลค่า

บทที่ 1 : การวิเคราะห์ความน่าเชื่อถือ

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถอธิบายความแตกต่างระหว่างความเสี่ยงที่ไม่ได้รับชำระ (default risk), ความเสี่ยงด้านส่วนต่างเครดิต (credit spread risk) และความเสี่ยงในการลดอันดับความน่าเชื่อถือ (downgrade risk)
2. เพื่อให้สามารถอธิบายวิธีการและโครงสร้างในการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเครดิต โดยพิจารณาจากคุณลักษณะของผู้กู้ (borrower's character) ความสามารถในการชำระคืนของผู้กู้ (capacity to repay) สินทรัพย์ค้ำประกัน และสัญญา (covenant)
3. เพื่อให้สามารถคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio) ที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทที่สำคัญ และสามารถอธิบายได้ถึงข้อจำกัดของอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้
4. เพื่อให้สามารถใช้อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio) ที่ใช้ในการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ โดยพิจารณาถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยผู้กู้ และการชำระคืนเงินต้น
5. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงเหตุผล และการวิเคราะห์กระแสเงินสดของการดำเนินงาน (cash flow form operation) เพื่อใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้และความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัท
6. เพื่อให้สามารถอธิบายเงื่อนไขสัญญาผู้กู้ลักษณะต่างๆ ที่มีความสำคัญต่อการประเมินความเสี่ยง ด้านเครดิต
7. เพื่อให้สามารถอธิบายปัจจัยสำคัญในการวิเคราะห์ความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ที่ให้ดอกเบี้ยสูง (high yield bond)
8. เพื่อให้สามารถอธิบายว่าสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) ใช้ปัจจัยใดบ้างในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์ค้ำประกัน เช่น คุณภาพของสินทรัพย์ค้ำประกัน คุณภาพของผู้ออกหลักทรัพย์ กระแสเงินสดของผู้กู้ โครงสร้างการจ่ายดอกเบี้ย และโครงสร้างทางกฎหมาย
9. เพื่อให้สามารถอธิบายความแตกต่างระหว่างการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเครดิตของหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์ค้ำประกัน กับตราสารหนี้และผู้กู้
10. เพื่อให้สามารถอธิบายการประเมินความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลท้องถิ่น หรือเทศบาลท้องถิ่น (municipal bonds)
11. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงความแตกต่างของการประเมินความน่าเชื่อถือสำหรับผู้กู้ของบริษัทกับการประเมินความน่าเชื่อถือสำหรับหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์ค้ำประกัน ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลท้องถิ่น และ Sovereign debt

เนื้อหา

- 1.1 การวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเครดิต
- 1.2 องค์ประกอบในการวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านเครดิต
 - 1.2.1 การวิเคราะห์คุณลักษณะของฝ่ายบริหารของบริษัท
 - 1.2.2 การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้
 - 1.2.3 การวิเคราะห์หลักทรัพย์ค้ำประกัน
 - 1.2.4 การวิเคราะห์ข้อตกลงและข้อสัญญา
- 1.3 การวิเคราะห์ตราสารหนี้ที่มีดอกเบี้ยสูง
 - 1.3.1 การวิเคราะห์โครงสร้างหนี้
 - 1.3.2 การวิเคราะห์โครงสร้างองค์กร
 - 1.3.3 การวิเคราะห์ข้อกำหนดและข้อสัญญา
 - 1.3.4 การวิเคราะห์ส่วนของเจ้าของ
- 1.4 การวิเคราะห์ตราสารหนี้ที่ไม่ได้ออกโดยบริษัทเอกชน
 - 1.4.1 ตราสารหนี้ที่มีสินทรัพย์หรือหนี้สินอื่นค้ำประกัน
 - 1.4.2 หนี้กู้เทศบาล
 - 1.4.3 ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลต่างประเทศ

บทที่ 2 : โครงสร้างและความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของเส้นความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและระยะเวลาที่เพิ่มขึ้นอย่างขนาน (parallel shift) ไม่ขนาน (nonparallel shift) การเปลี่ยนความชัน (twist) หรือการเปลี่ยนแปลงของลักษณะความโค้ง (curvature) ได้
2. เพื่อให้สามารถแจกแจงปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล และความสำคัญของ แต่ละปัจจัย
3. เพื่อให้สามารถอธิบายวิธีการคำนวณอัตราดอกเบี้ย Spot Rate และสร้าง Spot Rate Curve ทางทฤษฎีสำหรับพันธบัตรรัฐบาล
4. อธิบายความหมายของ Swap Rate Curve และอธิบายว่าทำไมนักวิเคราะห์จึงให้ความสำคัญกับ Swap Rate Curve มากขึ้นในการประเมินมูลค่าตราสารหนี้
5. เพื่อให้สามารถอธิบายทฤษฎีต่างๆ ที่อธิบายเกี่ยวกับ โครงสร้างของอัตราผลตอบแทนสำหรับดอกเบี้ย และอธิบายได้ถึงนัยสำคัญของทฤษฎีเหล่านี้ต่อรูปร่างของเส้นโครงสร้างของอัตราผลตอบแทนสำหรับดอกเบี้ย
6. เพื่อให้สามารถคำนวณและอธิบายได้ถึงความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงในเส้นผลตอบแทน (yield curve risk) ของหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์ โดยใช้ Key Rate Duration
7. เพื่อให้สามารถคำนวณความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน (yield volatility) โดยใช้ข้อมูลของอัตราผลตอบแทนในอดีต

8. เพื่อให้สามารถอธิบายความแตกต่างระหว่างความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนในอดีต (historical yield volatility) และความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนโดยนัย (implied yield volatility)
9. เพื่อให้สามารถอธิบายการพยากรณ์ความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน

เนื้อหา

- 2.1 เส้นความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและระยะเวลา
 - 2.1.1 ลักษณะของเส้นความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและระยะเวลา
 - 2.1.2 การเปลี่ยนแปลงของเส้นความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและระยะเวลา
- 2.2 ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของเส้นความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและระยะเวลาต่อผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล
- 2.3 การสร้าง Theoretical Treasury Spot Rate
 - 2.3.1 พันธบัตรรัฐบาลแบบ On-the-run Treasury
 - 2.3.2 พันธบัตรรัฐบาลแบบ On-the-run Treasury Issues และ Off-the-run Treasury Issues บางอายุครบกำหนดไถ่ถอน
 - 2.3.3 พันธบัตรรัฐบาลทั้งหมดที่มีการจ่ายคูปอง (Treasury coupon) และ Treasury Bill
 - 2.3.4 Treasury Coupon Strips
- 2.4 Swap Curve
- 2.5 ทฤษฎีที่อธิบายโครงสร้างอัตราผลตอบแทน
 - 2.5.1 ทฤษฎีการคาดการณ์
 - 2.5.2 ทฤษฎีการคาดการณ์ที่เอนเอียง
 - 2.5.3 ทฤษฎีการแบ่งแยกตลาด
- 2.6 การวัดความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงของเส้นอัตราผลตอบแทน
- 2.7 ความแปรปรวนและการวัดความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน
 - 2.7.1 ความสำคัญของความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน
 - 2.7.2 การวัดค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน
 - 2.7.3 ความแปรปรวนในอดีตกับ Implied Volatility
 - 2.7.4 การพยากรณ์ความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน

บทที่ 3 : การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ที่มีอุปชั่นแฝง

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถระบุได้ว่าตราสารหนี้มีราคาสูงกว่า (overvalued) หรือต่ำกว่า (undervalued) ราคาที่แท้จริง โดยใช้วิธีวิเคราะห์การเปรียบเทียบมูลค่า (relative value analysis)
2. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงความสำคัญของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (benchmark interest rate) ในการอธิบายเกี่ยวกับการวัดส่วนต่างของอัตราผลตอบแทน (spread measure)

3. เพื่อให้สามารถอธิบายการประเมินมูลค่าด้วยวิธี Backward Induction ภายใต้วิธี Interest Rate Tree แบบไปโนเมียล
4. เพื่อให้สามารถคำนวณมูลค่า Callable Bond โดยวิธี Interest Rate Tree
5. เพื่อให้สามารถแสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าของ Callable Bond มูลค่าของตราสารหนี้ที่ไม่มีอปชันแฝงและอปชันที่แฝงอยู่ในตราสารหนี้
6. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงผลกระทบของความผันผวน (volatility) ต่อราคาที่ปราศจากการทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง (no-arbitrage price) ได้
7. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนแบบ Option-Adjusted Spread เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนแบบ Nominal Spread และอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง (benchmark interest rate)
8. เพื่อให้สามารถอธิบายการใช้แบบจำลองไปโนเมียลในการคำนวณ Effective Duration และ Effective Convexity
9. เพื่อให้สามารถประเมินมูลค่า Putable Bond โดยแบบจำลองไปโนเมียลได้
10. เพื่อให้สามารถอธิบายคุณลักษณะพื้นฐานของหุ้นกู้แปลงสภาพ (convertible bond) และสามารถคำนวณและอธิบายความหมายของ Conversion Rule, Straight Value, Market Conversion Price, Market Conversion Premium Per Share, Market Conversion Premium Ratio, Premium Payback Period และ Premium Over Straight Value
11. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงองค์ประกอบของมูลค่าของหุ้นกู้แปลงสภาพ
12. เพื่อให้สามารถอธิบายลักษณะของความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหุ้นกู้แปลงสภาพเปรียบเทียบกับหุ้นสามัญ

เนื้อหา

- 3.1 อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงและการวิเคราะห์มูลค่าเปรียบเทียบ
- 3.2 การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ที่มีอปชันแฝง
 - 3.2.1 Binomial Interest Rate Tree
 - 3.2.2 การประเมินมูลค่าตราสารหนี้แบบไม่มีอปชันแฝง
- 3.3 การประเมินมูลค่าตราสารหนี้แบบมีอปชันแฝง
- 3.4 Option-adjusted Spread
- 3.5 Effective Duration และ Effective Convexity
- 3.6 หุ้นกู้แปลงสภาพ
 - 3.6.1 มูลค่าขั้นต่ำของหุ้นกู้แปลงสภาพ
 - 3.6.2 ราคาตลาดผ่านการแปลงสภาพ
 - 3.6.3 เปรียบเทียบรายได้ของหุ้นกู้แปลงสภาพกับหุ้นสามัญ
 - 3.6.4 ความเสี่ยงจากมูลค่าหุ้นกู้แปลงสภาพลดต่ำลง
 - 3.6.5 ลักษณะทางการลงทุนของหุ้นกู้แปลงสภาพ
 - 3.6.6 วิธีการประเมินมูลค่าโดยอิงหลักการอปชัน
 - 3.6.7 ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหุ้นกู้แปลงสภาพ

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ (Debt Investments)

ส่วนที่ 2 : Structured Securities

หนังสืออ้างอิง : การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ (Debt Investments) : Structured Securities

บทที่ 1 ตลาดหุ้นกู้ของหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์

วัตถุประสงค์

- อธิบายสินเชื่อจำนองอสังหาริมทรัพย์ (mortgage loan) ที่กระแสเงินสดมีลักษณะการชำระอัตราดอกเบี้ยคงที่ชำระคืนในจำนวนที่คงที่ และชำระคืนเงินต้นเต็มจำนวน
- อธิบายการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด และความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด
- อธิบายความสำคัญของการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนดต่อการประมาณการกระแสเงินสดของหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์
- อธิบายลักษณะของหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ลักษณะส่งผ่าน
- อธิบายและเปรียบเทียบ อัตราการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนดรายเดือน (single monthly mortality rate : SMM) อัตราการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนดรายปี (conditional prepayment rate: CPR) และการกำหนดมาตรฐานอัตราการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด Public Securities Association: PSA (PSA prepayment benchmark)
- อธิบายระยะเวลาเฉลี่ย และความสำคัญของระยะเวลาเฉลี่ยในการเปรียบเทียบความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย
- อธิบายปัจจัยที่มีผลต่อการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด
- อธิบายความเสี่ยงด้านการขยายระยะเวลา ความเสี่ยงด้านการลดระยะเวลา และความเสี่ยงด้านการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด
- อธิบายลักษณะของหลักทรัพย์ค้ำประกันด้วยอสังหาริมทรัพย์แบบจัดชั้นพันธะ (CMO) และอธิบายลักษณะการใช้ CMO จัดสรรความเสี่ยงในการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนดออกเป็นระดับ เพื่อใช้สร้างหลักทรัพย์ที่มีลักษณะตรงกับความต้องการในการบริหารสินทรัพย์และหนี้สินของลูกค้านักลงทุนมากขึ้น
- อธิบายและเปรียบเทียบหลักทรัพย์ค้ำประกันด้วยอสังหาริมทรัพย์แบบจัดชั้นพันธะ (CMO) ประเภทไถ่ถอนคืนตามลำดับ ประเภทมีดอกเบี้ยค้างชำระ ประเภทกำหนดทยอยชำระคืน และประเภทสนับสนุน โดยกล่าวถึงในด้านความเสี่ยง และด้านผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย
- อธิบายและเปรียบเทียบการลงทุนใน CMO ประเภทรับเงินต้นเท่านั้น และประเภทรับดอกเบี้ยเท่านั้น
- อธิบายและเปรียบเทียบหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ ที่ออกโดยองค์กรของรัฐและองค์กรของเอกชน

13. อธิบายความแตกต่างของความเสี่ยงด้านเครดิตระหว่างหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (commercial mortgage-backed securities) และหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยออกโดยองค์กรของเอกชน (residential nonagency mortgage-backed securities)
14. อธิบายลักษณะของสินเชื่อจําของอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (commercial mortgage loan) และเงื่อนไขการป้องกันผู้ให้สินเชื่อจากความเสียหายด้านการไถ่ถอนค้ก่อนกำหนด

เนื้อหา

- 1.1 สินเชื่อจําของอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัย (residential mortgage loans)
 - 1.1.1 การจําของลักษณะอัตราดอกเบี้ยคงที่ ชำระค้ในจํานวนที่คงที่ และชำระค้เงินต้นเต็มจํานวน (fixed-rate, level-payment, fully amortized mortgage)
- 1.2 หลักทรัพย์ส่งผ่านกระแสเงินสดจากการจําของอสังหาริมทรัพย์ (mortgage passthrough securities)
 - 1.2.1 ลักษณะของกระแสเงินสดของหลักทรัพย์ส่งผ่านกระแสเงินสดจากการจําของอสังหาริมทรัพย์
 - 1.2.2 หลักทรัพย์ส่งผ่านกระแสเงินสดจากการจําของอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐอเมริกา
 - 1.2.3 ขั้นตอนในการซื้อขายและชำระเงิน
 - 1.2.4 การคํานวณอัตราการไถ่ถอนค้ก่อนกำหนด (prepayment rate)
 - 1.2.5 อายุไถ่ถอนเฉลี่ย (average life)
 - 1.2.6 บ้จ้ยที่มีผลต่อการไถ่ถอนค้ก่อนกำหนด
 - 1.2.7 ความเสี่ยงด้านการลดระยะเวลา (contraction risk) และความเสี่ยงด้านการขยายระยะเวลา (extension risk)
- 1.3 หลักทรัพย์ค้ประกันด้วยอสังหาริมทรัพย์แบบจัดชั้นพันธะ (collateralized mortgage obligations)
 - 1.3.1 โครงสร้างการไถ่ถอนค้ตามลำดับ (sequential-pay tranches)
 - 1.3.2 โครงสร้างแบบมีดอกเบี้ยค้ชำระ (accrual tranches)
 - 1.3.3 โครงสร้างแบบอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (floating-rate tranches)
 - 1.3.4 โครงสร้างแบบมีชั้นดอกเบี้ยเท่านั้น (structured interest-only tranches)
 - 1.3.5 โครงสร้างแบบกำหนดทยอยชำระค้ (planned amortization class tranches)
 - 1.3.6 โครงสร้างของหลักทรัพย์ฯ ชั้นสนับสนุน (support tranches)
 - 1.3.7 ตัวอย่างโครงสร้างหลักทรัพย์ค้ประกันด้วยอสังหาริมทรัพย์แบบจัดชั้นพันธะ (collateralized mortgage obligation) ที่ซับซ้อน
- 1.4 หลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ลักษณะแยกกลุ่ม (stripped mortgage-backed securities)

- 1.4.1 หลักทรัพย์แยกกลุ่มรับเงินต้นเท่านั้น (principal-only strips)
- 1.4.2 หลักทรัพย์แยกกลุ่มรับดอกเบี้ยเท่านั้น (interest-only strips)
- 1.4.3 ขั้นตอนในการซื้อขายและชำระเงิน
- 1.5 หลักทรัพย์ที่มีการจดจำนองที่อยู่อาศัยรองรับโดยองค์กรของเอกชน (non-agency residential mortgage-backed securities)
 - 1.5.1 สินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ชำระรับ
 - 1.5.2 ความแตกต่างระหว่างหลักทรัพย์ภายใต้องค์กรของรัฐและองค์กรเอกชน
- 1.6 หลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (commercial mortgage-backed securities)
 - 1.6.1 ความเสี่ยงด้านเครดิต
 - 1.6.2 โครงสร้างพื้นฐานของหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (CMBS)

บทที่ 2 ตลาดหุ้นกู้ของหลักทรัพย์รองรับด้วยสินทรัพย์

Asset-backed Sector of the Bond Market

วัตถุประสงค์

1. อธิบายลักษณะโครงสร้างพื้นฐาน และผู้เกี่ยวข้องในการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitization transaction)
2. อธิบายการสร้างหลักทรัพย์จากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ โดยแบ่งจัดชั้นตามความเสี่ยงของการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด (prepayment tranching) และแบ่งจัดชั้นตามระดับเครดิต (credit tranching)
3. อธิบายความแตกต่างระหว่างโครงสร้างการชำระคืนของหลักทรัพย์ (securitization) ที่รองรับด้วยสินทรัพย์ประเภททยอยไถ่ถอนคืน (amortizing assets) และรองรับด้วยสินทรัพย์ประเภทไม่ทยอยไถ่ถอนคืน (nonamortizing assets)
4. อธิบายความแตกต่างของการเพิ่มอันดับเครดิตแบบต่างๆ ทั้งการเพิ่มอันดับเครดิตเป็นการภายใน (internal credit enhancement) และการเพิ่มอันดับเครดิตเป็นการภายนอก (external credit enhancement)
5. อธิบายวิธีการคำนวณลักษณะต่าง ๆ ของการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนดสำหรับหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์รองรับ
6. อธิบายกระแสเงินสดและลักษณะการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนดของสินทรัพย์ที่มีสินเชื่อทุนที่อยู่อาศัยรองรับ (home equity loans) สินทรัพย์ที่มีสินเชื่อบ้านสำเร็จรูปรองรับ (manufactured housing loans) สินทรัพย์ที่มีสินเชื่อยานพาหนะรองรับ (automobile loans) สินทรัพย์ที่มีสินเชื่อเพื่อการศึกษาของรับ (student loans) สินทรัพย์ที่มีสินเชื่อธุรกิจขนาดย่อมรองรับ (SBA loans) และสินทรัพย์ที่มีลูกหนี้บัตรเครดิตรองรับ (credit card receivables)
7. นิยามหลักทรัพย์รองรับด้วยหนี้ที่มีการค้ำประกัน (collateralized debt obligation หรือ CDO) และอธิบายประเภทต่าง ๆ ของหลักทรัพย์รองรับด้วยหนี้ที่มีการค้ำประกัน

8. อธิบายแรงจูงใจของการสร้างหลักทรัพย์รองรับด้วยหนี้ที่มีการค้าประกันแบบงบดุล (balance sheet transactions) และแบบการทำกำไร (arbitrage transactions)

เนื้อหา

- 2.1 กระบวนการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์และลักษณะของหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์รองรับ
 - 2.1.1 ตัวอย่างการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์
 - 2.1.2 ผู้เกี่ยวข้องในการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์
 - 2.1.3 การออกหลักทรัพย์
 - 2.1.4 การจัดชั้นของหลักทรัพย์ค้าประกันและโครงสร้างธุรกรรม
 - 2.1.5 กระแสเงินสดของหลักทรัพย์ค้าประกัน
 - 2.1.6 การเพิ่มอันดับเครดิต (credit enhancement)
 - 2.1.7 เงื่อนไขการซื้อคืนก่อนกำหนด
- 2.2 สินเชื่อทุนที่อยู่อาศัย
 - 2.2.1 การไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด
 - 2.2.2 โครงสร้างการชำระคืน
- 2.3. หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อบ้านสำเร็จรูปรองรับ
- 2.4. หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อยานพาหนะรองรับ
 - 2.4.1 กระแสเงินสดและการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด
 - 2.4.2 ประมาณการการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด
- 2.5 หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อการศึกษารองรับ
 - 2.5.1 ผู้ออกหลักทรัพย์
 - 2.5.2 กระแสเงินสด
- 2.6 หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อวิสาหกิจขนาดย่อมรองรับ
- 2.7 หลักทรัพย์ที่มีสินเชื่อบัตรเครดิตรองรับ
 - 2.7.1 กระแสเงินสด
 - 2.7.2 โครงสร้างการชำระคืน
 - 2.7.3 ผลการดำเนินงานของพอร์ตลูกหนี้บัตรเครดิต
 - 2.7.4 ปัจจัยที่กระตุ้นให้เกิดการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด
- 2.8 หลักทรัพย์รองรับด้วยหนี้ที่มีการค้าประกัน
 - 2.8.1 โครงสร้างของหลักทรัพย์รองรับด้วยหนี้ที่มีการค้าประกัน
 - 2.8.2 หลักทรัพย์ CDO ประเภทต่าง ๆ
 - 2.8.3 หลักทรัพย์ CDO เงินสด
 - 2.8.4 หลักทรัพย์ CDO สังเคราะห์

บทที่3 การประเมินมูลค่าหุ้นกู้รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์และหุ้นกู้ที่มีสินทรัพย์รองรับ

Valuing Mortgage-Backed and Asset-Backed Securities

วัตถุประสงค์

- อธิบายการคำนวณ การประยุกต์ใช้ และข้อจำกัดสำหรับผลตอบแทนกระแสเงินสด ส่วนต่างผลตอบแทนตามประกาศ (Nominal spread) ส่วนต่างผลตอบแทนปราศจากความเสียง (Zero-volatility) สำหรับหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์และหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์รองรับ
- อธิบายตัวแปร รายละเอียดการคำนวณ ข้อสมมติฐาน อัตราผลตอบแทนคิดลดที่เหมาะสม วิธีการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย การประมาณค่าปัจจุบันวิธีอัตราดอกเบี้ยที่จะใช้ในแบบจำลอง มอนติ คาร์โล (Monte Carlo) เพื่อคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์
- อธิบายกระแสเงินสดของหลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์ลักษณะส่งผ่านที่ขึ้นกับวิธีอัตราดอกเบี้ย (Path Dependency) และการใช้วิธีอัตราดอกเบี้ยในการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์
- คำนวณและอธิบายความหมายของมูลค่าตามทฤษฎี ส่วนต่างผลตอบแทนปรับค่าตามสิทธิ (Option-adjusted) และต้นทุนราคาสิทธิ เพื่อประเมินว่า หลักทรัพย์รองรับด้วยสินเชื่อสังหาริมทรัพย์มีมูลค่าถูกต้อง หรือมูลค่าต่ำหรือสูงไป
- คำนวณและอธิบายความหมายของ Effective duration ดูเรชันกระแสเงินสด และดูเรชันโครงสร้างอัตราดอกเบี้ย
- วิเคราะห์ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยในหลักทรัพย์จากการกำหนด Effective duration และ Effective convexity
- อธิบายประโยชน์และข้อจำกัด รวมถึงข้อสมมติฐานของ Effective duration ดูเรชันกระแสเงินสด Modified duration ดูเรชันโครงสร้างอัตราดอกเบี้ย และดูเรชันเชิงประจักษ์
- ประเมินว่าส่วนต่างใดระหว่างส่วนต่างเงินตั้งต้น ส่วนต่างผลตอบแทนปราศจากความเสียง หรือ ส่วนต่างปรับค่าตามสิทธิ ควรที่จะใช้ในการคำนวณมูลค่าตราสารที่ให้ผลตอบแทนคงที่

เนื้อหา

- การวิเคราะห์ผลตอบแทนกระแสเงินสด (Cash flow yield)
 - ข้อจำกัดการคำนวณผลตอบแทนกระแสเงินสด
 - ส่วนต่างผลตอบแทนเทียบเท่า (Nominal Spread)
- ส่วนต่างผลตอบแทนปราศจากความเสียง
- แบบจำลอง Monte Carlo Simulation และ ส่วนต่างผลตอบแทนปรับค่าตามสิทธิ
 - การจำลองวิธีอัตราดอกเบี้ยและการจำลองกระแสเงินสด
 - การคำนวณมูลค่าปัจจุบันของวิธีอัตราดอกเบี้ย
 - มูลค่าตามทฤษฎี (Theoretical value)
 - จำนวนกรณีสำหรับการคาดการณ์ระดับอัตราดอกเบี้ย
 - ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยปรับตามสิทธิ
 - ต้นทุนราคาสิทธิในตราสารหนี้

- 3.3.7 ตัวอย่างการใช้การวิเคราะห์ โดยใช้แบบจำลอง มอนติ คาร์โล และ ส่วนต่างปรับค่าตามสิทธิ
- 3.4 การพิจารณาความเสี่ยงด้านระดับอัตราดอกเบี้ย
 - 3.4.1 ดูเรชั่น (Duration)
- 3.5 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่มีสินทรัพย์รองรับ
- 3.6 การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ทั่วไป

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ (Derivative Investments)

หนังสืออ้างอิง : การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ (Derivative Investments)

บทที่ 1 : ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถทบทวนถึงนิยามและความแตกต่างของตราสารอนุพันธ์ประเภทต่างๆ ได้
2. เพื่อให้เข้าใจถึงวิวัฒนาการของตลาดอนุพันธ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
3. เพื่อให้เข้าใจถึงประโยชน์ของตลาดอนุพันธ์ต่อตลาดสเปคต (ตลาดซื้อขายทันที) ของสินทรัพย์อ้างอิงและต่อผู้ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เข้าใจแนวทางการประเมินมูลค่าตราสารอนุพันธ์

เนื้อหา

- 1.1 ประเภทของอนุพันธ์ตามตลาดของสินทรัพย์อ้างอิง
- 1.2 ตลาดตราสารอนุพันธ์ : อดีตและปัจจุบัน
 - 1.2.1 ตลาดตราสารอนุพันธ์ในต่างประเทศ
 - 1.2.2 ตลาดตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทย
- 1.3 ประโยชน์ของตราสารอนุพันธ์
- 1.4 แนวคิดในการประเมินมูลค่าตราสารอนุพันธ์

บทที่ 2 : การประเมินมูลค่าสัญญาฟอว์เวิร์ด

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถอธิบายการประเมินราคาและมูลค่าสัญญาฟอว์เวิร์ด ณ จุดเวลาต่างๆ กันได้
2. เพื่อให้สามารถนิยามความหมายของ Off-market Forward Contract และอธิบายถึงความแตกต่าง เมื่อเทียบกับสัญญาฟอว์เวิร์ดแบบปกติได้
3. เพื่อให้สามารถประเมินราคาและมูลค่าของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าบนหลักทรัพย์ ตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนได้เพื่อให้สามารถอธิบายถึงความเสี่ยงด้านเครดิตที่เกิดจากการทำสัญญาฟอว์เวิร์ดได้

เนื้อหา

- 2.1 การประเมินราคาและมูลค่าของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอว์เวิร์ด
 - 2.2.1 รูปแบบการประเมินราคาของสัญญาฟอว์เวิร์ด
 - 2.2.2 รูปแบบการประเมินมูลค่าของสัญญาฟอว์เวิร์ด

- 2.2 การประเมินราคาและมูลค่าสัญญาฟอว์เวิร์ดประเภทต่างๆ
 - 2.2.1 การประเมินราคาและมูลค่าสัญญาฟอว์เวิร์ดบนหุ้นและดัชนีหุ้นสามัญ
 - 2.2.2 การประเมินราคาและมูลค่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าบนตราสารหนี้และอัตราดอกเบี้ย
 - 2.2.3 การประเมินราคาและมูลค่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าบนอัตราแลกเปลี่ยน
- 2.3 ความเสี่ยงทางด้านเครดิตของสัญญาฟอว์เวิร์ด

บทที่ 3 : การประเมินมูลค่าสัญญาฟิวเจอร์ส

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถอธิบายการบรรจบกันของราคาฟิวเจอร์ส และราคาสปอต
2. เพื่อให้สามารถประเมินราคาฟิวเจอร์ส ได้จากแบบจำลองที่คำนึงถึงต้นทุนในการถือครองสินทรัพย์อ้างอิง
3. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงความแตกต่างของราคาฟิวเจอร์สและฟอว์เวิร์ด
4. เพื่อให้สามารถเข้าใจ และอธิบายได้ถึงกลไกการทำอาบิทราจในการประเมินราคาฟิวเจอร์ส
5. เพื่อให้สามารถเข้าใจความแตกต่างของรูปแบบผลประโยชน์ในการถือครองสินทรัพย์อ้างอิงทั้งที่อยู่ในรูปตัวเงิน และไม่อยู่ในรูปตัวเงิน
6. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงความสัมพันธ์ของราคาฟิวเจอร์สและราคาสปอต
7. เพื่อให้สามารถอธิบาย Backwardation และ Contango ได้
8. เพื่อให้สามารถอธิบายและหาราคาและมูลค่าของสัญญาฟิวเจอร์สแบบต่างๆ ได้
9. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจากสัญญาฟิวเจอร์ส (implied repo rate) ได้

เนื้อหา

- 3.1 ความเป็นมาของตลาดฟิวเจอร์ส
- 3.2 แนวคิดทั่วไปในการกำหนดราคาและมูลค่าของสัญญาฟิวเจอร์ส
 - 3.2.1 กรอบเวลาและตัวแปรที่เกี่ยวข้องในการวิเคราะห์สัญญาฟิวเจอร์ส
 - 3.2.2 การกำหนดราคาฟิวเจอร์ส
 - 3.2.3 Backwardation และ Contango
- 3.3 การประเมินราคาและมูลค่าของสัญญาฟิวเจอร์สประเภทต่างๆ
 - 3.3.1 การกำหนดราคาฟิวเจอร์สของอัตราดอกเบี้ย
 - 3.3.2 การกำหนดราคาฟิวเจอร์สของดัชนีหุ้นสามัญและหุ้นสามัญ
 - 3.3.3 การกำหนดราคาฟิวเจอร์สของเงินตราต่างประเทศ

บทที่ 4 : การประเมินมูลค่าสัญญาออปชัน

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถคำนวณและอธิบายราคาของสินทรัพย์และสัญญาที่เกิดจากการสังเคราะห์ (synthetic) เงื่อนไขความเสมอภาคของพุทและคอล (put – call parity)
2. เพื่อให้สามารถประยุกต์แบบจำลองไบโนเมียลจาก 1 ช่วงเวลาเป็น 2 ช่วงเวลา ในการประเมินราคาออปชันบนอัตราดอกเบี้ยและสินทรัพย์อื่นๆ ได้
3. เพื่อให้สามารถอธิบายได้ถึงสมมติฐานของแบบจำลองของแบล็กชโกลส์และเมอร์ตัน (Black-Scholes-Merton) และอธิบายข้อจำกัดของแบบจำลองได้
4. เพื่อให้สามารถใช้แบบจำลองแบล็กชโกลส์และเมอร์ตัน (Black-Scholes-Merton) คำนวณราคาออปชันแบบยุโรปได้
5. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงผลกระทบของราคาออปชันจากปัจจัยต่างๆ ในแบบจำลองแบล็กชโกลส์และเมอร์ตัน (Black-Scholes-Merton) ได้
6. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงค่าเดลต้าในการวิเคราะห์ราคาออปชัน และการประยุกต์ใช้ค่าเดลต้าในการทำการป้องกันความเสี่ยง
7. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงค่าแกมมาในการวิเคราะห์ราคาออปชัน และค่าเดลต้า และประเมินถึงประสิทธิผล ในการใช้ค่าเดลต้าในการปกป้องความเสี่ยงโดยพิจารณาจากค่าแกมมา
8. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงผลกระทบของกระแสเงินสดของสินทรัพย์อ้างอิงที่มีผลต่อราคาออปชันได้
9. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงวิธีการประมาณค่าความผันผวนของสินทรัพย์อ้างอิงในอนาคต
10. เพื่อให้สามารถอธิบายถึงความแตกต่างระหว่าง ออปชันแบบอเมริกันบนสัญญาล่วงหน้าแบบพิวเจอร์ส และฟอร์เวิร์ด กับออปชันแบบยุโรปบนสัญญาล่วงหน้าแบบพิวเจอร์สและฟอร์เวิร์ด และสามารถระบุได้ถึงแบบจำลองที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าสำหรับออปชันแบบยุโรปดังกล่าว
11. เพื่อให้สามารถแสดงวิธีการที่ได้มาซึ่งความสัมพันธ์ระหว่างพุทออปชัน คอลออปชันและสัญญาล่วงหน้าฟอร์เวิร์ด

เนื้อหา

- 4.1 เงื่อนไขเสมอภาคระหว่างพุทออปชันและคอลออปชัน
- 4.2 แนวทางในการพิจารณามูลค่าของออปชันจากแนวคิดไบโนเมียล
 - 4.2.1 แบบจำลองไบโนเมียล
 - 4.2.2 การประยุกต์ใช้แบบจำลองไบโนเมียลสำหรับออปชันบนอัตราดอกเบี้ย
- 4.3 แนวทางการพิจารณามูลค่าของออปชันจากแบบจำลองแบล็กชโกลส์ และเมอร์ตัน
 - 4.3.1 สมมติฐานของแบบจำลองแบล็กชโกลส์ และเมอร์ตัน
 - 4.3.2 แบบจำลองแบล็กชโกลส์ และเมอร์ตัน
 - 4.3.3 ปัจจัยนำเข้าของแบบจำลองแบล็กชโกลส์และเมอร์ตัน
 - 4.3.4 ผลกระทบต่อราคาออปชันเมื่อสินทรัพย์อ้างอิงมีการจ่ายเงินปันผล
 - 4.3.5 ความสำคัญของความผันผวนในแบบจำลองแบล็กชโกลส์และเมอร์ตัน

- 4.4 การประเมินราคาออปชันบนสัญญาฟอว์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส
 - 4.4.1 เงื่อนไขเสมอภาคระหว่างพุดและคอลบนสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอว์เวิร์ด
 - 4.4.2 การประเมินราคาสำหรับออปชันแบบอเมริกันบนสัญญาฟอว์เวิร์ดและฟิวเจอร์ส
 - 4.4.3 แบบจำลองของแบล็กค

บทที่ 5 : การประเมินมูลค่าสัญญาสวอป

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถแยกความแตกต่าง ระหว่างการประเมินราคาและการประเมินมูลค่าของสัญญาสวอปได้
2. เพื่อให้สามารถอธิบายการเทียบเท่าของสัญญาสวอปกับตราสารทางการเงินอื่น
3. เพื่อให้สามารถอธิบายการเทียบเท่าของสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ยกับชุดของสัญญา FRAs แบบ Off-the-market ได้
4. เพื่อให้สามารถอธิบายการเทียบเท่าของสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ยอย่างง่าย (plain vanilla swap) กับการรวมกันระหว่างคอลออปชันและพุดออปชันบนอัตราดอกเบี้ย
5. เพื่อให้สามารถคำนวณและอธิบายถึงอัตราดอกเบี้ยคงที่ (fixed rate) สำหรับสัญญาสวอปอย่างง่าย (plain vanilla interest rate swap) และสามารถประเมินมูลค่าสัญญาสวอประหว่างอายุของสัญญาสวอปได้
6. เพื่อให้สามารถคำนวณและอธิบายถึงอัตราดอกเบี้ยคงที่ของสัญญาสวอปบนอัตราแลกเปลี่ยน (currency swap) และสามารถประเมินมูลค่าของสัญญาสวอปบนอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างอายุของสัญญาได้
7. เพื่อให้สามารถคำนวณและอธิบายถึงอัตราดอกเบี้ยคงที่ของสัญญาสวอปบนหลักทรัพย์ (equity swap) และสามารถประเมินมูลค่าของสัญญาสวอปบนหลักทรัพย์ระหว่างอายุของสัญญาได้
8. เพื่อให้สามารถอธิบายลักษณะของสัญญาสวอปขั้นได้ และสามารถระบุถึงความแตกต่างระหว่างผู้จ่าย (payer) และผู้รับ (receiver) ของสัญญาสวอปขั้น
9. เพื่อให้สามารถระบุได้ว่าสัญญาสวอปขั้นมีประโยชน์อย่างไร และสามารถอธิบายถึงวิธีการใช้สัญญาสวอปขั้น
10. เพื่อให้สามารถคำนวณหาผลตอบแทนที่อาจเกิดขึ้นจากสัญญาสวอปขั้นบนอัตราดอกเบี้ยได้
11. เพื่อให้สามารถคำนวณและอธิบายถึงมูลค่าของสัญญาสวอปขั้น ณ วันหมดอายุของสัญญาได้
12. เพื่อให้สามารถอธิบายความเสี่ยงทางด้านเครดิตของสัญญาสวอปได้ โดยสามารถระบุให้ได้ว่าผู้เข้าทำสัญญาสวอปฝั่งใดต้องเผชิญกับความเสี่ยงทางด้านเครดิต รวมทั้งช่วงระยะเวลาใดในสัญญาสวอปที่มีความเสี่ยงทางด้านเครดิตสูงที่สุด และสามารถอธิบายถึงความแตกต่างระหว่างความเสี่ยงด้านเครดิต ณ ขณะปัจจุบัน (current credit risk) และความเสี่ยงทางด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้น (potential credit risk) ได้
13. เพื่อให้สามารถให้ความหมาย และอธิบายถึงส่วนต่างของสัญญาสวอป (swap spread)
14. เพื่อให้สามารถแสดงถึงวิธีในการลดความเสี่ยงทางด้านเครดิตในสัญญาสวอป ไม่ว่าจะเป็นการชำระ ส่วนต่าง (netting) และการปรับตามมูลค่าตลาด (marking to market)

เนื้อหา

- 5.1 แนวคิดทั่วไปในการประเมินราคาและมูลค่าของสัญญาสวอป
- 5.2 การเทียบเท่าของสัญญาสวอปกับเครื่องมือทางการเงินอื่น
- 5.3 การประเมินราคาและมูลค่าของสัญญาสวอปประเภทต่างๆ
 - 5.3.1 สัญญาสวอปบนอัตราดอกเบี้ย
 - 5.3.2 สัญญาสวอปของเงินตราต่างประเทศ
 - 5.3.3 สัญญาสวอปบนหลักทรัพย์
- 5.4 สวอปชั้น
 - 5.4.1 ลักษณะพื้นฐานของสวอปชั้น
 - 5.4.2 ประโยชน์ของสวอปชั้น
 - 5.4.3 ผลตอบแทนของสวอปชั้น
 - 5.4.4 การประเมินราคาและมูลค่าของสวอปชั้น
 - 5.4.5 Forward Swap
- 5.5 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระตามสัญญาของสวอป
- 5.6 บทบาทของตลาดสวอป

บทที่ 6 : การประยุกต์ใช้ออปชันในการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

วัตถุประสงค์

1. เพื่อให้สามารถอธิบาย และคำนวณผลตอบแทนของสัญญาแคป สัญญาฟลอร์ และคอลลาร์ได้
2. เพื่อให้สามารถอธิบายได้ถึงกลยุทธ์การใช้อปชันเพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย
3. เพื่อให้สามารถเข้าใจถึงผลตอบแทนจากกลยุทธ์ในออปชันบนอัตราดอกเบี้ย

เนื้อหา

- 6.1 กลยุทธ์การใช้อปชันบนอัตราดอกเบี้ยเพื่อบริหารความเสี่ยงของอัตราดอกเบี้ย
 - 6.1.1 การใช้คอลลอปชันบนอัตราดอกเบี้ยกับการกู้ยืม
 - 6.1.2 การใช้ฟุทอปชันบนอัตราดอกเบี้ยกับการให้กู้ยืม
 - 6.1.3 การประยุกต์ใช้คอลลอปชันหรือฟุทอปชันบนอัตราดอกเบี้ย
เมื่อมีการจ่ายดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้ง
- 6.2 อนุพันธ์แฝง
- 6.3 Dual Currency Bonds
- 6.4 Equity-Index-Linked Notes
- 6.5 Commodity-Linked Bull and Bear Bonds
- 6.6 Swap-Linked Notes