

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้จะทำการศึกษาการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยหลักการประเมินคุณค่าใช้การวิเคราะห์ 3 ขั้นตอน

3.1 ข้อมูลทั่วไปด้วยหลักการประเมินคุณค่า (Value Investing)

เพื่อหามูลค่ากิจการและคาดการณ์ราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กำหนดวงเงินลงทุนเริ่มต้นที่ 1,000,000 บาท โดยมีหลักการดังนี้

1. เป็นสินค้าผูกขาดหรือไม่
2. เข้าใจธุรกิจของบริษัทหรือไม่
3. บริษัทมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงดูจากงบการเงิน
คืองบดุล งบกำไรขาดทุน
4. กำไรของบริษัทมีความแข็งแกร่งหรือไม่ และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
5. ใช้เงินลงทุนเฉพาะในกิจการที่เชี่ยวชาญเฉพาะด้าน
(เฉพาะธุรกิจ โทรทัศน์)
6. การซื้อหุ้นคืนเพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น
7. ผู้บริหารบริหารกำไรสะสมของบริษัท
8. บริษัทมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย
9. บริษัทสามารถปรับราคาสินค้าตามอัตราเงินเฟ้อหรือไม่
10. เงินทุนจำนวนมากในการปรับปรุงพัฒนาโรงงานและเครื่องจักรให้ทันสมัย
11. สรุปข้อมูลทั้งหมด

3.2 การวิเคราะห์ราคาหุ้น ด้วยการประเมินคุณค่า

ราคา ณ. วันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2551

PTTEP คือ ราคา 102 บาท , PTT ราคา 172 บาท

1. การประเมินธุรกิจ

มูลค่ากิจการปัจจุบัน

มูลค่ากิจการอนาคต

2. อัตราผลตอบแทนเริ่มต้นและมูลค่าเชิงเปรียบเทียบกับรัฐบาล

หาอัตราผลตอบแทนเริ่มต้น

หาผลตอบแทนของนักลงทุนเมื่อนักลงทุนเมื่อซื้อที่ราคาหุ้น 102 บาท

หาอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น

3. การประเมินหุ้นเสมือนพันธบัตรของ PTTEP

คำนวณกำไรสะสมที่เก็บไว้ในบริษัทต่อปี

อัตราการเติบโตของมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

หามูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในอนาคต 7 ปี (2558)

หามูลค่าปัจจุบัน โดยใช้ อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ 4.85% คิดลด

4. การคาดการณ์ผลตอบแทนต่อปี

หาผลตอบแทนทบต้น

จากบทวิเคราะห์

5. สรุปจากบทวิเคราะห์

6. อัตราผลตอบแทนเริ่มต้นและมูลค่าเชิงเปรียบเทียบกับรัฐบาล

7. การประเมินหุ้นเสมือนพันธบัตรของ PTTEP

8. การคาดการณ์ผลตอบแทนต่อปี

9. สรุปจากบทวิเคราะห์

10. คาดการณ์ราคาหุ้นในอนาคต

11. สรุปผลการวิเคราะห์

3.3) แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)

โดยใช้ทฤษฎี CAPM สามารถใช้สมการถดถอยอย่างง่ายดังนี้

$$R_i = R_f + \beta_i (R_m - R_f)$$

โดยกำหนดให้

R_i = ผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์ (Expected rate of return for asset i)

β_i = ความเสี่ยงเป็นระบบที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ i (Systematic risk of the asset)

R_f = อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล อายุ 7 ปี

R_m = อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากกลุ่มหลักทรัพย์ตลาด (Return from market)