



ชุดที่ 1

แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ (Practice Exam)

หลักสูตร Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)

หมายเหตุ

แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างให้ผู้เตรียมตัวทดสอบหลักสูตร AISA ได้เห็นแนวคำถามและตัวเลือกของข้อสอบในหลักสูตรฯ รวมทั้งสามารถใช้ทดสอบเพื่อประเมิน ความเข้าใจในเนื้อหาได้ เนื่องจากจะมีส่วนเฉลยพร้อมคำอธิบายประกอบมาให้ด้วย โดยผลคะแนนที่ได้จากการทำแบบฝึกหัดนี้ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลคะแนนที่จะได้จาก การทดสอบจริง

**แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบหลักสูตร
Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)**

กลุ่มที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)

มาตรฐานและจรรยาบรรณการปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน

1. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับความเป็นมืออาชีพ (professionalism) ในการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน

- I. เป็นผู้มีความเป็นอิสระและมีหลักการในการปฏิบัติงาน
 - II. เป็นผู้ให้ข้อมูลที่ถูกต้อง สมบูรณ์ และชัดเจนในการปฏิบัติงาน
 - III. เป็นผู้มีความรู้เกี่ยวกับกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

2. จากข้อมูลต่อไปนี้ ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการปฏิบัติตามจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน

- นักวิเคราะห์อาศัยในประเทศ A ที่ไม่มีกฎหมายหลักทรัพย์หรือข้อบังคับที่ใช้บังคับ
 - นักวิเคราะห์รายนี้ประกอบธุรกิจในประเทศ B ที่มีกฎหมายหลักทรัพย์ใช้บังคับแต่มีความเข้มงวดน้อยกว่าจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติ
- 1) นักวิเคราะห์ต้องปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์ของประเทศ B ในการประกอบธุรกิจ
 - 2) นักวิเคราะห์ต้องปฏิบัติตามจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติ ในการประกอบธุรกิจในประเทศ B
 - 3) นักวิเคราะห์ต้องปฏิบัติตามจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติ และเปิดเผยส่วนที่ต่างจากกฎหมายหลักทรัพย์ของประเทศ B
 - 4) นักวิเคราะห์ต้องปฏิบัติตามกฎหมายหลักทรัพย์ของประเทศ B และเปิดเผยส่วนที่ไม่เป็นไปตามจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติ

3. ในฐานะที่ท่านเป็นผู้ประกอบวิชาชีพที่มีหน้าที่ต่อลูกค้า (duties to clients) ในการให้บริการที่เหมาะสม (suitability) ตัวเลือกใด ไม่ใช่ สิ่งที่คุณควรกระทำในการให้คำแนะนำหรือให้คำปรึกษาการลงทุนแก่ลูกค้า

- 1) สอบถามประสบการณ์การลงทุนและเป้าหมายการลงทุนของลูกค้า ทั้งด้านอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง
- 2) พิจารณาว่าการลงทุนใดมีความเหมาะสมกับสถานะทางการเงินของลูกค้าและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุนของลูกค้า
- 3) แนะนำการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงเพื่อโอกาสในการเพิ่มอัตราผลตอบแทนให้แก่ลูกค้า
- 4) ประเมินความเหมาะสมของการลงทุนโดยพิจารณาจากกลุ่มหลักทรัพย์ทั้งหมดหรือพอร์ตการลงทุนรวมของลูกค้า

4. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการปฏิบัติด้านความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest) ของนักวิเคราะห์และผู้เกี่ยวข้อง

- 1) นักวิเคราะห์ต้องให้ความสำคัญต่อธุรกรรมด้านการลงทุนส่วนตัวเหนือกว่าของลูกค้านายจ้าง
- 2) นักวิเคราะห์ต้องให้ความสำคัญต่อธุรกรรมด้านการลงทุนของลูกค้านายจ้างเหนือกว่าของนายจ้างและส่วนตัว
- 3) นักวิเคราะห์ต้องให้ความสำคัญต่อธุรกรรมด้านการลงทุนของนายจ้างเหนือกว่าของลูกค้านายจ้างและส่วนตัว
- 4) นักวิเคราะห์ต้องให้ความสำคัญต่อธุรกรรมด้านการลงทุนของลูกค้านายจ้าง และส่วนตัวอย่างเท่าเทียมกัน

5. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ การปฏิบัติที่เป็นไปตามมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ การให้คำแนะนำ และการตัดสินใจด้านการลงทุน (investment analysis, recommendation and action)

- 1) การเก็บรักษาหลักฐานและข้อมูลที่ใช้สนับสนุนการวิเคราะห์ การให้คำแนะนำ
- 2) การมีความละเอียดรอบคอบ มีความเป็นเหตุเป็นผลในการวิเคราะห์ การให้คำแนะนำ และการตัดสินใจลงทุน
- 3) การเปิดเผยให้ทราบถึงหลักการทั่วไป รวมถึงปัจจัยที่สำคัญที่ใช้ในการวิเคราะห์หรือการให้คำแนะนำ
- 4) การเปิดเผยการได้รับค่าตอบแทนและผลประโยชน์พิเศษอื่น ๆ ที่ได้รับจากการวิเคราะห์หรือการให้คำแนะนำ

6. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นกรณีฝ่าฝืนมาตรฐานการปฏิบัติงานเกี่ยวกับข้อมูลที่มีนัยสำคัญและยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะชน

- I. กรรมการผู้จัดการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ปรีกษาแนวทางดำเนินการหลังการเข้าซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ซึ่งจะเริ่มดำเนินการในเดือนหน้ากับนายสตีเฟ่น นักวิเคราะห์การลงทุนของ บล. แห่งหนึ่ง ขณะที่ไปร่วมตีกอล์ฟด้วยกัน นายสตีเฟ่นจึงนำข้อมูลดังกล่าวไปหารือกับเพื่อนของตนเองที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินรายดังกล่าวจึงทำการซื้อหุ้นของบริษัทที่จะถูกทำค่าเสนอซื้อในบัญชีของตนเอง
 - II. นักลงทุนต้องการขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่ถืออยู่จำนวนมาก เพื่ออำนวยความสะดวกเจ้าหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์รายหนึ่งจึงให้ความช่วยเหลือในการรับที่จะทยอยส่งคำสั่งขายหลักทรัพย์ให้จนกว่าจะครบจำนวนที่นักลงทุนต้องการ โดยเจ้าหน้าที่รายดังกล่าวได้ขายหลักทรัพย์เดียวกันที่ตนเองถืออยู่ออกไปก่อนการขายหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนรายนี้เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์
 - III. นักวิเคราะห์รายหนึ่งได้รับทราบข้อมูลจากการสัมภาษณ์ กรรมการผู้จัดการของบริษัทมหาชนจำกัดแห่งหนึ่งว่า บริษัทจะมีกำไรจากการดำเนินธุรกิจอย่างมาก นักวิเคราะห์รายดังกล่าวจึงรีบซื้อหุ้นบริษัทนั้นเพิ่มเติมในบัญชีของบิดาซึ่งตนเองเป็นผู้ดูแลการซื้อขาย เพื่อเป็นการรักษาผลประโยชน์ของบิดา
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

7. ตัวเลือกใดต่อไปนี่ถือเป็นการกระทำที่ ไม่ถูกต้อง ตามมาตรฐานหน้าที่ต่อลูกค้า (duties to clients) ในการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเหมาะสม

- 1) ผู้วางแผนทางการเงินรายหนึ่งจัดสรรเงินลงทุนส่วนใหญ่ของลูกค้าไปลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เนื่องจากผลการประเมินระดับการยอมรับความเสี่ยงของลูกค้ารายนี้พบว่าสามารถรับความเสี่ยงได้ต่ำ แม้ว่าลูกค้าจะอายุน้อย ไม่มีภาระหนี้สิน และมีศักยภาพในการรับความเสี่ยงได้มาก
- 2) ผู้จัดการกองทุนรายหนึ่งแนะนำให้ลูกค้าชาวมุสลิมจัดสรรเงินลงทุนส่วนใหญ่ไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นไปตามหลักศาสนาอิสลามซึ่งมีรายรับจากตราสารไม่สูงมากเท่านั้น แม้ว่าลูกค้าสามารถรับความเสี่ยงได้สูง ไม่ภาระหนี้สิน และลูกค้าต้องการลงทุนเพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนสูง
- 3) ผู้วางแผนทางการเงินรายหนึ่งจัดสรรเงินลงทุนที่ลูกค้าเตรียมไว้เกือบทั้งหมดของลูกค้าไปลงทุนในหุ้น เนื่องจากลูกค้าสามารถรับความเสี่ยงได้สูง อยู่ในช่วงเริ่มต้นวัยทำงาน และทำงานอยู่ในธุรกิจธนาคารแห่งหนึ่ง แม้จะยังมีเงินเดือนไม่สูงมาก
- 4) ผู้จัดการกองทุนรายหนึ่งไม่ได้ทำการทบทวนนโยบายการลงทุนของลูกค้าเดิมของตน เนื่องจากเป็นลูกค้าที่สนิทสนม คู่กันเคยกันและลงทุนด้วยกันมาเป็นเวลาเกือบ 20 ปี ประกอบกับลูกค้ารายนี้ไม่เคยแสดงความประสงค์หรือแจ้งให้ทบทวนนโยบายดังกล่าว

8. ผู้จัดการกองทุนตราสารทุนรายหนึ่งรับสอนหนังสือวิชาการลงทุนในตราสารหนี้ในช่วงเวลาหลังเลิกงานให้กับมหาวิทยาลัยแห่งหนึ่ง โดยได้รับค่าตอบแทนตามที่มหาวิทยาลัยแห่งนั้นกำหนดไว้ การกระทำความดังกล่าวเป็นไปตามหลักจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในส่วนของหน้าที่ต่อนายจ้างหรือไม่ เพราะเหตุใด

- 1) เป็นไปตามหลักจรรยาบรรณเนื่องจากการรับสอนหนังสือในมหาวิทยาลัยไม่ใช่การทำธุรกิจแข่งขันกับนายจ้าง
- 2) เป็นไปตามหลักจรรยาบรรณแต่ต้องแจ้งให้นายจ้างทราบโดยระบุรายละเอียดของงานที่ทำ ระยะเวลา และค่าตอบแทน รวมถึงได้รับความยินยอมจากนายจ้าง
- 3) ไม่เป็นไปตามหลักจรรยาบรรณเนื่องจากการรับจ้างโดยมีค่าตอบแทนซึ่งอาจทำให้นายจ้างเสียประโยชน์
- 4) ไม่เป็นไปตามหลักจรรยาบรรณเนื่องจากอาจส่งผลให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับนายจ้างได้

9. นักวิเคราะห์ทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทที่ได้รับสัมปทานขุดน้ำมันในต่างประเทศ โดยได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับทำเลที่ตั้ง ข้อมูลธรณีวิทยา และข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ แล้ว จึงประมาณการน้ำมันดิบที่คาดว่าจะขุดได้ตลอดระยะเวลาสัมปทาน 20 ปี และตั้งสมมติฐานจากประสบการณ์การวิเคราะห์ของตนเองเพื่อการประมาณการปริมาณน้ำมันดิบที่จะขุดได้ตลอดระยะเวลาสัมปทาน และได้สรุปในบทวิเคราะห์ว่าบริษัทแห่งนี้มีปริมาณน้ำมันดิบที่ขุดได้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาร์เรลในช่วง 5 ปีแรก และไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาร์เรลในปีที่ 6 - 20 ซึ่งจะสร้างรายได้จำนวนมากให้แก่บริษัทในแต่ละปี การกระทำของนักวิเคราะห์เป็นไปตามหลักจรรยาบรรณหรือไม่เพราะเหตุใด

- 1) เป็นไปตามหลักจรรยาบรรณ เพราะได้รับข้อเท็จจริงจากแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ
- 2) เป็นไปตามหลักจรรยาบรรณ เพราะเป็นการจัดทำตามหน้าที่และเป็นการให้ความเห็นจากข้อมูลที่มีอยู่
- 3) ไม่เป็นไปตามหลักจรรยาบรรณ เพราะไม่ได้ตรวจสอบข้อเท็จจริงอีกครั้งกับบริษัทเพื่อความถูกต้องในการเตรียมข้อมูล
- 4) ไม่เป็นไปตามหลักจรรยาบรรณ เพราะไม่ได้แยกความเห็นส่วนตัวออกจากข้อเท็จจริงอย่างชัดเจน

10. นาย B เป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ใน บล. แห่งหนึ่ง และมีความต้องการที่จะขายหุ้นในบัญชีส่วนตัวเพื่อนำเงินไปใช้สำหรับเป็นทุนการศึกษาของบุตร นาย B ต้องการขายหุ้นของ บมจ. ABC ออกไป แต่เมื่อวานนี้ ทางบริษัทนายจ้างได้ออกบทวิเคราะห์การลงทุนของ บมจ. ABC โดยได้ปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนจาก “ขาย” เป็น “ซื้อ” นาย B ควรดำเนินการอย่างไรเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน

- 1) ไม่สามารถขายหุ้นได้ เพราะจะได้ประโยชน์จากราคาหุ้นของ บมจ. ABC ที่อาจปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากการปรับเพิ่มคำแนะนำการลงทุนโดยบริษัทนายจ้าง
- 2) ไม่สามารถขายหุ้นได้ เพราะกฎเกณฑ์ของหน่วยงานกำกับดูแลห้ามมิให้พนักงานซื้อขายหุ้นที่บริษัทนายจ้างออกบทวิเคราะห์หลักทรัพย์
- 3) สามารถขายหุ้นได้ ถ้าได้แจ้งและได้รับอนุญาตจากบริษัทนายจ้าง
- 4) สามารถขายหุ้นได้ถ้ามีการแจ้งข้อมูลให้หน่วยงานกำกับดูแลรับทราบ

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน

11. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ลักษณะที่สำคัญของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS)

- 1) กรณีที่กฎหมายหรือหลักเกณฑ์ท้องถิ่นหรือประเทศใดขัดแย้งกับ GIPS มาตรฐานกำหนดให้ปฏิบัติตาม GIPS เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล โดยต้องเปิดเผยข้อขัดแย้งระหว่างข้อกำหนดหรือหลักเกณฑ์กับ GIPS ให้ครบถ้วน
- 2) GIPS ประกอบด้วยข้อกำหนดที่ต้องปฏิบัติตามเพื่อแสดงว่าได้มีการปฏิบัติตาม GIPS แล้ว เพื่อให้บรรลุถึงการปฏิบัติที่เป็นเลิศ (best practice) ของการนำเสนอผลการดำเนินงาน
- 3) GIPS เป็นมาตรฐานขั้นต่ำสำหรับท้องถิ่นหรือประเทศ ซึ่งกฎหมาย กฎเกณฑ์ หรือหลักปฏิบัติของอุตสาหกรรมไม่ได้กำหนดการวัด และ/หรือ การนำเสนอผลการดำเนินงาน
- 4) GIPS กำหนดให้ต้องใช้วิธีการคำนวณและการนำเสนอผลการดำเนินงานตามที่กำหนด และต้องมีการเปิดเผยข้อมูลตามที่กำหนดประกอบการแสดงผลการดำเนินงานด้วย

12. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับแนวทางการโฆษณาผลิตภัณฑ์การลงทุนตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS)

- 1) การแสดงตนของบริษัทว่าปฏิบัติตามมาตรฐานของ GIPS นั้น บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อเสนอแนะของ GIPS อย่างครบถ้วนเพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทยึดมั่นในเจตนารมณ์ของ GIPS
- 2) การแสดงตนของบริษัทว่าปฏิบัติตามมาตรฐานของ GIPS นั้น บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS อย่างครบถ้วนและ GIPS สนับสนุนให้ปฏิบัติตามข้อเสนอแนะเพิ่มเติมด้วย
- 3) การแสดงตนของบริษัทว่าปฏิบัติตามมาตรฐานของ GIPS นั้น บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อเสนอแนะ และข้อกำหนดของ GIPS อย่างครบถ้วนเพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทยึดมั่นในเจตนารมณ์ของ GIPS
- 4) การแสดงตนของบริษัทว่าปฏิบัติตามมาตรฐานของ GIPS นั้น บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS และเปิดเผยส่วนที่ไม่ได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดอย่างชัดเจน เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานของ GIPS

13. บลจ.ดี บริหารกองทุนประเภท Pooled Fund 2 กอง กองทุนแรกคือกองทุนสดใส ซึ่งจัดตั้งกองทุนมาแล้วเป็นระยะเวลา 9 เดือนและยังดำเนินงานอยู่ กองทุนที่สองคือกองทุนรุ่งเรือง ซึ่งจัดตั้งกองทุนมาแล้ว 7 ปี แต่ปัจจุบันสิ้นสุดการดำเนินงานแล้ว ทั้งสองกองทุนมีการคำนวณผลตอบแทนแบบ Money-weighted Return จากข้อมูลข้างต้นตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการนำเสนอผลการดำเนินงานตามมาตรฐานสากล
- 1) กองทุนสดใส ไม่ต้องนำเสนอผลการดำเนินงานเนื่องจากมีระยะเวลาไม่ครบ 1 ปี กองทุนรุ่งเรืองจะนำเสนอผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 5 ปีย้อนหลังนับตั้งแต่ปัจจุบัน
 - 2) กองทุนสดใส ต้องนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนสดใสนับตั้งแต่จัดตั้งกองทุนกระทั่งสิ้นปีแรกของการดำเนินงาน กองทุนรุ่งเรือง จะนำเสนอผลการดำเนินงานในช่วงเวลา 5 ปีย้อนหลังนับตั้งแต่ปัจจุบัน
 - 3) กองทุนสดใส ไม่ต้องนำเสนอผลการดำเนินงานเนื่องจากมีระยะเวลาไม่ครบ 1 ปี กองทุนรุ่งเรือง ต้องนำเสนอผลการดำเนินงานรายปีตั้งแต่วันจัดตั้งกองทุนกระทั่งวันสิ้นสุดการดำเนินงาน
 - 4) กองทุนสดใส ต้องนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนสดใสนับตั้งแต่จัดตั้งกองทุนกระทั่งสิ้นปีแรกของการดำเนินงาน กองทุนรุ่งเรือง ต้องนำเสนอผลการดำเนินงานรายปีตั้งแต่วันจัดตั้งกองทุนกระทั่งวันสิ้นสุดการดำเนินงาน

เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน

14. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ หลักเกณฑ์ในการทำคำเสนอซื้อ

- 1) ผู้ถือหลักทรัพย์ทุกรายต้องได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมกัน
- 2) การแจ้งผู้บริหารของกิจการที่จะถูกทำคำเสนอซื้อให้ทราบล่วงหน้า
- 3) การเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน
- 4) ผู้ถือหลักทรัพย์มีเวลาเพียงพอในการตัดสินใจ

15. บริษัทแห่งหนึ่งประกอบธุรกิจที่มีลักษณะเป็นการรับหลักทรัพย์จากบริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์ไปเสนอขายต่อประชาชนโดยได้รับค่าธรรมเนียมจากการดำเนินธุรกิจ ลักษณะการดำเนินธุรกิจดังกล่าวเข้าข่ายการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทใด

- 1) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (securities underwriter)
- 2) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (securities broker)
- 3) การค้าหลักทรัพย์ (securities dealer)
- 4) การเป็นนายหน้าระหว่างผู้ค้าหลักทรัพย์ (inter-dealer broker)

16. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ คุณสมบัติของหุ้นสามัญที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

- 1) มีมูลค่าที่ตราไว้ไม่น้อยกว่าหุ้นละ 0.50 บาท และชำระเต็มมูลค่า
- 2) เป็นหุ้นสามัญชนิดระบุชื่อผู้ถือ
- 3) ไม่มีข้อจำกัดในการโอนหุ้น เว้นแต่เป็นไปตามกฎหมายและต้องระบุไว้ในข้อบังคับบริษัท
- 4) มีลักษณะไร้ใบหุ้น

17. กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (IFF) มีข้อมูลดังนี้

- กองทุนรวมปิด ประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน
- ชื่อกองทุน “กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเสาส่งสัญญาณโทรคมนาคม”
- มูลค่าการระดมทุน 4,000 ล้านบาท
- ลงทุนในโครงการที่แล้วเสร็จ (brownfield project) และโครงการที่ไม่แล้วเสร็จ (greenfield project) มากกว่าร้อยละ 30 ของมูลค่าทรัพย์สินรวม
- นำหน่วยลงทุนไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใน 3 ปี เมื่อโครงการที่ไม่แล้วเสร็จ (greenfield project) เริ่มมีรายได้
- มีการกู้ยืมเงินไม่เกิน 2 เท่าของส่วนทุน โดยเป็นหนี้สินแบบไม่มีสิทธิไล่เบียด (non-recourse debt)

ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานกองนี้

- 1) กองทุนระดมทุนต่ำกว่าคุณสมบัติการจัดตั้งกองทุน เนื่องจากต้องมีการระดมทุนเกินกว่า 5,000 ล้านบาท
- 2) กองทุนไม่สามารถกู้ยืมเงินได้ เนื่องจากกองทุนรวมไม่สามารถกู้ยืมเงินมาเพื่อซื้อหรือลงทุนในทรัพย์สินได้
- 3) กองทุนไม่สามารถเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไปได้ เนื่องจากมีการลงทุนในโครงการที่ไม่แล้วเสร็จ (greenfield project) เกินร้อยละ 30 ของมูลค่ากองทุน
- 4) กองทุนต้องจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หลังจากการเสนอขาย เนื่องจากเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไป เพื่อให้มีตลาดรองที่สามารถเปลี่ยนมือกันได้

18. โครงการทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) มีข้อมูลดังนี้

- การจัดตั้งกองทรัสต์เป็นไปตาม พ.ร.บ. ทรัสต์เพื่อธุรกรรมในตลาดทุน พ.ศ. 2550 และประกาศที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ด.
- มีทุนชำระแล้วหลังการเสนอขาย 900 ล้านบาท
- หน่วยทรัสต์ของกองทุนจะถูกจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- หน่วยลงทุนมีสิทธิประโยชน์ผลตอบแทนแตกต่างกันตามแต่ละ Tranche ของกองทุน
- ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ตั้งอยู่ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- มีการกู้ยืมเงินร้อยละ 35 ของสินทรัพย์รวม โดยมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade
- ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่พร้อมจัดหาประโยชน์มากกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าหน่วยทั้งหมดที่เสนอขาย

จากข้อมูลข้างต้นตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง

- 1) กองทุนไม่สามารถกู้ยืมเงินเกินกว่าร้อยละ 35 กรณีที่มีความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade
- 2) กองทุนมีทุนชำระแล้วต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ที่ 1,000 ล้านบาท
- 3) กองทุนไม่สามารถลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในต่างประเทศได้
- 4) กองทุนสามารถนำหน่วยทรัสต์ไปจดทะเบียนเพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

19. กิจการแห่งหนึ่งต้องการทำสัญญาขายหลักทรัพย์โดยมีข้อตกลงว่าจะซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวคืนในอนาคต (repurchase agreement) การทำธุรกรรมดังกล่าวนี้อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 (พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า) หรือไม่ เพราะเหตุใด

- 1) อยู่ภายใต้ พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพราะมีสินค้าอ้างอิงเป็นไปตามที่กำหนดใน พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- 2) อยู่ภายใต้ พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพราะเป็นการตกลงที่จะซื้อคืนหลักทรัพย์ในอนาคต
- 3) ไม่อยู่ภายใต้ พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพราะเป็นธุรกรรมที่อยู่ในการกำกับดูแลของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์
- 4) ไม่อยู่ภายใต้ พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพราะเป็นการกู้ยืมเงินโดยโอนกรรมสิทธิ์ในหลักทรัพย์ให้เป็นหลักประกัน

กลุ่มวิชาที่ 2 : เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน

วิชาหลักการลงทุน

20. ตัวเลือกใดเป็นปัจจัยภายในของผู้ลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

- I. ทักษะการตัดสินใจของผู้ลงทุน
 - II. ระดับการยอมรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน
 - III. ความต้องการ และอารมณ์ส่วนบุคคลของผู้ลงทุน
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

21. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อมูลในระดับตลาดและอุตสาหกรรม

- I. ลักษณะการแข่งขันของแต่ละธุรกิจ
 - II. ระดับของความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท
 - III. ดัชนีหลักทรัพย์ที่เผยแพร่โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

22. นางสาวเอนำเงินไปฝากธนาคาร 25,000 บาท ที่อัตราดอกเบี้ยทบต้นเท่ากับ 5% ต่อปี เป็นระยะเวลา 5 ปี ณ สิ้นปีที่ 5 เงินฝากนี้จะมีค่าใกล้เคียงกับตัวเลือกใด

- 1) 31,000 บาท
- 2) 31,900 บาท
- 3) 39,000 บาท
- 4) 39,100 บาท

23. หากต้นปีฝากเงินจำนวน 1,200 บาท ในบัญชีเงินฝากที่ให้อัตราดอกเบี้ยอย่างง่ายร้อยละ 4 ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยปีละ 1 ครั้ง เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยถอนดอกเบี้ยที่ได้รับออกมาใช้จ่ายทุกสิ้นปี ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง

- 1) ดอกเบี้ยที่ได้รับรวมทั้งหมดเท่ากับ 240 บาท
- 2) สิ้นปีที่ 5 หลังจากถอนดอกเบี้ยงวดสุดท้ายแล้ว จะมีเงินอยู่ในบัญชีเงินฝาก 1,200 บาท
- 3) หากปิดบัญชีตอนต้นปีที่ 5 จำนวนเงินต้นรวมกับดอกเบี้ยที่ได้รับทั้งหมดเท่ากับ 1,440 บาท
- 4) ดอกเบี้ยที่ได้รับในแต่ละปีจะเท่ากับ 48 บาท โดยจะไม่มีให้นำไปทบต้นแต่อย่างใด

24. หากต้องการมีเงินออมจำนวน 105,000 บาท ในอีก 2 ปีข้างหน้า โดยการฝากเงินในบัญชีเงินฝากประจำ 2 ปี ที่อัตราดอกเบี้ย 4% ต่อปี ธนาคารคิดทบต้นปีละครั้ง จะต้องนำเงินมาฝากธนาคารในวันนี้กี่ล้านบาทเลือกใด
- 1) 92,500 บาท
 - 2) 94,300 บาท
 - 3) 96,100 บาท
 - 4) 97,100 บาท
25. นาย A กู้เงินจากธนาคารเป็นเวลา 2 ปี โดยมีเงื่อนไขต้องผ่อนชำระคืนจำนวน 10,500 บาท ทุก 6 เดือน ธนาคารคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 6% ต่อปี มูลค่าเงินในอนาคตของเงินกู้ดังกล่าว ณ สิ้นปีที่ 2 เท่ากับเท่าใด
- 1) 41,200 บาท
 - 2) 41,840 บาท
 - 3) 42,400 บาท
 - 4) 43,928 บาท
26. หุ้นกู้มีมูลค่าหน้าตั๋วเท่ากับ 1,000 บาท จ่ายดอกเบี้ยทุก ๆ ครั้งปี โดยมีอัตราดอกเบี้ย (coupon rate) เท่ากับ 12% ต่อปี หุ้นกุนี้มีระยะเวลาในการไถ่ถอนเท่ากับ 5 ปี อัตราคิดลดเท่ากับ 10% ต่อปี ถ้าหุ้นกุนี้ขายอยู่ที่ราคา 1,050 บาท ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องที่สุด
- 1) ไม่ควรซื้อหุ้นกุนี้ เพราะ Underpriced
 - 2) ไม่ควรซื้อหุ้นกุนี้ เพราะ Overpriced
 - 3) ควรซื้อหุ้นกุนี้ เพราะ Underpriced
 - 4) ควรซื้อหุ้นกุนี้ เพราะ Overpriced
27. อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงที่เป็นตัวเงิน (nominal interest rate) ประกอบด้วยตัวเลือกใดต่อไปนี้
- I. ส่วนชดเชยเงินเฟ้อที่คาดการณ์ไว้
 - II. อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ผู้ลงทุนต้องการ
 - III. อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงที่แท้จริง (real risk-free rate of return)
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

28. ตัวเลือกใดต่อไปที่ ไม่ใช่ องค์ประกอบของการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ

- 1) ส่วนชดเชยความเสี่ยง
- 2) ส่วนชดเชยเงินเฟ้อที่คาด
- 3) ส่วนชดเชยระยะเวลาการลงทุน
- 4) อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงที่แท้จริง

29. หลักทรัพย์ A และ B มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation) ที่ 0.55 โดยหลักทรัพย์ A และ B มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่ 7% และ 5% ตามลำดับ ค่าความแปรปรวนร่วม (covariance) ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ A และ B คือเท่าใด

- 1) 15.71
- 2) 19.25
- 3) 0.001571
- 4) 0.001925

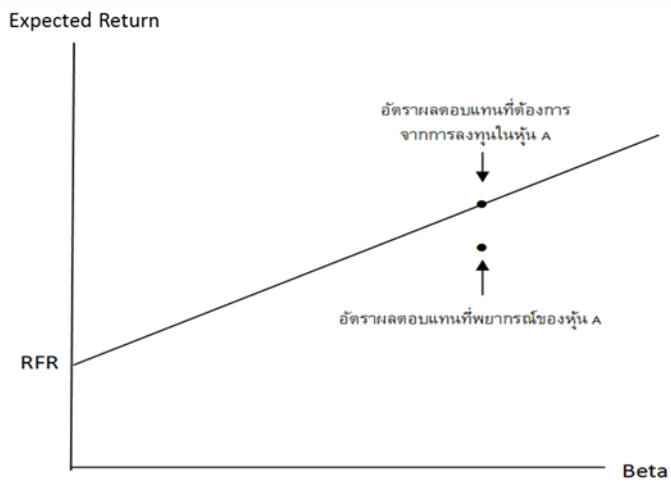
30. พอร์ตการลงทุนหนึ่งประกอบด้วยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ K ในสัดส่วน 60% ซึ่งหลักทรัพย์ K ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10% และ 7% ตามลำดับ เงินลงทุนส่วนที่เหลือถูกนำไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลซึ่งมีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่ากับ 4% ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องที่สุด

- 1) อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์เท่ากับ 6.4% และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์เท่ากับ 2.8%
- 2) อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์เท่ากับ 6.4% และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์เท่ากับ 4.2%
- 3) อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์เท่ากับ 7.6% และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์เท่ากับ 2.8%
- 4) อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์เท่ากับ 7.6% และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์เท่ากับ 4.2%

31. หากผู้ลงทุนต้องการจะลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์เพียงกลุ่มเดียว ควรเลือกใช้มาตรวัดผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ประเภทใดจึงจะเหมาะสมที่สุด

- 1) Sharpe Model
- 2) Treynor Model
- 3) Jensen Model
- 4) Appraisal Ratio

32. จากข้อมูลในรูปด้านล่าง ตัวเลือกใดถูกต้องที่สุด



- 1) ควรซื้อหุ้น A เพราะราคาถูกกว่าที่ควรจะเป็น
- 2) ควรซื้อหุ้น A เพราะราคาแพงกว่าที่ควรจะเป็น
- 3) ไม่ควรซื้อหุ้น A เพราะราคาถูกกว่าที่ควรจะเป็น
- 4) ไม่ควรซื้อหุ้น A เพราะราคาแพงกว่าที่ควรจะเป็น

วิชาพื้นฐานการเงินธุรกิจ

33. โครงการ A และโครงการ B เป็นโครงการลงทุนที่เป็นอิสระต่อกัน (independent projects) ถ้า NPV ของทั้งสองโครงการเป็นบวก ควรเลือกลงทุนในโครงการใด

- 1) โครงการ A เท่านั้น
- 2) โครงการ B เท่านั้น
- 3) เลือกลงทุน ทั้งโครงการ A และโครงการ B
- 4) ไม่ลงทุน ทั้งโครงการ A และโครงการ B

34. อัตราคิดลดที่ทำให้ NPV ของโครงการลงทุนมีค่าเท่ากับศูนย์ คือตัวเลือกใดต่อไปนี้

- 1) IRR
- 2) WACC
- 3) Required Rate of Return
- 4) Risk-Free Rate

35. กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินโครงการ A โครงการ B โครงการ C และโครงการ D ซึ่งแต่ละโครงการมีอายุ 3 ปีเท่ากัน และแต่ละโครงการใช้เงินลงทุนเริ่มต้นในจำนวนที่เท่ากัน โดยมีรายละเอียดดังตารางด้านล่าง

หน่วย: ล้านบาท

โครงการ	กระแสเงินสดสุทธิ ในปีที่ 1	กระแสเงินสดสุทธิ ในปีที่ 2	กระแสเงินสดสุทธิ ในปีที่ 3
A	220	230	240
B	200	(230)	10
C	(30)	(40)	(50)
D	50	70	(120)

โครงการลงทุนใดมี NPV มากที่สุด

- 1) โครงการ A
- 2) โครงการ B
- 3) โครงการ C
- 4) โครงการ D

36. กระแสเงินสดจากการดำเนินโครงการ A ในแต่ละปี มีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
กระแสเงินสดสุทธิ	(300)	100	150	250

จากข้อมูลข้างต้น ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ A เท่ากับกี่ปี

- 1) 2.0 ปี
- 2) 2.1 ปี
- 3) 2.2 ปี
- 4) 2.3 ปี

37. บริษัท ก จำกัด กำลังพิจารณาลงทุนในโครงการที่เข้าร่วมกันไม่ได้ (mutually exclusive projects) 2 โครงการ ได้แก่ โครงการ A และโครงการ B ซึ่งหลังจากที่ได้ศึกษาโครงการในเบื้องต้นพบว่า มีรายละเอียดที่สำคัญของแต่ละโครงการดังต่อไปนี้

- โครงการทั้งสองโครงการมีความเสี่ยงในระดับที่เท่ากัน และต้องใช้เงินลงทุนเริ่มต้นจำนวน 5 ล้านบาทเท่ากัน
- กระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในแต่ละโครงการเป็นดังต่อไปนี้

ปีที่	กระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	
	โครงการ A	โครงการ B
1	4	2
2	3	2
3	2	2
4	1	2

หากอัตราต้นทุนเงินทุนของโครงการเท่ากับ 10% ตัวเลือกใดต่อไปนี้ เป็นข้อสรุปที่ ไม่ถูกต้อง

- 1) NPV ของโครงการ A เท่ากับ 3.30 ล้านบาท และ NPV ของโครงการ B เท่ากับ 1.34 ล้านบาท
- 2) บริษัท ก ต้องเลือกทำเฉพาะโครงการ A หรือเฉพาะโครงการ B เท่านั้น
- 3) บริษัท ก ควรเลือกทำเฉพาะโครงการ B
- 4) บริษัท ก ควรเลือกลงทุนเฉพาะโครงการ A

38. การดำเนินการใดต่อไปนี้ ไม่ได้ ทำให้กำไรสะสมของกิจการลดลง

- 1) การจ่ายหุ้นปันผล
- 2) การแตกหุ้น
- 3) การจ่ายเงินสดปันผล
- 4) ทุกตัวเลือกทำให้กำไรสะสมของกิจการลดลง

39. ตัวเลือกใดเป็นค่าที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการขายและกำไรต่อหุ้น

- 1) ระดับภาระผูกพันรวม
- 2) ระดับภาระผูกพันจากการดำเนินงาน
- 3) ระดับภาระผูกพันทางการเงิน
- 4) ระดับภาระผูกพันอันเนื่องมาจากการดำเนินงาน

40. กรณีที่กำไรสุทธิของกิจการคงที่ ไม่มี การเปลี่ยนแปลง การดำเนินการในตัวเลือกใดต่อไปนี้จะทำให้กำไรต่อหุ้น (earnings per share: EPS) ของกิจการเพิ่มขึ้น

- 1) การให้หุ้นปันผล
- 2) การจ่ายเงินสดปันผล
- 3) การแตกหุ้น
- 4) การซื้อหุ้นคืน

41. กิจการแห่งหนึ่งอยู่ระหว่างการพัฒนาโครงการขยายกำลังการผลิต โดยในการพัฒนาและดำเนินโครงการดังกล่าว กิจการใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงิน การออกและเสนอขายหุ้นบุริมสิทธิ และกำไรสะสม ในการคำนวณหา NPV ของโครงการดังกล่าว กิจการควรใช้ต้นทุนใดต่อไปนี้เป็นอัตราคิดลด (discount rate)

- 1) ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของโครงการ
- 2) ต้นทุนการกู้ยืม
- 3) ต้นทุนของหุ้นบุริมสิทธิ
- 4) ต้นทุนของกำไรสะสม

42. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่ออัตราต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) หากกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อ WACC คงที่

- 1) เมื่อต้นทุนของหนี้สินเพิ่มขึ้น WACC ก็จะเพิ่มขึ้นด้วย
- 2) เมื่ออัตราดอกเบี้ยตลาด (market interest rate) เพิ่มขึ้น WACC ก็จะเพิ่มขึ้นด้วย
- 3) เมื่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น WACC ก็จะเพิ่มขึ้นด้วย
- 4) เมื่อต้นทุนในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น WACC ก็จะเพิ่มขึ้นด้วย

43. อัตราต้นทุนหนี้สินของบริษัท ก. ก่อนหักภาษีเท่ากับ 5% และอัตราต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ก. เท่ากับ 9% หากสัดส่วนของเงินทุนจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ก. อยู่ที่ 1:1 อัตราต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของบริษัท ก. จะเท่ากับเท่าใด กำหนดให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลอยู่ที่ 20%

- 1) 6.5%
- 2) 7.0%
- 3) 7.5%
- 4) 8.0%

44. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็น ไม่ใช่ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดสภาพคล่องในระยะสั้นของกิจการ

- 1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
- 2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว
- 3) อัตราส่วนเงินสด
- 4) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

45. การที่ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่าสินค้าบางประเภทอาจมีภาวะขาดแคลนในอนาคตอันใกล้ ทำให้กิจการต้องกักตุนสินค้าดังกล่าวในปริมาณที่มากกว่าปกติเพื่อจัดจำหน่ายในอนาคต ในกรณีนี้เป็นการถือครองสินค้าคงเหลือโดยมีแรงจูงใจในด้านใด

- 1) แรงจูงใจด้านธุรกรรม
- 2) แรงจูงใจในการป้องกัน
- 3) แรงจูงใจในการเก็งกำไร
- 4) แรงจูงใจในการทำกำไรจากการขาย

46. งบการเงินของบริษัท A ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 แสดงต้นทุนขายจำนวน 45 ล้านบาท โดยยอดสินค้าคงเหลือของบริษัท A ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X0 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 แสดงยอดจำนวน 10 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัท A สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 เท่ากับเท่าใด โดยกำหนดให้ 1 ปีมี 365 วัน

- 1) 119.67 วัน
- 2) 120.67 วัน
- 3) 121.67 วัน
- 4) 122.67 วัน

47. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า และอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้าของบริษัท A ในปี 25X1 เท่ากับ 20 รอบ 23 รอบ และ 20 รอบ ตามลำดับ จากข้อมูลดังกล่าวให้คำนวณหาวงจรเงินสด (cash conversion cycle) ของบริษัท A ในปี 25X1 โดยกำหนดให้ 1 ปีมี 365 วัน

- 1) 15.87 วัน
- 2) 16.87 วัน
- 3) 17.87 วัน
- 4) 18.87 วัน

48. ตัวเลือกใดต่อไปที่ ไม่ถือ ว่าเป็นผู้มีส่วนได้เสียภายนอกกิจการ

- 1) พนักงานและลูกจ้าง
- 2) ลูกค้า
- 3) ชุมชนท้องถิ่น
- 4) เจ้าหนี้การค้า

49. ตัวเลือกใดต่อไปที่เป็นการดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการในเรื่องการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล

- 1) การติดตามและดูแลให้ผู้ถือหุ้นมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในเรื่องสำคัญของบริษัท
- 2) การติดตามและดูแลให้บริษัทมีระบบการบริหารจัดการความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่มีประสิทธิผล
- 3) การดูแลให้มีการจัดทำรายงานทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลสำคัญต่าง ๆ ที่ถูกต้อง เพียงพอ ทันเวลาและเป็นไปตามหลักเกณฑ์
- 4) การกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายหลักของกิจการเพื่อความยั่งยืน

วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน

50. สัญญาออกแบบและก่อสร้างอาคารสำหรับโครงการอัลฟา ที่บริษัท ก จำกัด เสนอให้บริษัทลูกค้า A พิจารณา มีมูลค่าตามสัญญา (lump-sum value) รวมทั้งสิ้น 20 ล้านบาท กรณีที่บริษัท ก เสนอบริการออกแบบและบริการก่อสร้างที่มีลักษณะใกล้เคียงกันให้ลูกค้าพิจารณา ราคาค่าบริการออกแบบและค่าบริการก่อสร้างแยกต่างหากจากกัน จะเท่ากับ 6 ล้านบาท และ 18 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น เมื่อบริษัทลูกค้า A จะมีการรับรู้ต้นทุนการออกแบบและต้นทุนการก่อสร้างโครงการอัลฟา ตามสัญญาแยกต่างหากจากกัน เพื่อวัตถุประสงค์ในการรายงานทางการเงิน บริษัทลูกค้า A ควรจะมีการรับรู้ต้นทุนแต่ละส่วนของโครงการอัลฟา เป็นจำนวนเงินเท่าใด

- 1) รับรู้ต้นทุนการออกแบบ 5 ล้านบาท และรับรู้ต้นทุนการก่อสร้าง 15 ล้านบาท
- 2) รับรู้ต้นทุนการออกแบบ 15 ล้านบาท และรับรู้ต้นทุนการก่อสร้าง 5 ล้านบาท
- 3) รับรู้ต้นทุนการออกแบบ 6 ล้านบาท และรับรู้ต้นทุนการก่อสร้าง 18 ล้านบาท
- 4) รับรู้ต้นทุนการออกแบบ 18 ล้านบาท และรับรู้ต้นทุนการก่อสร้าง 6 ล้านบาท

51. รายการที่สำคัญที่ปรากฏบนงบกระแสเงินสดของบริษัท ก จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 25X5 ได้แก่

- รายการซื้ออุปกรณ์เพื่อขยายกำลังการผลิตรวม 35 ล้านบาท
- รายการขายที่ดินรวม 20 ล้านบาท
- รายการซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพื่อใช้ในการดำเนินงานรวม 5 ล้านบาท
- รายการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมรวม 4 ล้านบาท

ดังนั้น สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 25X5 ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวได้ถูกต้อง

- 1) บริษัท ก มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวนทั้งสิ้น 24 ล้านบาท
- 2) บริษัท ก มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวนทั้งสิ้น 30 ล้านบาท
- 3) บริษัท ก มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวนทั้งสิ้น 24 ล้านบาท
- 4) บริษัท ก มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวนทั้งสิ้น 24 ล้านบาท

52. กำหนดให้ ROE ของบริษัท A เท่ากับ 8% และอัตราการจ่ายเงินปันผลของกิจการเท่ากับ 60% อัตราการเติบโตในระยะยาวของบริษัท A จะเท่ากับเท่าใด

- 1) 2.90%
- 2) 3.00%
- 3) 3.10%
- 4) 3.20%

53. ตัวเลือกใดต่อไปนี่ ไม่จัดเป็น สินค้าคงเหลือ

- 1) วัตถุดิบหรือวัสดุ
- 2) สินค้าสำเร็จรูปที่ขายแล้ว
- 3) สินค้าระหว่างผลิต
- 4) สินค้าสำเร็จรูป

54. บริษัท ก จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องมือทางการแพทย์ราคาแพง ซึ่งเครื่องมือแพทย์แต่ละเครื่องจะได้รับการออกแบบและผลิตขึ้นโดยเฉพาะตามคำสั่งซื้อของลูกค้าแต่ละราย โดยฝ่ายบัญชีจะมีการจัดเก็บข้อมูลต้นทุนการออกแบบและการผลิตสำหรับเครื่องมือแต่ละเครื่องที่ผลิตและจำหน่ายให้แก่บริษัทลูกค้า ดังนั้น บริษัท ก ควรใช้วิธีการวัดมูลค่าสินค้าคงเหลือวิธีใด

- 1) วิธีราคาเจาะจง
- 2) วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน
- 3) วิธีเข้าหลัง-ออกก่อน
- 4) วิธีต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

55. บริษัท ก บันทึกเงินลงทุนในบริษัท ข ซึ่งจัดเป็นเงินลงทุนในตราสารทุนในความต้องการของตลาดในประเทศที่มีราคาทุนเท่ากับ 2.5 ล้านบาท ด้วยวิธี FVPL โดยบริษัท ก ซื้อเงินลงทุนดังกล่าวเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 25X1 ต่อมา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 ซึ่งเป็นวันสิ้นงวดบัญชีของบริษัท ก ราคายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัท ข เท่ากับ 2.3 ล้านบาท ดังนั้น บริษัท ก ควรมีการรับรู้รายการดังกล่าวอย่างไรในงบการเงินของบริษัท

- 1) รับรู้ผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงสำหรับเงินลงทุนในบริษัท ข 0.2 ล้านบาท
- 2) รับรู้ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงสำหรับเงินลงทุนในบริษัท ข 0.2 ล้านบาท
- 3) รับรู้มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัท ข 2.3 ล้านบาท
- 4) ถูกทั้ง 2) และ 3)

56. ตัวเลือกใดต่อไปนี่ ไม่ใช่ ข้อบ่งชี้การด้อยค่าของเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน

- 1) บริษัทผู้ออกตราสารประสบปัญหาทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ
- 2) บริษัทผู้ออกตราสารผิดนัดชำระหนี้หรือผิดเงื่อนไขในสัญญา
- 3) บริษัทผู้ออกตราสารมีแนวโน้มที่จะมีส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจเพิ่มขึ้นจากปีก่อน
- 4) หลักทรัพย์ของผู้ออกตราสารไม่มีขายในตลาดรองเพราะประสบปัญหาทางการเงิน

57. ในการตีราคาสินทรัพย์ใหม่หากกิจการเลือกใช้วิธีตีราคาใหม่ โดยตีราคาที่ดินเพิ่มจาก 8 ล้านบาท เป็น 10 ล้านบาท มูลค่าของที่ดินเฉพาะส่วนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวจะมีการรับรู้ในส่วนของงบการเงิน

- 1) รายได้หลักของกิจการ
- 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน
- 3) ต้นทุนทางการเงิน
- 4) กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

58. ณ วันที่ 3 มีนาคม 25X1 สินทรัพย์รวมและหนี้สินรวมตามงบการเงินภายในของบริษัท ข จำกัด เท่ากับ 560 ล้านบาท และ 360 ล้านบาท ตามลำดับ ในวันเดียวกันนั้น บริษัท ข ได้เข้าทำสัญญาเช่าทรัพย์สินระยะยาว ในฐานะผู้เช่าทรัพย์สิน (lessee) กับกิจการแห่งหนึ่ง โดยในการรับรู้รายการเช่าทรัพย์สินดังกล่าวนั้น บริษัท ข ต้องมีการรับรู้รายการสินทรัพย์สิทธิการใช้จำนวน 30 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 35 ล้านบาท ดังนั้น เมื่อมีการรับรู้รายการเช่าทรัพย์สินระยะยาวดังกล่าวแล้ว อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ข ณ วันที่ 3 มีนาคม 25X1 จะเท่ากับเท่าใด

- 1) 0.57 เท่า
- 2) 0.67 เท่า
- 3) 0.77 เท่า
- 4) 0.87 เท่า

59. ทุกตัวเลือกต่อไปนี้แสดงว่าบริษัท A มีอำนาจควบคุม (control) บริษัท B ยกเว้น ตัวเลือกใด

- 1) บริษัท A มีสิทธิในการแต่งตั้ง มอบหมาย และถอดถอนผู้บริหารหลักของบริษัท B
- 2) บริษัท A มีสิทธิในการแต่งตั้ง มอบหมาย และถอดถอนเจ้าหน้าที่ระดับปฏิบัติการของบริษัท B
- 3) บริษัท A มีสิทธิในการแต่งตั้ง หรือถอดถอนอีกกิจการหนึ่งที่เป็นผู้ส่งการในกิจกรรมที่เกี่ยวข้องของบริษัท B
- 4) บริษัท A ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของบริษัท B ในสัดส่วนร้อยละ 99

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน

60. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานแบบบลงล่าง

- 1) การวิเคราะห์ระดับมหภาค
- 2) การวิเคราะห์ทางเทคนิค
- 3) การวิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรม
- 4) การวิเคราะห์ระดับบริษัท

61. การที่ภาครัฐใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและเพิ่มปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ จัดเป็นการใช้นโยบายทางเศรษฐกิจแบบใด

- 1) นโยบายการคลังแบบขยายตัว
- 2) นโยบายการคลังแบบหดตัว
- 3) นโยบายการเงินแบบขยายตัว
- 4) นโยบายการเงินแบบหดตัว

62. ตลาดสินค้าที่มีผู้ผลิตเพียงรายเดียวและไม่สามารถหาสินค้ามาทดแทนได้ เป็นตลาดแบบใด

- 1) ตลาดผูกขาด
- 2) ตลาดผู้ผลิตน้อยราย
- 3) ตลาดแข่งขันแบบสมบูรณ์
- 4) ตลาดแข่งขันกึ่งสมบูรณ์

63. ค่าดัชนี Herfindahl - Hirschmann ของอุตสาหกรรม A, B, C และ D เท่ากับ 0.3250, 0.2042, 0.0978 และ 0.0523 ตามลำดับ จากข้อมูลดังกล่าว อุตสาหกรรมใดมีการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมสูงที่สุด

- 1) อุตสาหกรรม A
- 2) อุตสาหกรรม B
- 3) อุตสาหกรรม C
- 4) อุตสาหกรรม D

64. อัตราส่วนทางการเงินใดต่อไปนี้ใช้ในการวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ (profitability)

- 1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- 2) อัตราส่วนกำไรสุทธิ
- 3) อัตราส่วนเงินสด
- 4) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

65. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ได้ ใช้ในการประมาณการตัวแปรทางการเงินรายตัว

- 1) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต
- 2) ค่าเฉลี่ยเรขาคณิต
- 3) การพยากรณ์งบการเงิน
- 4) สมการถดถอย

66. ในระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา รายได้จากการขายของบริษัท A เติบโตร้อยละ 4, 3, 2.5, 3 และ 2 ตามลำดับ ดังนั้น อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัท A ที่คำนวณโดยใช้ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (arithmetic mean) เท่ากับเท่าใด

- 1) 2.6%
- 2) 2.7%
- 3) 2.8%
- 4) 2.9%

67. ตัวแบบการคิดลดเงินปันผลและตัวแบบการคิดลดกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ใช้สำหรับการประเมินมูลค่าตราสารทางการเงินประเภทใดต่อไปนี้

- 1) ใบสำคัญแสดงสิทธิ
- 2) ตราสารหนี้
- 3) มูลค่ากิจการ
- 4) หุ้นสามัญ

68. กระแสเงินสดหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการดำเนินงาน ตลอดจนภาษีจ่ายของกิจการไปแล้ว โดยกิจการสามารถนำกระแสเงินสดส่วนนี้ไปจ่ายให้แก่เจ้าหนี้ทางการเงินและผู้ถือหุ้น เป็นกระแสเงินสดประเภทใด

- 1) กระแสเงินสดอิสระของกิจการ
- 2) กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น
- 3) กำไรคงเหลือ
- 4) เงินปันผล

69. วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF) เหมาะสมสำหรับใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการในตัวเลือกใดต่อไปนี้

- 1) กิจการที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลในอดีตที่มีความสม่ำเสมอ
- 2) กิจการที่มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานมาโดยตลอด
- 3) กิจการที่อยู่ในระหว่างการปรับโครงสร้าง
- 4) กิจการที่มีสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้งานจำนวนมาก

70. ตัวเลือกใด ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการประเมินมูลค่ากิจการโดยใช้กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)

- 1) ในการประเมินมูลค่ากิจการ ผู้วิเคราะห์จะใช้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (k_e) เป็นอัตราคิดลด
- 2) ในกรณีที่โครงสร้างเงินทุนของกิจการประกอบด้วยหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย ผู้วิเคราะห์ต้องทราบต้นทุนเงินทุนของแต่ละประเภท เพื่อคำนวณอัตราคิดลด
- 3) จากมูลค่าของกิจการที่คำนวณได้ ผู้วิเคราะห์สามารถคำนวณหามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (equity value) ได้ หากทราบมูลค่าหนี้สิน
- 4) กระแสเงินสดอิสระของกิจการเป็นกระแสเงินสดหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการดำเนินงาน ตลอดจนภาษีจ่ายของกิจการไปแล้ว โดยกิจการสามารถนำกระแสเงินสดส่วนนี้ไปจ่ายให้แก่เจ้าหนี้ทางการเงินและผู้ถือหุ้น

71. ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (k_e) โดยใช้ CAPM Model นักวิเคราะห์ ไม่จำเป็น ต้องทราบข้อมูลใดดังต่อไปนี้

- 1) อัตราผลตอบแทนแบบไร้ความเสี่ยง (r_f)
- 2) อัตราผลตอบแทนของตลาด (r_m)
- 3) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield) ของกิจการ
- 4) ค่าเบต้าของหุ้นที่ต้องการประเมินมูลค่า (β)

72. บริษัท ก มีนโยบายจะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 2.50 บาทต่อหุ้นต่อปี ตลอดไป หากอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการจากการลงทุนในหุ้นของบริษัท ก เท่ากับ 10% ราคาที่เหมาะสมของหุ้นของบริษัท ก จะเท่ากับเท่าใด

- 1) 23 บาทต่อหุ้น
- 2) 24 บาทต่อหุ้น
- 3) 25 บาทต่อหุ้น
- 4) 26 บาทต่อหุ้น

73. กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF) ของบริษัท A ในปีล่าสุดเท่ากับ 200 ล้านบาท และประมาณการว่าหลังจากนี้ FCFF ของบริษัท A จะเติบโตในอัตราร้อยละ 2 ต่อปีตลอดไป หากอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (k_e) ของบริษัท A เท่ากับร้อยละ 10 และอัตราต้นทุนเงินทุนถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของบริษัท A เท่ากับร้อยละ 6.5 มูลค่ากิจการของบริษัท A (corporate value) จะเท่ากับเท่าใด

- 1) 2,500 ล้านบาท
- 2) 2,550 ล้านบาท
- 3) 4,444.44 ล้านบาท
- 4) 4,533.33 ล้านบาท

74. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะแสดงสูตรการคำนวณมูลค่าตลาดส่วนเพิ่ม (market value added: MVA) ได้ถูกต้อง

- 1) $MVA = \text{มูลค่าตามราคาตลาดของธุรกิจ} - \text{เงินทุนรวม}$
- 2) $MVA = \text{มูลค่าตามราคาตลาดของธุรกิจ} + \text{เงินทุนรวม}$
- 3) $MVA = \text{มูลค่าตามราคาตลาดของธุรกิจ} \times \text{เงินทุนรวม}$
- 4) $MVA = \text{มูลค่าตามราคาตลาดของธุรกิจ} / \text{เงินทุนรวม}$

75. การเปลี่ยนแปลงของตัวเลือกใดต่อไปนี้จะทำให้กำไรคงเหลือของกิจการลดลง เมื่อกำหนดให้ตัวแปรอื่นคงที่

- 1) กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น
- 2) สินทรัพย์รวมลดลง
- 3) อัตราต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเพิ่มขึ้น
- 4) ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

76. กำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี (NOPAT) ของบริษัท A เท่ากับ 4 ล้านบาท อัตราต้นทุนเงินทุนของบริษัท A เท่ากับ 3% และเงินทุนรวมของบริษัท A เท่ากับ 100 ล้านบาท มูลค่าส่วนเพิ่มทางเศรษฐกิจ (economic value added: EVA) ของบริษัท A เท่ากับเท่าใด

- 1) 1 ล้านบาท
- 2) 2 ล้านบาท
- 3) 3 ล้านบาท
- 4) 4 ล้านบาท

77. บริษัท ก มีกำไรสุทธิประจำปี 25X1 ทั้งสิ้น 200 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยจ่ายสำหรับปีเดียวกันจำนวน 30 ล้านบาท จำนวนเงินทุนของกิจการทั้งจากเจ้าหนี้ที่มีดอกเบี้ยและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 500 ล้านบาท โดยสัดส่วนของเงินทุนจากเจ้าหนี้ที่มีดอกเบี้ยและส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1:1 ต้นทุนเงินทุนของหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย (ก่อนหักภาษี) และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5 และร้อยละ 10 ตามลำดับ ให้คำนวณหากำไรคงเหลือของบริษัท ก ประจำปี 25X1 โดยกำหนดให้อัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20

- 1) 187 ล้านบาท
- 2) 188 ล้านบาท
- 3) 189 ล้านบาท
- 4) 190 ล้านบาท

78. นักวิเคราะห์คนหนึ่งกำลังประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท A ซึ่งบริษัทดังกล่าวมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3 บาท นักวิเคราะห์ประมาณการว่า ROE ในระยะยาวของกิจการจะเท่ากับ 12% โดยที่อัตราผลตอบแทนแบบไร้ความเสี่ยงเท่ากับ 2% อัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับ 9% อัตราการขยายตัวในระยะยาวของบริษัท A เท่ากับ 1.85% และค่าเบต้าของหุ้น A เท่ากับ 0.6 จากข้อมูลดังกล่าว ให้คำนวณหาราคาหุ้นของบริษัท A ณ ปัจจุบัน

- 1) 5 บาทต่อหุ้น
- 2) 6 บาทต่อหุ้น
- 3) 7 บาทต่อหุ้น
- 4) 8 บาทต่อหุ้น

79. ในการคำนวณอัตราส่วน EV / EBITDA นั้น นักวิเคราะห์ ไม่จำเป็นต้องทราบ ข้อมูลใดต่อไปนี้

- 1) กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีของกิจการ (EBIT)
- 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
- 3) กำไรขั้นต้นของกิจการ
- 4) มูลค่าตามราคาตลาดของหนี้สินระยะยาว หุ้นบุริมสิทธิและหุ้นสามัญของกิจการ

80. ราคาปิดของหุ้น A อยู่ที่ 8 บาทต่อหุ้น ประมาณการกำไรต่อหุ้น (projected EPS) ของบริษัท A ที่พยากรณ์เป็นรายไตรมาส ในช่วง 4 ไตรมาสข้างหน้าเท่ากับ 0.3, 0.4, 0.5 และ 0.3 บาท ตามลำดับ จากข้อมูลดังกล่าว ข้อสรุปใดต่อไปนี้ถูกต้อง

- 1) Leading P/E ของหุ้นของบริษัท A เท่ากับ 5.33 เท่า
- 2) Leading P/E ของหุ้นของบริษัท A เท่ากับ 6.33 เท่า
- 3) Trailing P/E ของหุ้นของบริษัท A เท่ากับ 5.33 เท่า
- 4) Trailing P/E ของหุ้นของบริษัท A เท่ากับ 6.33 เท่า

81. ในการประเมินมูลค่าหุ้น IPO ของ บมจ. A นักวิเคราะห์ได้ประเมินว่าประมาณการกำไรต่อหุ้น (projected EPS) ของ บมจ. A ในปีหน้าเท่ากับ 1.50 บาท โดยค่า P/E เฉลี่ยของหุ้นที่สามารถเทียบเคียงกันได้กับหุ้นของ บมจ. A เท่ากับ 7 เท่า และในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้น IPO ของ บมจ. A กำหนดให้มีส่วนลด (discount) 20% จากราคาหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทดังกล่าว ดังนั้น ราคาเสนอขายหุ้น IPO ของ บมจ. A จะเท่ากับเท่าใด

- 1) 6.2 บาทต่อหุ้น
- 2) 7.3 บาทต่อหุ้น
- 3) 8.4 บาทต่อหุ้น
- 4) 9.5 บาทต่อหุ้น

82. กำหนดให้วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 25X1 ราคาหุ้นของบริษัท A เท่ากับ 8 บาท และราคาของวอร์แรนท์ที่มีหุ้น A เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงเท่ากับ 2 บาท และวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 25X1 ราคาหุ้นของบริษัท A เท่ากับ 10 บาท และ ราคาของวอร์แรนท์ที่มีหุ้น A เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงเท่ากับ 2.50 บาท ค่าเดลตาของวอร์แรนท์ที่มีหุ้น A เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงจะเท่ากับเท่าใด
- 1) 0.25
 - 2) 0.50
 - 3) 0.75
 - 4) 1.00
83. ราคาตลาดของวอร์แรนท์ที่มีหุ้น A เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง เท่ากับ 7 บาท โดยที่มูลค่าตามเวลาของวอร์แรนท์ดังกล่าวเท่ากับ 2 บาท หากราคาตลาดของหุ้น A เท่ากับ 10 บาท ราคาใช้สิทธิ (exercise price) ของวอร์แรนท์ที่มีหุ้น A เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงจะเท่ากับเท่าใด
- 1) 2 บาท
 - 2) 3 บาท
 - 3) 4 บาท
 - 4) 5 บาท
84. ตราสารทางการเงินที่ผู้ออกให้สิทธิแก่ผู้ถือในการที่จะซื้อหรือจะขายสินทรัพย์อ้างอิง ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งที่กำหนดไว้ ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในตราสารโดยผู้ออก และจะได้รับชำระเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งที่กำหนดไว้ในจำนวนที่คำนวณจากส่วนต่างของราคาสินทรัพย์อ้างอิงและราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ในตราสาร คือตัวเลือกใด
- 1) โบสำคัญแสดงสิทธิ
 - 2) โบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์
 - 3) สัญญาฟิวเจอร์ส
 - 4) สัญญาสวอป
85. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นปัจจัยที่ต้องพิจารณาสำหรับการลงทุนที่คำนึงถึงความยั่งยืนตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- I. การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม
 - II. การจัดการด้านสังคม
 - III. บรรษัทภิบาล
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

86. ในการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวเลือกใดดังต่อไปนี้ ไม่ใช่ ส่วนหนึ่งของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม

- 1) การควบคุมภายใน
- 2) การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
- 3) การเคารพต่อสิทธิมนุษยชน
- 4) การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้

87. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับสิทธิเรียกร้องของผู้ถือตราสารหนี้และตราสารทุนแต่ละประเภท

- 1) ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิเรียกร้องเป็นอันดับแรก เนื่องจากเปรียบได้กับเจ้าของกิจการ
- 2) ผู้ถือตราสารหนี้ไม่มีประกันและด้อยสิทธิ มีสิทธิเท่าเทียมกับผู้ถือหุ้นสามัญ
- 3) ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิได้รับสิทธิในการชำระเงินคืนทุนก่อนเจ้าหนี้สามัญ
- 4) ผู้ถือตราสารหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิ ได้รับสิทธิในการได้รับชำระหนี้เท่าเทียมกับเจ้าหนี้สามัญทั่วไป

88. ถ้าราคาซื้อขายของตราสารหนี้ ABC ณ ปัจจุบันอยู่ที่ราคา 800 บาท มีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท โดยตราสารหนี้ ABC มีอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวที่ 8% ต่อปี ชำระดอกเบี้ยเป็นรายครึ่งปี ดังนั้น อัตราผลตอบแทนปัจจุบัน (current yield) เท่ากับเท่าใด

- 1) 8% ต่อปี
- 2) 9% ต่อปี
- 3) 10% ต่อปี
- 4) 11% ต่อปี

89. ตัวเงินคลังที่ออกโดยกระทรวงการคลังของประเทศไทยฉบับหนึ่งมีราคาซื้อขายอยู่ที่ 985 บาท โดยมีอายุคงเหลือที่ 85 วัน มูลค่าหน้าตัว 1,000 บาท ตัวเงินคลังนี้มีผลตอบแทนต่อปีเท่าใด

- 1) 6.23%
- 2) 6.44%
- 3) 8.27%
- 4) 8.50%

90. ตัวเลือกใดเป็นราคาตราสารหนี้ที่ ไม่ได้ รวมดอกเบี้ยค้าง (accrued interest)

- 1) Gross Price
- 2) Clean Price
- 3) Dirty Price
- 4) Total Return Price

91. หากนักลงทุนคาดว่าในอนาคตดอกเบี้ยในท้องตลาดมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนควรลงทุนในตราสารหนี้ใด

- 1) ตราสารหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวต่ำ
- 2) ตราสารหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยหน้าตัวสูง
- 3) ตราสารหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว
- 4) ตราสารหนี้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย

92. ตัวเลือกใดเป็นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับตราสารหนี้เงินบาทที่มีอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว

- I. BIBOR
- II. LIBOR
- III. THBFIX
- 1) I และ II
- 2) I และ III
- 3) II และ III
- 4) I, II และ III

93. ตราสารหนี้ BBB มีมูลค่าที่ตราไว้ 1,000 บาท อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว 8% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยทุกวันที่ 31 มีนาคม และ 31 ตุลาคม ของทุกปี มีอายุคงเหลือ 2 ปี หากวันที่คำนวณเป็นวันที่ 31 พฤษภาคม อัตราผลตอบแทนจนถึงวันครบกำหนดได้ก่อนเท่ากับ 5% ต่อปี ราคารวม (gross price) เท่ากับ 1,080 บาท ราคาสุทธิ (clean price) จะเป็นเท่าใด (กำหนดการนับระยะเวลาเป็นแบบ 30/360)

- 1) 1,033.33 บาท
- 2) 1,053.33 บาท
- 3) 1,066.67 บาท
- 4) 1,106.67 บาท

94. ตราสารหนี้ AAA มีการจ่ายอัตราดอกเบี้ยลดลงแบบขั้นบันได (multiple step down) อายุคงเหลือ 3 ปี มูลค่าหน้าตัว 1,000 บาท โดยมีการจ่ายดอกเบี้ยปีละ 1 ครั้ง ปีแรกมีอัตราดอกเบี้ย 6% ต่อปี หลังจากนั้นจะมีการจ่ายดอกเบี้ยลดลงปีละ 1% หากอัตราดอกเบี้ยที่ต้องการสำหรับตราสารหนี้ AAA เท่ากับ 4% ต่อปี มูลค่าตราสารหนี้ AAA ควรเป็นเท่าใด

- 1) 985.28 บาท
- 2) 998.58 บาท
- 3) 1,015.98 บาท
- 4) 1,028.45 บาท

95. เส้นอัตราผลตอบแทน (yield curve) ลักษณะใด ที่นักลงทุนในตลาดคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจในอนาคตจะเข้าสู่ภาวะถดถอย

- 1) เส้นอัตราผลตอบแทนแบบลาดชันขึ้น
- 2) เส้นอัตราผลตอบแทนแบบลาดชันลง
- 3) เส้นอัตราผลตอบแทนแบบแบนราบ
- 4) เส้นอัตราผลตอบแทนแบบโค้ง

96. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับทฤษฎีส่วนตลาดที่นิยม (preferred habitat theory)

- 1) อธิบายโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยจากทฤษฎีการคาดการณ์โดยตลาด แต่เพิ่มในประเด็นความเสี่ยง
- 2) มองว่าอุปสงค์และอุปทานของผู้ลงทุนที่มีหลายกลุ่มในตลาดตราสารหนี้ ทำให้โครงสร้างเส้นอัตราผลตอบแทนเบี่ยงเบนจากการคาดการณ์
- 3) เสนอว่านักลงทุนแต่ละคนมีระยะเวลาการลงทุนที่ต่างกัน
- 4) กลุ่มผู้ที่ต้องการเงินทุนและกลุ่มผู้ให้เงินทุนไม่สามารถเปลี่ยนระยะเวลาที่ต้องการกู้หรือให้กู้ได้

97. เส้นอัตราผลตอบแทนใด สร้างมาจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ของรัฐที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (treasury zero coupon bond)

- 1) Treasury yield curve
- 2) Treasury spot rate curve
- 3) Treasury forward curve
- 4) Par yield curve

98. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนกับราคาของตราสารหนี้ในตัวเลือกใดสามารถเกิดสภาพคองเวกซ์ตีในทางลบ (negative convexity)

- 1) Puttable Bond
- 2) Callable Bond
- 3) Floating Rate Bond
- 4) Fixed Rate Bond

99. ประเภทของตราสารหนี้ที่มีอัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ย (current yield) มากกว่าอัตราผลตอบแทนจนครบกำหนดไถ่ถอน (YTM)

- 1) Premium Bond
- 2) Par Bond
- 3) Discount Bond
- 4) Zero Coupon Bond

100. อัตราผลตอบแทนและราคาของตราสารหนี้ AAA เป็นดังตารางนี้

อัตราผลตอบแทน (ต่อปี)	ราคาตราสารหนี้
4%	1,130
5%	1,050
6%	990

หากตราสารหนี้ AAA มีอายุคงเหลือ 8 ปี อัตราดอกเบี้ย 8% ต่อปี จ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง มีอัตราผลตอบแทน
กระทั่งถึงกำหนดไถ่ถอน 5% ต่อปี

ค่าดูเรชันของตราสารหนี้เป็นเท่าใด

- 1) 5.81
- 2) 6.67
- 3) 7.33
- 4) 7.51

101. ตัวเลือกใดเป็นสัญลักษณ์ตัวอักษรของ TRIS ที่บ่งบอกถึงผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้
ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้

- 1) T2
- 2) T3
- 3) T4
- 4) T5

102. สัญลักษณ์การจัดอันดับกลุ่มเครดิตตราสารหนี้ในตัวเลือกใด เป็นสัญลักษณ์อันดับแรกหรือดีที่สุดในกลุ่ม
ระดับเก็งกำไร (speculative grade) ของบริษัทจัดอันดับเครดิต Moody's

- 1) Baa1
- 2) BBB+
- 3) Ba1
- 4) BB+

103. กลยุทธ์การลงทุนแบบใดเป็นการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ตามอายุการไถ่ถอนด้วยมูลค่าที่เท่ากัน
ตลอดช่วงของเส้นโค้งอัตราผลตอบแทน

- 1) Ladder
- 2) Bullet
- 3) Barbell
- 4) Carry Trade

104. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับกลยุทธ์การลงทุนแบบผีเสื้อ

- 1) เป็นการผสมกันระหว่างกลยุทธ์ Barbell กับ Bullet ไปพร้อมกัน แต่มีทิศทางตรงกันข้าม
- 2) กลยุทธ์ Barbell จะเปรียบเสมือนส่วนลำตัวของผีเสื้อ
- 3) กระแสเงินสดที่ใช้ในสถานะซื้อและขาย จะหักล้างกัน
- 4) กลยุทธ์นี้สามารถสลับสถานะซื้อและขายในส่วนของปีกและลำตัวของผีเสื้อได้

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

105. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง

- 1) ตราสารอนุพันธ์ คือสัญญาทางการเงินประเภทหนึ่งที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายสินทรัพย์ชนิดใดชนิดหนึ่งในอนาคต โดยกำหนดเงื่อนไขของการซื้อขายให้คงที่ตั้งแต่วันที่ทำสัญญา
- 2) ตราสารอนุพันธ์มีประโยชน์ทั้งในแง่ของการถัวความเสี่ยง (Hedging) และการเก็งกำไร (Speculation) จากราคาสินทรัพย์อ้างอิงในอนาคต
- 3) ตราสารอนุพันธ์มีจุดกำเนิดตั้งแต่ยุคกรีกโบราณ ในขณะที่การซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในยุคใหม่เริ่มขึ้นตั้งแต่ศตวรรษที่ 16 ในยุค Tulip Mania
- 4) คุณสมบัติในการยกกระตักการลงทุน (Leverage) ของตราสารอนุพันธ์ ทำให้ตราสารอนุพันธ์เป็นตราสารที่มีความเสี่ยงต่ำ เพราะใช้เงินลงทุนน้อยกว่าการลงทุนในสินทรัพย์โดยตรง

106. ผู้ที่ทำหน้าที่ส่งคำสั่งเสนอซื้อ/เสนอขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ได้รับมอบหมายตามภาระหน้าที่ที่กำหนดไว้ในข้อตกลงกับตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า คือตัวเลือกใด

- 1) ผู้ถัวความเสี่ยง (Hedger)
- 2) ผู้เก็งกำไร (Speculator)
- 3) ผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker)
- 4) ผู้ค้ากำไร (Arbitrageurs)

107. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ถูกต้อง

- 1) สัญญาฟอร์เวิร์ด (Forward Contract) เป็นสัญญามาตรฐานที่ซื้อขายกันในตลาดที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการที่เรียกว่า ตลาดฟอร์เวิร์ด (Forward Exchange)
- 2) การทำสัญญาฟอร์เวิร์ด (Forward Contract) ทำให้เกิดการผูกพันต่อผู้ขาย ในขณะที่ผู้ซื้อมีโอกาสเลือกว่าจะใช้สิทธิตามภาระผูกพันดังกล่าวหรือไม่ก็ได้
- 3) ประเภทและคุณสมบัติของสินทรัพย์อ้างอิงถือเป็นอีกหนึ่งองค์ประกอบสำคัญที่คู่สัญญาจะต้องระบุให้มีความเข้าใจตรงกันในสัญญาฟอร์เวิร์ด (Forward Contract)
- 4) การชำระราคาจะเกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ทำสัญญาฟอร์เวิร์ด (Forward Contract) ในขณะที่การส่งมอบสินค้าจะเกิดขึ้นในวันส่งมอบ (Delivery Date) ที่กำหนดในสัญญา

108. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับวิธีการชำระราคาและการส่งมอบของสัญญาฟอว์เวิร์ด (Forward Contract)

- 1) ในการส่งมอบแบบ Physical Delivery ณ วันส่งมอบ ผู้ซื้อต้องชำระเงินให้ผู้ขายตามราคาที่ตกลงไว้ ส่วนผู้ขายต้องส่งมอบสินทรัพย์อ้างอิงให้ผู้ซื้อ
- 2) ในการส่งมอบแบบ Cash Settlement จะไม่มีการส่งมอบสินทรัพย์อ้างอิง
- 3) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นสินทรัพย์อ้างอิง นิยมใช้การการส่งมอบแบบ Physical Delivery
- 4) Cash Settlement เป็นวิธีการส่งมอบที่สะดวกและปฏิบัติตามสัญญาได้ง่ายกว่า Physical Delivery

109. นาย ก. ถือหุ้นบริษัท ABC อยู่เป็นจำนวนมาก แต่นาย ก. ไม่มั่นใจในภาวะของตลาดหุ้นในช่วงเวลา 3 เดือนข้างหน้า ประกอบกับนาย ก. มีความจำเป็นต้องใช้เงินในช่วง 3 เดือนข้างหน้า จึงเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับนาย ข. โดยนาย ก. เป็นคู่สัญญาฝ่ายขาย ส่วนนาย ข. เป็นคู่สัญญาฝ่ายซื้อ โดยสัญญาที่มีหุ้น ABC เป็นสินทรัพย์อ้างอิง ขนาดสัญญา 500,000 หุ้น กำหนดราคาซื้อขายล่วงหน้าที่ 20 บาท/หุ้น สัญญามีอายุ 3 เดือน และเป็น การส่งมอบสินทรัพย์อ้างอิงจริง (Physical Delivery) หาก ณ วันสิ้นสุดสัญญา ราคาหุ้น ABC ลดลงเหลือ 18 บาท/หุ้น ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าวถูกต้อง ณ วันสิ้นสุดสัญญา

- 1) นาย ก. ต้องส่งมอบหุ้น ABC จำนวน 500,000 หุ้น ให้นาย ข. ขณะที่นาย ข. ต้องชำระเงิน 10 ล้านบาท ให้นาย ก.
- 2) นาย ข. ต้องส่งมอบหุ้น ABC จำนวน 500,000 หุ้น ให้นาย ก. ขณะที่นาย ก. ต้องชำระเงิน 10 ล้านบาท ให้นาย ข.
- 3) นาย ก. ต้องชำระเงินส่วนที่ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 1 ล้านบาท ให้นาย ข.
- 4) นาย ข. ต้องชำระเงินส่วนที่ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 1 ล้านบาท ให้นาย ก.

110. ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าว ไม่ถูกต้อง

- 1) สัญญาฟิวเจอร์ส (Futures Contract) มีลักษณะเหมือนสัญญาฟอว์เวิร์ด (Forward Contract) ต่างกันที่สัญญาฟิวเจอร์สเป็นสัญญามาตรฐานที่ซื้อขายกันในตลาดที่ถูกจัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ ในขณะที่สัญญาฟอว์เวิร์ดทำการซื้อขายกันในตลาด OTC
- 2) สัญญาฟิวเจอร์ส (Futures Contract) เป็นสัญญามาตรฐาน (Standardized) ที่ออกแบบโดยตลาดที่เป็นทางการ และมีการระบุข้อกำหนดต่าง ๆ ของสัญญาไว้คงที่
- 3) การที่มีสำนักหักบัญชีทำให้ความเสี่ยงในแง่ของการผิดนัดชำระของสัญญาฟิวเจอร์ส (Futures Contract) ต่ำกว่าสัญญาฟอว์เวิร์ด (Forward Contract)
- 4) โดยปกติสภาพคล่องของสัญญาฟิวเจอร์ส (Futures Contract) จะต่ำกว่าสัญญาฟอว์เวิร์ด (Forward Contract)

111. ตัวเลือกใดต่อไปนี้นักกล่าวไม่ถูกต้อง

- 1) นักลงทุนสามารถใช้ Single Stock Future (SSF) ในการเก็งกำไรหรือป้องกันความเสี่ยงจากราคาของหุ้นสามัญรายตัวได้
- 2) SET50 Index Futures เป็นสัญญาฟิวเจอร์สที่ใช้ราคาดัชนี SET50 Index เป็นสินทรัพย์อ้างอิง โดยในการส่งมอบจะใช้วิธี Cash Settlement
- 3) สัญญาฟิวเจอร์สบนอัตราดอกเบี้ย เป็นสัญญาที่คู่สัญญาตกลงแลกเปลี่ยนดอกเบี้ยและเงินต้นตามอัตราและจำนวนที่กำหนดไว้ล่วงหน้า
- 4) การเสนอราคาของสัญญาฟิวเจอร์สบนตัวเงินคลังจะเสนอเป็นราคาคิดลด เช่นเดียวกับตัวเงินคลังที่ซื้อขายกันในตลาดสปอต

112. ตัวเลือกใดต่อไปนี้นักกล่าว ไม่ถูกต้อง

- I. เมื่อเวลาผ่านไป ค่าเบสิส (Basis) ควรมีค่าเข้าใกล้ศูนย์มากขึ้นเรื่อยๆ จนกระทั่งเท่ากับศูนย์ที่วันส่งมอบ
 - II. ณ วันส่งมอบ หากค่าเบสิส (Basis) ต่ำกว่าศูนย์ นักลงทุนควรทำอภิศรด้วยการซื้อสินทรัพย์ที่ราคา สปอต แล้วจึงขายชอร์ตสัญญาฟิวเจอร์ส เพื่อทำกำไรจากการอภิศร เท่ากับ FT - ST
 - III. สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) ซึ่งมีสต็อกของสินค้าเหลือเป็นปริมาณมากเป็นสินทรัพย์อ้างอิง อาจมีต้นทุนในการถือครองสินค้าสูง ส่งผลให้ราคาซื้อขายล่วงหน้าของสัญญาที่วันส่งมอบไกลจะมีราคาสูงกว่าราคาซื้อขายล่วงหน้าของสัญญาที่มีวันส่งมอบไกล
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

113. ตัวเลือกใดต่อไปนี้นักกล่าว ไม่ถูกต้อง

- I. ปัจจัยเดียวที่ทำให้ราคาซื้อขายล่วงหน้าและราคาที่คาดหวังในอนาคตมีค่าต่างกันคือต้นทุนในการทำธุรกรรม
 - II. ภาวะ Normal Contango จะเกิดขึ้นเมื่อผู้ต้องการประกันความเสี่ยงด้านซื้อมีมากกว่าด้านขาย ทำให้ต้องเสนอราคาซื้อขายล่วงหน้าให้สูงขึ้น และทำให้ราคาฟิวเจอร์สสูงกว่าราคาที่คาดหวังในอนาคต
 - III. หากสังเกตเห็นว่าราคาซื้อขายล่วงหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป แสดงว่าตลาดอยู่ในภาวะ Normal Contango
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

114. ราคาหุ้น JKL ปัจจุบันซื้อขายกันที่ 30 บาท/หุ้น อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยง (Risk-Free Rate) อยู่ที่ 4% ต่อปี ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของหุ้น JKL ที่เหมาะสมในอีก 3 เดือนข้างหน้า

- 1) ราคาซื้อขายล่วงหน้าของหุ้น JKL ที่เหมาะสมเท่ากับ 30.30 บาท/หุ้น หากผู้ขายตั้งราคาสูงกว่านี้ ผู้ซื้อจะซื้อหุ้น JKL ที่ตลาดสปอตแทน
- 2) ราคาซื้อขายล่วงหน้าของหุ้น JKL ที่เหมาะสมเท่ากับ 30.30 บาท/หุ้น หากผู้ขายตั้งราคาต่ำกว่านี้ ผู้ซื้อจะซื้อหุ้น JKL ที่ตลาดสปอตแทน
- 3) ราคาซื้อขายล่วงหน้าของหุ้น JKL ที่เหมาะสมเท่ากับ 29.70 บาท/หุ้น หากผู้ขายตั้งราคาสูงกว่านี้ ผู้ซื้อจะซื้อหุ้น JKL ที่ตลาดสปอตแทน
- 4) ราคาซื้อขายล่วงหน้าของหุ้น JKL ที่เหมาะสมเท่ากับ 29.70 บาท/หุ้น หากผู้ขายตั้งราคาต่ำกว่านี้ ผู้ซื้อจะซื้อหุ้น JKL ที่ตลาดสปอตแทน

115. ราคาขายแผ่นนมควิน (RSS) ปัจจุบันอยู่ที่ 50 บาท/ก.ก. โดยมีอัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยง (Risk-Free Rate) อยู่ที่ 6% ต่อปี มีต้นทุนในการเก็บรักษาเป็นเวลา 4 เดือน คิดเป็นมูลค่าในอนาคตที่ 2.4 บาท/ก.ก. ในขณะที่มูลค่าในอนาคตของผลประโยชน์ในการถือครองยางแผ่นนมควิน 4 เดือน อยู่ที่ 3.8 บาท/ก.ก. จงตอบคำถามต่อไปนี้

- I. กำหนดราคาฟิวเจอร์สของยางแผ่นนมควิน อายุสัญญา 4 เดือน ในกรณีที่ไม่มีต้นทุนการเก็บรักษา และไม่มีผลประโยชน์ในการถือครองยางแผ่นนมควิน
- II. กำหนดราคาฟิวเจอร์สของยางแผ่นนมควิน อายุสัญญา 4 เดือน ในกรณีที่มีการรวมต้นทุนการเก็บรักษา และผลประโยชน์ในการถือครองยางแผ่นนมควินไว้ด้วย
- III. หากมีผู้เสนอขายสัญญาฟิวเจอร์สที่ 50 บาท/ก.ก. ผู้ซื้อควรซื้อสัญญาฟิวเจอร์สดังกล่าวหรือไม่
 - 1) 51.00 บาท และ 49.60 บาท ตามลำดับ : ไม่ซื้อ เพราะราคาที่เหมาะสมของฟิวเจอร์สต่ำกว่าราคาเสนอขาย
 - 2) 51.00 บาท และ 52.40 บาท ตามลำดับ : ซื้อ เพราะราคาที่เหมาะสมของฟิวเจอร์สสูงกว่าราคาเสนอขาย
 - 3) 49.02 บาท และ 47.62 บาท ตามลำดับ : ไม่ซื้อ เพราะราคาที่เหมาะสมของฟิวเจอร์สต่ำกว่าราคาเสนอขาย
 - 4) 49.02 บาท และ 50.42 บาท ตามลำดับ : ซื้อ เพราะราคาที่เหมาะสมของฟิวเจอร์สสูงกว่าราคาเสนอขาย

116. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง

- I. สัญญาออพชัน เป็นตราสารอนุพันธ์ที่แสดงถึงสิทธิ (Right) ที่ผู้ขายมีต่อผู้ซื้อ แต่เป็นภาระผูกพัน (Obligation) ที่ผู้ซื้อมีต่อผู้ขาย
- II. สัญญาออพชัน แบ่งเป็นสิทธิในการซื้อ เรียกว่า คอลออปชัน (Call Option) และสิทธิในการขาย เรียกว่า พุทออปชัน (Put Option)
- III. ผู้ซื้อสิทธิในการขาย เรียกว่า Long Put Option ขณะที่ผู้ขายสิทธิในการซื้อ เรียกว่า Short Call Option
 - 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

117. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง

- I. สัญญาออพชันแบบอัตราดอกเบี้ย มีลักษณะใกล้เคียงกับ FRA ต่างกันที่ FRA จะไม่มีการชำระเงินต้น (Notional Principal) แต่สัญญาออพชันต้องมีการชำระเงินต้น
 - II. สัญญาออพชันแบบเงินตราต่างประเทศ บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ผู้ถือคอลออปชันแบบเงินดอลลาร์สหรัฐ เปรียบเสมือนกับการถือพุดออปชันแบบเงินบาท
 - III. บริษัท ABC ซื้อคอลออปชันแบบยุโรปแบบเงินดอลลาร์สหรัฐ อายุ 3 เดือน ที่อัตราใช้สิทธิ 31 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ผ่านไป 3 เดือน อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 30.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ บริษัท ABC ควรจะใช้สิทธิคอลออปชันดังกล่าว เพราะได้อัตราแลกเปลี่ยนที่ดีกว่า
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

118. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างราคาของสัญญาออพชันกับปัจจัยต่าง ๆ

ปัจจัย	ทิศทางความสัมพันธ์	
	คอลออปชัน	พุดออปชัน
1) ราคาปัจจุบันของสินทรัพย์อ้างอิง (S_0)	+	-
2) ราคาใช้สิทธิ (X)	-	+
3) ความผันผวนของราคาสินทรัพย์อ้างอิง (σ_T)	+	-
4) อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยง (r_f)	+	-

119. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง

- I. ค่าเดลตา (Δ) สะท้อนความสัมพันธ์ระหว่างราคาของสัญญาออพชันกับราคาสินทรัพย์อ้างอิง โดยสำหรับคอลออปชัน ค่าเดลตา (Δ) จะสูงขึ้นเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงสูงขึ้น
 - II. ค่าเดลตา (Δ) ของคอลออปชันมีค่าสูงสุดเท่ากับ 1 และค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 ในขณะที่ค่าเดลตา (Δ) ของพุดออปชันมีค่าสูงสุดเท่ากับ 0 และค่าต่ำสุดเท่ากับ -1
 - III. ค่าแกมมา (Γ) คือค่าความอ่อนไหวที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของค่าเดลตา (Δ) เมื่อราคาออพชันเปลี่ยนไป โดยค่าแกมมา (Γ) จะมีค่าเป็นบวกทั้งคอลออปชันและพุดออปชัน
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

120. ผู้ซื้อฟิวเจอร์ของพันธบัตร ABC ที่มีราคาใช้สิทธิ 50 บาท และมีค่าพรีเมียม 3 บาท จะมีกำไรสูงสุดและขาดทุนสูงสุดเท่ากับเท่าใด

- 1) กำไรสูงสุด ไม่จำกัด ขาดทุนสูงสุด 3 บาท
- 2) กำไรสูงสุด 3 บาท ขาดทุนสูงสุด ไม่จำกัด
- 3) กำไรสูงสุด 47 บาท ขาดทุนสูงสุด 3 บาท
- 4) กำไรสูงสุด 3 บาท ขาดทุนสูงสุด 47 บาท

121. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวถูกต้อง

- 1) สัญญาสวอปมักใช้เป็นเครื่องมือในการเก็งกำไรมากกว่าการบริหารความเสี่ยง
- 2) ตัวกลางค้าสัญญาสวอป (Swap Dealer) มักบริหารความเสี่ยงของตัวเองด้วยการเข้าไปทำธุรกรรมสัญญาสวอปกับลูกค้าอีกรายในทางตรงกันข้ามกับสัญญาสวอปเดิม
- 3) สัญญาสวอปเป็นสัญญามีสภาพคล่องสูงและมีมูลค่าการทำสัญญาสูง ทำให้ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระของสัญญาสวอปค่อนข้างต่ำ
- 4) ลูกค้าที่ทำสัญญาสวอปกับธนาคารที่เป็นตัวกลางค้าสัญญาสวอป (swap dealer) จะไม่สามารถเปลี่ยนแปลงรายละเอียดในสัญญาที่ธนาคารเสนอมาให้ได้

122. ผู้บริหารกองทุน ABC มีสินทรัพย์ในพอร์ตลงทุนส่วนใหญ่เป็นหุ้นใน SET50 กังวลว่าตลาดมีโอกาสจะปรับตัวลดลง แต่ไม่ต้องการขายหุ้นที่อยู่ในพอร์ตออกมา ขณะที่บริษัท XYZ ทำธุรกิจส่งออกสินค้าไปยังประเทศสหรัฐ โดยจะได้รับชำระหนี้จากลูกค้าทุกสิ้นไตรมาสเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ ต้องการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ทั้งกองทุน ABC และบริษัท XYZ ควรทำอย่างไรเพื่อบริหารความเสี่ยง

- 1) กองทุน ABC ทำสัญญาสวอปตราสารทุนกับตัวกลางค้าสัญญาสวอปเพื่อแลกดอกเบี้ยคงที่กับผลตอบแทน SET50 ขณะที่บริษัท XYZ ทำสัญญาสวอปเงินตราต่างประเทศกับตัวกลางค้าสัญญาสวอป เพื่อแลกเงินดอลลาร์กับเงินบาททุกไตรมาส
- 2) กองทุน ABC ทำสัญญาสวอปตราสารทุนกับตัวกลางค้าสัญญาสวอปเพื่อแลกดอกเบี้ยคงที่กับผลตอบแทน SET50 ขณะที่บริษัท XYZ ทำสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ยกับตัวกลางค้าสัญญาสวอปเพื่อแลกเงินดอลลาร์กับเงินบาททุกไตรมาส
- 3) กองทุน ABC ทำสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ยกับตัวกลางค้าสัญญาสวอปเพื่อแลกดอกเบี้ยคงที่กับผลตอบแทน SET50 ขณะที่บริษัท XYZ ทำสัญญาสวอปเงินตราต่างประเทศกับตัวกลางค้าสัญญาสวอปเพื่อแลกเงินดอลลาร์กับเงินบาททุกไตรมาส
- 4) กองทุน ABC ทำสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ยกับตัวกลางค้าสัญญาสวอปเพื่อแลกดอกเบี้ยคงที่กับผลตอบแทน SET50 ขณะที่บริษัท XYZ ทำสัญญาสวอปตราสารทุนกับตัวกลางค้าสัญญาสวอปเพื่อแลกเงินดอลลาร์กับเงินบาททุกไตรมาส

123. สัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ย (interest rate swap) อายุ 2 ปี ที่มีการจ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง มีมูลค่าเท่ากับตัวเลือกใด

- 1) อัตราดอกเบี้ยลอยตัว 180 วัน ณ ปัจจุบัน
- 2) อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาล อายุ 2 ปี ที่จ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง ณ ปัจจุบัน
- 3) อัตราดอกเบี้ยหน้าตัวของหุ้นกู้ อายุ 2 ปี ที่จ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง มีความเสี่ยงด้านเครดิตเท่ากัน และจ่ายดอกเบี้ยคงที่
- 4) อัตราดอกเบี้ยหน้าตัวของหุ้นกู้ อายุ 2 ปี ที่จ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง มีความเสี่ยงด้านเครดิตเท่ากัน และจ่ายดอกเบี้ยลอยตัว

124. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง

- I. การประเมินราคา Interest Rate Swap หมายถึง การกำหนดอัตราดอกเบี้ยคงที่ ที่จะใช้แลกกับกระแสเงินสดที่อ้างอิงบนดอกเบี้ยลอยตัว เพื่อให้มูลค่าสัญญามีค่าเท่ากับศูนย์ ณ ตอนเริ่มต้นสัญญา
- II. การประเมินมูลค่าสัญญา Swap คล้ายกับการประเมินมูลค่าของสัญญา Option
- III. สัญญา Swap เป็น Zero Sum Game หากฐานะของคู่สัญญาด้านหนึ่งมีค่าเป็นบวก ฐานะของคู่สัญญาอีกฝั่งจะติดลบในมูลค่าที่เท่ากัน

- 1) I เท่านั้น
- 2) I และ II
- 3) I และ III
- 4) II และ III

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม

125. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับกองทุนเปิด

- I. มีจำนวนหน่วยลงทุนคงที่
 - II. ส่วนใหญ่มีการกำหนดอายุโครงการที่แน่นอน
 - III. ไม่นิยมจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

126. กำหนดให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง (risk free rate) เท่ากับ 3% และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของตลาดเท่ากับ 9% หากกองทุนรวม A มีค่าเบต้าเท่ากับ 1 จงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในกองทุนรวม A

- 1) -9%
- 2) -3%
- 3) 3%
- 4) 9%

127. หากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม A และกองทุนรวม B เท่ากับ 16% และ 7% ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของตลาดเท่ากับ 10% และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 4% จงคำนวณค่าเบต้าของกองทุนรวม A และกองทุนรวม B ตามลำดับ และอธิบายความหมาย

- 1) 0.5 และ 2 โดยกองทุนรวม A มีความผันผวนของอัตราผลตอบแทนมากกว่ากองทุนรวม B
- 2) 0.5 และ 2 โดยกองทุนรวม B มีความผันผวนของอัตราผลตอบแทนมากกว่ากองทุนรวม A
- 3) 2 และ 0.5 โดยกองทุนรวม A มีความผันผวนของอัตราผลตอบแทนมากกว่ากองทุนรวม B
- 4) 2 และ 0.5 โดยกองทุนรวม B มีความผันผวนของอัตราผลตอบแทนมากกว่ากองทุนรวม A

128. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับกลยุทธ์ถัวเฉลี่ยต้นทุน (dollar-cost averaging: DCA)

- I. ต้องกำหนดช่วงเวลาลงทุนไว้อย่างแน่นอนเป็นงวด ๆ เช่น ทุกเดือน และลงทุนเป็นจำนวนเงินที่เท่ากันในแต่ละงวด
 - II. เหมาะกับผู้ลงทุนที่สามารถลงทุนได้อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ
 - III. ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่ากลยุทธ์การจับจังหวะการลงทุนเสมอ
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

129. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมที่มีการจ่ายผลตอบแทนแบบซับซ้อน

- I. ผู้ลงทุนที่ซอร์ตหุ้น บริษัท A หากต้องการบริหารความเสี่ยง (hedge) แบบสมบูรณ์ (perfectly hedge) สามารถบริหารความเสี่ยงโดยการซื้อคอลออปชันประเภท Cash or Nothing บนหุ้นบริษัท A
 - II. Knock in Call Option + Knock out Call Option = Plain Vanilla Call Option (ความสัมพันธ์ดังกล่าวจะเป็นจริงหากสินทรัพย์อ้างอิงเป็นตัวเดียวกันมีราคาใช้สิทธิเท่ากันมีระยะเวลาลงทุนและวันใช้สิทธิเป็นวันเดียวกัน และมีขอบเขตอ้างอิงเป็นราคาเดียวกัน)
 - III. Knock in Put Option จะมีสัดส่วนผลตอบแทนต่อราคาออปชันสูงกว่า Plain Vanilla Put Option เสมอ
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

130. กองทุนรวมที่มีการจ่ายผลตอบแทนแบบซับซ้อนที่ลงทุนในสัญญา Asian Call Option ซึ่งอ้างอิงกับราคาเฉลี่ยของราคาปิดของน้ำมัน โดยสัญญามีอายุ 10 วันทำการ และมีราคาใช้สิทธิ (exercise price) เป็นราคาเฉลี่ยของราคาปิดของน้ำมัน ในช่วง 10 วันทำการ โดยราคาปิดของน้ำมันในวันเริ่มสัญญาอยู่ที่ 105 เหรียญ/บาร์เรล

ตารางต่อไปนี้แสดงราคาปิดของน้ำมันในช่วงวันเริ่มสัญญาจนถึงวันครบกำหนดสัญญา (10 วันทำการ)

วันที่	ราคาปิด (เหรียญ/บาร์เรล)
1	105
2	100
3	95
4	90
5	110
6	108
7	102
8	100
9	97
10	103

เมื่อวันครบกำหนดสัญญา ราคาน้ำมันปิดที่ 103 เหรียญ/บาร์เรล อยากทราบว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมที่มีการจ่ายผลตอบแทนแบบซับซ้อนที่ลงทุนในสัญญา Asian Call Option เป็นเงินเท่าใดต่อสัญญา

- 1) 0 เหรียญ/บาร์เรล
- 2) 1 เหรียญ/บาร์เรล
- 3) 2 เหรียญ/บาร์เรล
- 4) 4 เหรียญ/บาร์เรล

วิชาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

131. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ปัจจัยที่ต้องคำนึงในการพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสม

- 1) อำนาจซื้อที่สูญเสียไปเนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ (inflation)
- 2) ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ (channels)
- 3) พันธะผูกพันของเงินลงทุนตลอดช่วงระยะเวลาการลงทุน (investment period)
- 4) ต้นทุนค่าเสียโอกาส (opportunity cost)

132. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ข้อมูลเชิงคุณภาพ ในการทำความเข้าใจคุณลักษณะของผู้ลงทุนบุคคล

- 1) ข้อมูลสถานภาพสมรส
- 2) ข้อมูลผู้อยู่ในอุปการะ
- 3) ตำแหน่งงาน
- 4) กลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนในปัจจุบัน

133. นาย A อายุ 54 ปี ประกอบอาชีพเป็นอาจารย์มหาวิทยาลัยเอกชนแห่งหนึ่ง มีเป้าหมายการลงทุนเพื่อการเกษียณ ปัจจุบันลงทุนในตลาดทุนมาเป็นเวลากว่า 20 ปี นาย A มีบุตรชายที่กำลังศึกษาอยู่ในมหาวิทยาลัยในต่างประเทศ คาดว่าต้องใช้เวลาในการศึกษาอีก 5 ปี จากข้อมูลเบื้องต้นตัวเลือกใดต่อไปนี้ เป็นข้อจำกัดหรือเงื่อนไขที่สำคัญในการลงทุนของนาย A

- I. ข้อพิจารณาทางด้านภาษี
 - II. ภาระผูกพันส่วนบุคคล
 - III. อายุและสุขภาพ
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

134. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ องค์ประกอบที่ต้องตัดสินใจในการกำหนดกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ลงทุน

- 1) การป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
- 2) ประเภทของสินทรัพย์ลงทุนที่จะนำมาพิจารณาสำหรับการลงทุน
- 3) ขอบเขตการจัดสรรเงินลงทุน (allocation range) ในสินทรัพย์แต่ละประเภท
- 4) นโยบายที่ใช้ในการจัดสัดส่วนน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภท

135. ตัวเลือกใดต่อไปนี่กล่าวถูกต้องเกี่ยวกับกลยุทธ์การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรับ

- I. การสร้างกองทุนดัชนีแบบย่อ (stratified sampling method) เป็นวิธีการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรับที่ดีที่สุด เพราะใช้ปริมาณหลักทรัพย์น้อยกว่าการสร้างกองทุนดัชนีแบบเต็มรูปแบบ (full replication)
 - II. การสร้างกองทุนดัชนีโดยใช้แบบจำลองทางสถิติ (optimization method) จะให้ผลลัพธ์ที่ดี หากเหตุการณ์ในอนาคตมีลักษณะสอดคล้องกับพฤติกรรมของหลักทรัพย์ในอดีต
- 1) I เท่านั้น
 - 2) II เท่านั้น
 - 3) I และ II
 - 4) ไม่มีตัวเลือกใดถูกต้อง

136. นาย A ลงทุนในหลักทรัพย์ ก ในสัดส่วน 50% ของเงินลงทุน และลงทุนส่วนที่เหลือในหลักทรัพย์ ข โดยหลักทรัพย์ ก และ ข มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.00 และ 7.00 ตามลำดับ หากหลักทรัพย์ ก และ ข มีค่าแปรปรวนร่วมเท่ากับ 28 ตัวเลือกใดต่อไปนี่คือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์นี้

- 1) 5.25
- 2) 5.33
- 3) 5.70
- 4) 5.85

137 จากข้อมูลกลุ่มหลักทรัพย์ด้านล่างนี้ ตัวเลือกใดถูกต้อง

หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทน	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน	สัดส่วนเงินลงทุน
ก	10%	8%	30%
ข	12%	10%	70%

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของหลักทรัพย์ ก และ ข เท่ากับ -0.5

- I. อัตราผลตอบแทนกลุ่มหลักทรัพย์ เท่ากับ 11.4%
 - II. ค่าความแปรปรวนร่วมของหลักทรัพย์ ก และ ข เท่ากับ 0.008
 - III. ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์ = 6.2%
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

138. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะนำวิธีการประเมินผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนได้ถูกต้อง

- I. กองทุน ก มีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนให้ไม่น้อยกว่าเป้าหมาย โดยคาดหวังให้มีผลตอบแทนมากกว่าเงินเฟ้อ 6% ต่อปี หรือ $CPI + 6\%$
- II. กองทุน ข มีเป้าหมายบริหารให้ชนะเป้าหมายคือดัชนี SET index โดยที่ Tracking Error จะต้องไม่เกิน 10% ต่อปี

	กองทุน ก	กองทุน ข
1) แบบสัมบูรณ์	แบบสัมบูรณ์	แบบสัมบูรณ์
2) แบบสัมบูรณ์	แบบเปรียบเทียบ	แบบเปรียบเทียบ
3) แบบเปรียบเทียบ	แบบสัมบูรณ์	แบบสัมบูรณ์
4) แบบเปรียบเทียบ	แบบเปรียบเทียบ	แบบเปรียบเทียบ

139. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะ ไม่ถูกต้อง เมื่อพิจารณาถึงการวิเคราะห์องค์ประกอบของผลตอบแทนการลงทุน (performance attribution) ระหว่างกองทุน ก และ ข

ข้อมูลกองทุน ก

ประเภทของหลักทรัพย์	สัดส่วนเงินลงทุน		อัตราผลตอบแทน	
	ที่เป็นจริง	เกณฑ์อ้างอิง	ที่เป็นจริง	เกณฑ์อ้างอิง
ตราสารทุน	65%	60%	12%	12%
ตราสารหนี้	35%	40%	3%	2%

ข้อมูลกองทุน ข

ประเภทของหลักทรัพย์	สัดส่วนเงินลงทุน		อัตราผลตอบแทน	
	ที่เป็นจริง	เกณฑ์อ้างอิง	ที่เป็นจริง	เกณฑ์อ้างอิง
ตราสารทุน	30%	60%	15%	12%
ตราสารหนี้	70%	40%	1%	2%

- 1) อัตราผลตอบแทนที่เป็นจริงของเกณฑ์อ้างอิง (benchmark) เท่ากับ 8.00%
- 2) กองทุน ก มีอัตราผลตอบแทนที่เป็นจริงมากกว่ากองทุน ข
- 3) กองทุน ก มีอัตราผลตอบแทนมากกว่าเกณฑ์อ้างอิงมาตรฐาน เนื่องจากความสามารถในการจัดสรรเงินลงทุน
- 4) กองทุน ข มีอัตราผลตอบแทนมากกว่าเกณฑ์อ้างอิงมาตรฐาน เนื่องจากความสามารถในการเลือกหลักทรัพย์

140. ตัวเลือกใดต่อไปที่ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับประเภทของเป้าหมายการลงทุน

- 1) เป้าหมายการลงทุนเพื่อผลประโยชน์ทางภาษี มุ่งหวังที่จะได้รับเงินหลังหักลดหย่อนคืนจากสรรพากรให้มากที่สุด
- 2) เป้าหมายการลงทุนเพื่อเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง
- 3) เป้าหมายการลงทุนเพื่อผลตอบแทนรวมคือการลงทุนแบบผสมผสานระหว่างการเติบโตของมูลค่าเงินลงทุน และผลตอบแทนที่มีลักษณะสม่ำเสมอ
- 4) เป้าหมายการลงทุนเพื่อความปลอดภัยของเงินลงทุนเหมาะกับผู้ลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง