

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญ	๗
สารบัญตาราง	๘
สารบัญภาพ	๙
สารบัญภาพตารางภาคผนวก	๙
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา	4
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.4 ขอบเขตของการศึกษา	4
1.5 นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 กรอบแนวคิดทางทฤษฎีและเอกสารที่เกี่ยวข้อง	7
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี	7
1) ทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยการประเมินปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Method)	7
2) หลักทฤษฎีการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์	25
2.2 เอกสารที่เกี่ยวข้อง	31
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย	34
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา	34
3.2 วิธีการศึกษา	36

บทที่ 4 ผลการศึกษา	37
4.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	37
4.2 การประเมินมูลค่าหุ้นที่แท้จริงของหุ้น	57
บทที่ 5 บทสรุปและข้อเสนอแนะ	67
5.1 สรุปผลการศึกษา	67
5.2 ข้อจำกัดในการศึกษา	72
5.3 ข้อเสนอแนะ	72
เอกสารอ้างอิง	73
ภาคผนวก	74
ประวัติผู้เขียน	86

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจธนาคาร	5
4.1 แสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเปรียบเทียบกันในกลุ่มธนาคาร	50
4.2 แสดงผลตอบแทนจากสินทรัพย์เปรียบเทียบกันในกลุ่มธนาคาร	51
4.3 แสดงผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบกันในกลุ่มธนาคาร	53
4.4 แสดงอัตรากำไรสุทธิเปรียบเทียบกันในกลุ่มธนาคาร	54
4.5 แสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปรียบเทียบกันในกลุ่มธนาคาร	56
4.6 แสดงผลการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหุ้น	59
4.7 แสดงการจ่ายปันผลและอัตราการเติบโตของหุ้นเมื่อเทียบกับเงินปันผล	59
4.8 แสดงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นเปรียบเทียบกับมูลค่าหุ้นเฉลี่ย	60
4.9 แสดงอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเปรียบเทียบกันในกลุ่มธนาคาร	61
4.10 แสดงกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning Per Shear) และอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้น	63
4.11 แสดงราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ณ ราคาตลาด เปรียบเทียบกับ อัตราส่วนมูลค่าที่แท้จริงกับอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น	63
4.12 แสดงอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเปรียบเทียบกันในกลุ่มธนาคาร	65

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แผนภาพแสดงสถิติขอรับการส่งเสริมการลงทุน ไตรมาสแรกปี 2555	2
1.2 แผนภาพแสดงประเทศที่มีการลงทุนในประเทศไทยสูงสุด 5 อันดับ ไตรมาสแรกปี 2555	3
2.1 แผนภาพแสดงภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	9
2.2 แผนภาพแสดงวัฏจักรธุรกิจ	11
2.3 แผนภาพแสดงวงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม	14
4.1 แผนภาพแสดงสัดส่วนผู้ถือหุ้นในธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	39
4.2 แผนภาพแสดงอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)	50
4.3 แผนภาพแสดงอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)	52
4.4 แผนภาพแสดงอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	53
4.5 แผนภาพแสดงอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	55
4.6 แผนภาพแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)	56
4.7 แผนภาพแสดงอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า) (P/E Ratio) ของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2551-2555	62
4.8 แผนภาพแสดงอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV Ratio) ของกลุ่มธนาคารในช่วงปี พ.ศ. 2551-2555	65

สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางภาคผนวก	หน้า
4ก แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ BAY	75
4ข แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ BBL	76
4ค แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ CIMBT	77
4ง แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ KBANK	78
4จ แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ KK	79
4ฉ แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ KTB	80
4ช แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ LHBANK	81
4ซ แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ SCB	82
4ณ แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ TCAP	83
4ญ แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ TISCO	84
4ฎ แสดงงบปีเปรียบเทียบช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ของหลักทรัพย์ TMB	85