



ชุดที่ 3

แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ (Practice Exam)

หลักสูตร Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)

หมายเหตุ

แบบฝึกหัดเตรียมสอบนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างให้ผู้เตรียมตัวทดสอบหลักสูตร AISA ได้เห็นแนวคำถามและตัวเลือกของข้อสอบในหลักสูตรฯ รวมทั้งสามารถใช้ทดสอบเพื่อประเมิน ความเข้าใจในเนื้อหาได้ เนื่องจากจะมีส่วนเฉลยพร้อมคำอธิบายประกอบมาให้ด้วย โดยผลคะแนนที่ได้จากการทำแบบฝึกหัดนี้ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลคะแนนที่จะได้จากการทดสอบจริง

ชุดที่ 3
แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบหลักสูตร
Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)

กลุ่มที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)

วิชามาตรฐานและจรรยาบรรณการปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน

1. นางสาว A เป็นเจ้าหน้าที่ดูแลลูกค้าที่มาซื้อกองทุนรวมของ บลจ. XYZ โดยในเอกสารที่แจกลูกค้า นางสาว A ทราบว่าเอกสารดังกล่าวแสดงข้อมูลผลการดำเนินงานที่ไม่ถูกต้อง โดยแสดงผลการดำเนินงานที่ดีเกินจริง แต่เพราะ บลจ. XYZ ขอให้นางสาว A ใช้เอกสารดังกล่าวแจกจ่ายให้ลูกค้า นางสาว A ปฏิบัติฝ่าฝืนมาตรฐาน มาตรฐาน 1(ก) : เรื่องความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง หรือไม่อย่างไร
 - 1) ไม่ฝ่าฝืน เนื่องจากข้อมูลที่ไม่ถูกต้องดังกล่าว จัดทำโดย บลจ. XYZ
 - 2) ไม่ฝ่าฝืน เนื่องจากข้อมูลดังกล่าวไม่ใช่ข้อมูลที่มีนัยสำคัญ
 - 3) ไม่ฝ่าฝืน เนื่องจากเป็นการปฏิบัติตามคำสั่งของนายจ้าง
 - 4) ฝ่าฝืน เนื่องจากนำข้อมูลที่ไม่ถูกต้องไปใช้ในการติดต่อลูกค้า

2. **ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับมาตรฐาน 1(ค) เรื่องการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์ หรือไม่ชัดเจน**
 - 1) มาตรฐานเกี่ยวกับการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์ หรือไม่ชัดเจน ไม่ใช้บังคับกับการเปิดเผยข้อมูลทาง webpage ของบริษัทหลักทรัพย์
 - 2) บริษัทหลักทรัพย์สามารถเผยแพร่บทวิเคราะห์ที่จัดทำโดยนักวิเคราะห์ของบริษัท ซึ่งปัจจุบันได้ลาออกไปแล้ว โดยไม่ต้องอ้างอิงถึงชื่อนักวิเคราะห์ดังกล่าวได้ ทั้งนี้ บทวิเคราะห์ดังกล่าวจัดทำขึ้นตั้งแต่สมัยที่นักวิเคราะห์ยังทำงานอยู่ที่บริษัท
 - 3) การที่สมาชิกและผู้สมัครสอบรับประกันผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีความผันผวนให้กับลูกค้า ถือเป็น การฝ่าฝืนมาตรฐานการปฏิบัติ
 - 4) การใส่คำอธิบายคำศัพท์ทางเทคนิคให้เป็นภาษาที่เข้าใจง่ายในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยการคัดลอกคำอธิบายดังกล่าวมาจากตำราเรียน จะต้องอ้างอิงแหล่งที่มาของข้อมูล แม้ว่าตำราเรียนดังกล่าวจะใช้ในการศึกษาทั่วไป

3. **ตัวเลือกใด ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับมาตรฐานที่ว่าด้วยหน้าที่ต่อลูกค้า (Duties to Clients)**
 - 1) ต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์ รอบคอบ และระมัดระวังตามที่สมควรโดยคำนึงถึงประโยชน์ของลูกค้า เป็นสำคัญ
 - 2) ต้องปฏิบัติต่อลูกค้าทุกรายอย่างเป็นธรรม และมีหลักการในการให้บริการด้านการวิเคราะห์การลงทุน
 - 3) สอบถามลูกค้าเกี่ยวกับเป้าหมาย ทั้งผลตอบแทนและความเสี่ยง ประสิทธิภาพการลงทุน ข้อจำกัดทางการเงิน ก่อนที่จะให้คำแนะนำ หรือดำเนินการด้านการลงทุนแก่ลูกค้า
 - 4) ไม่เปิดเผยข้อมูลของลูกค้าต่อหน่วยงานทางการเมื่อถูกร้องขอเนื่องจากลูกค้าไม่ทำตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ก่อนที่จะได้รับความยินยอมจากลูกค้าเป็นลายลักษณ์อักษร

4. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ความสำคัญและประโยชน์ของจรรยาบรรณในวิชาชีพด้านการลงทุนที่มีต่ออุตสาหกรรมการเงินและการลงทุน
- 1) ทำให้ผู้ลงทุนมีความเชื่อมั่นมากยิ่งขึ้นในมืออาชีพและผู้ให้บริการด้านการลงทุน
 - 2) ทำให้ผู้ลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุนมีความมั่นใจ 100% ว่าจะไม่เกิดวิกฤติในตลาดเงินและตลาดทุน
 - 3) ทำให้เกิดความโปร่งใสในการดำเนินงานและการให้บริการของผู้ให้บริการด้านการเงินและการลงทุน
 - 4) ทำให้ผู้ใช้บริการมีความมั่นใจได้ว่าผู้ให้บริการด้านการเงินและการลงทุนให้ความสำคัญต่อประโยชน์ของลูกค้าเหนือกว่าผลประโยชน์ส่วนตน
5. ผู้ประกอบวิชาชีพด้านการเงินและการลงทุน (investment professionals) ในตัวเลือกใดต่อไปนี้ควรทำความเข้าใจ ยึดถือและปฏิบัติตามจรรยาบรรณในวิชาชีพด้านการลงทุน
- 1) ผู้จัดการกองทุน
 - 2) วาณิชธนกร
 - 3) นักวิเคราะห์หลักทรัพย์และผู้แนะนำการลงทุน
 - 4) ทุกตัวเลือกถูกต้อง
6. นาย ก ซึ่งเป็นผู้แนะนำการลงทุน (IC) และผู้สมัครสอบในหลักสูตร AISA มีหน้าที่ต้องทำความเข้าใจและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ในตัวเลือกใดต่อไปนี้
- 1) ระเบียบการทำงานที่กำหนดขึ้นโดยบริษัทนายจ้าง
 - 2) กฎเกณฑ์และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต.
 - 3) พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
 - 4) ทุกตัวเลือกถูกต้อง
7. นาย ข ซึ่งทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ บมจ. ABC มีหน้าที่ในฐานะผู้กระทำการแทน (fiduciary duties) ต่อบุคคลใดดังต่อไปนี้
- 1) คณะกรรมการของ บมจ. ABC
 - 2) ผู้ถือหุ้นของ บมจ. ABC
 - 3) สมาชิกและผู้รับผลประโยชน์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ บมจ. ABC
 - 4) ผู้บริหารระดับสูงของ บมจ. ABC
8. Financial Model และบทวิเคราะห์อุตสาหกรรมที่นาย ก ซึ่งเป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้จัดทำให้แก่ บล. BBB จำกัด อันเป็นบริษัทนายจ้างเดิมของนาย ก ก่อนที่เขาจะลาออกเพื่อมาทำงานให้แก่บริษัทนายจ้างรายใหม่ เป็นทรัพย์สินของใคร
- 1) เป็นทรัพย์สินทางปัญญาของนาย ก
 - 2) เป็นทรัพย์สินของ บล. BBB
 - 3) เป็นทรัพย์สินของบริษัทนายจ้างใหม่ของนาย ก
 - 4) เป็นทรัพย์สินของผู้ใช้ข้อมูลเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน

9. นาย ก ทำงานเป็นผู้แนะนำการลงทุนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง โดยลูกค้านักลงทุนรายย่อยคนหนึ่ง ของนาย ก คือ นาย A ซึ่งปัจจุบันนาย A มีอายุ 65 ปี และเกษียณอายุจากการทำงานแล้ว นาย A ได้รับเงินบำนาญจากบริษัทนายจ้างเป็นจำนวน 5 ล้านบาท และต้องการนำเงินจำนวนดังกล่าวบางส่วนมาลงทุน ในตราสารทางการเงินที่มีระดับความเสี่ยงปานกลาง และสามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งในรูปของการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเงินลงทุนและกระแสเงินสดที่ค่อนข้างมีความสม่ำเสมอ นาย A ได้รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับปานกลาง ดังนั้น นาย ก ในฐานะผู้แนะนำการลงทุนควรแนะนำการลงทุน ในตัวเลือกใดต่อไปนี้จะให้นาย A จึงน่าจะมีความเหมาะสมมากที่สุด (มาตรฐาน 3 ค) การให้บริการที่เหมาะสมกับลูกค้า)

- 1) หุ้นกู้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (non-rated debt) ของบริษัท AAA จำกัด (มหาชน) ที่จ่ายดอกเบี้ยร้อยละ 9 ต่อปี
- 2) การมีฐานะซื้อ (long position) ใน SET50 Index Futures
- 3) หุ้นสามัญของบริษัท BBB จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET และมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง
- 4) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมน้ำมันที่ไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล

10. นาย ข ซึ่งปัจจุบันทำงานเป็นผู้แนะนำการลงทุนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง อยู่ในระหว่างการเตรียมตัวเพื่อเข้าทดสอบในหลักสูตร AISA โดยนาย ข ได้แนะนำให้ลูกค้านักลงทุนรายย่อยซึ่งเขาดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่ใช้กลยุทธ์การลงทุนซื้อขายหุ้นเก็งกำไร (speculative stocks) แบบซื้อเข้าและขายบ่าย (day trade) เพื่อที่บริษัทนายจ้างและตัวนาย ข เอง จะได้ค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น นาย ข ได้แนะนำกลยุทธ์การลงทุนแบบนี้ให้แก่ลูกค้าของเขาทั้งหมด อันประกอบด้วยลูกค้าทั้งที่รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูงและรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำ ดังนั้น นาย ข มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด

- 1) มาตรฐาน 3 (ก) ความซื่อสัตย์ ความรอบคอบและความระมัดระวัง
- 2) มาตรฐาน 1 (ง) การประพฤติปฏิบัติที่ไม่เหมาะสมต่อวิชาชีพ
- 3) มาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์
- 4) มาตรฐาน 6 (ค) ค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้

11. บริษัทหลักทรัพย์ CCC จำกัด (มหาชน) และ บมจ. ABC มีกรรมการร่วมกัน 2 ท่าน ต่อมา บมจ. ABC จะเสนอขายหุ้น IPO ของทางบริษัทและจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย บมจ. ABC ได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ CCC เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหุ้น IPO และเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย (lead underwriter) ของหุ้น IPO ดังกล่าว ดังนั้น เมื่อบริษัทหลักทรัพย์ CCC ได้ออกบทวิจัยหลักทรัพย์ของหุ้น IPO ของ บมจ. ABC ทางบริษัทหลักทรัพย์ CCC ต้องมีการเปิดเผยประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในตัวเลือกใดดังต่อไปนี้ไว้ในบทวิเคราะห์หุ้น IPO

- 1) การมีกรรมการบางท่านร่วมกันระหว่างทั้งสองบริษัท
- 2) การที่ บมจ. ABC ได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ CCC เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหุ้น IPO
- 3) การที่ บมจ. ABC ได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ CCC เป็น Lead Underwriter ของหุ้น IPO
- 4) ต้องมีการเปิดเผยทั้ง 3 ประเด็นไว้ในบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. ABC

12. นาย ก ซึ่งเป็นผู้มีคุณวุฒิ CFA ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการฝ่ายวาณิชธนกิจของ บล. ABC และเนื่องจากนาย ก มีภาระงานในความรับผิดชอบจำนวนมาก นาย ก จึงมอบหมายงานในความรับผิดชอบบางส่วนให้แก่รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายวาณิชธนกิจ 2 ท่าน ซึ่งเป็นผู้ได้บังคับบัญชาของเขา ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- 1) การที่ นาย ก มอบหมายงานบางส่วนให้แก่รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายวาณิชธนกิจจำนวน 2 ท่าน เป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ค) ความรับผิดชอบในฐานะผู้บังคับบัญชา
 - 2) นาย ก สามารถมอบหมายงานเฉพาะในส่วนที่ไม่สำคัญให้แก่รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายวาณิชธนกิจ
 - 3) นาย ก ไม่ต้องรับผิดชอบงานในส่วนที่ได้มีการมอบหมายให้แก่รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายวาณิชธนกิจอีกต่อไป
 - 4) นาย ก สามารถมอบหมายงานทั้งในส่วนที่มีความสำคัญและส่วนที่ไม่มีความสำคัญให้แก่รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายวาณิชธนกิจทั้ง 2 ท่าน แต่ยังคงมีความรับผิดชอบงานในส่วนที่ได้มีการมอบหมายอยู่
13. นาย B ซึ่งอยู่ระหว่างการเตรียมตัวสอบในหลักสูตร AISA ทำหน้าที่เป็นผู้ติดต่อนักลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ต่อมา นาย B ได้รับการร้องขอจากสำนักงาน ปปง. ให้ส่งข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายหุ้นของนาย C ซึ่งเป็นนักลงทุนรายย่อยรายหนึ่งที่เขาดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่ ให้ทางสำนักงาน ปปง. เนื่องจากมีข้อสงสัยว่านาย C อาจมีการดำเนินการที่เข้าข่ายเป็นการฟอกเงิน อย่างไรก็ตาม นาย B ไม่ยอมส่งข้อมูลการซื้อขายหุ้นของนาย C ให้แก่สำนักงาน ปปง. โดยนาย B อ้างว่าตนเองติดข้อจำกัดในเรื่องการรักษาความลับของลูกค้า ดังนั้น ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- 1) นาย B ฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - 2) นาย B ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ก) ความซื่อสัตย์ ความรอบคอบ และความระมัดระวัง
 - 3) นาย B ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
 - 4) นาย B ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์
14. นาย C ซึ่งเป็นผู้ถือคุณวุฒิ CISA ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยนาย C ทำงานสังกัด บลจ. ABC นาย C ทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคลจำนวน 3 กองทุน ต่อมา บมจ. XYZ ซึ่งเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี จะเสนอขายหุ้น IPO และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากความต้องการจองซื้อหุ้น IPO ของ บมจ. XYZ มีมากกว่าจำนวนหุ้นที่มีการเสนอขาย IPO มาก ทำให้จำนวนหุ้นที่จะนำมาจัดสรรให้แก่กองทุนมีจำนวนจำกัด โดยนาย C ได้รับการจัดสรรหุ้น IPO ของ บมจ. XYZ จำนวน 20,000 หุ้น ซึ่งนาย C ได้จัดสรรหุ้นจำนวน 20,000 หุ้นดังกล่าวทั้งหมด ให้แก่บัญชีซื้อขายหุ้นของตนเอง แทนที่จะนำหุ้นทั้งหมดมาทำการจัดสรรให้แก่กองทุนส่วนบุคคลที่เขารับบริหารจัดการอยู่ ทั้งนี้ นาย C ได้พิจารณาแล้วและเห็นว่ากองทุนส่วนบุคคลที่เขารับบริหารอยู่ทั้งหมดนั้น มีความเหมาะสมที่จะลงทุนในหุ้น IPO ของ บมจ. XYZ ดังนั้น ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- 1) นาย C ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
 - 2) นาย C ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์
 - 3) นาย C ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์
 - 4) นาย C ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม

15. ในการให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์แก่ลูกค้า ตามมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า ผู้แนะนำการลงทุนควรพิจารณาและประเมินปัจจัยใดต่อไปนี้

- 1) ลักษณะพื้นฐาน ผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์
- 2) วัตถุประสงค์การลงทุนของลูกค้า นักลงทุน
- 3) ความสามารถในการรับความเสี่ยงของลูกค้า นักลงทุน
- 4) ผู้แนะนำการลงทุนต้องพิจารณาทั้งปัจจัยตามตัวเลือก 1), 2) และ 3)

16. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการกระทำหรือการให้ความร่วมมือกับบุคคลอื่นกระทำการใด ๆ ที่เป็นการฝ่าฝืนกฎหมาย กฎ ระเบียบ และข้อบังคับ

- 1) นาย A มีหลักฐานพอที่จะเชื่อได้ว่าลูกค้าของตนเองมีการกระทำผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 นาย A จึงปฏิเสธการให้คำแนะนำการลงทุนรวมถึงการวิเคราะห์หลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้ารายนั้น
- 2) นาย B มีหลักฐานพอที่จะเชื่อได้ว่าลูกค้าของตนเองกระทำผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ถึงแม้ว่า นาย B จะได้รับหลักฐานดังกล่าวหลังจากการตกลงให้บริการลูกค้าแล้ว นาย B ยังคงต้องรับผิดชอบต่อการให้บริการดังกล่าว
- 3) นาย C มีหลักฐานพอที่จะเชื่อได้ว่าลูกค้าของตนเองมีการกระทำผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 นาย C จึงพยายามไม่เข้าไปเกี่ยวข้องกับกระทำการใด ๆ ของลูกค้ารายนั้น
- 4) นาง D มีหลักฐานพอที่จะเชื่อได้ว่าลูกค้าของตนเองมีการกระทำผิดตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 นาง D จึงแจ้งต่อผู้บังคับบัญชาและฝ่ายควบคุมการปฏิบัติงาน (compliance) ของบริษัทให้ทราบ

17. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ บทลงโทษที่สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนสามารถดำเนินการกับสมาชิก

- 1) การพิจารณาเปรียบเทียบปรับ เนื่องจากไม่ให้ความร่วมมือในการสอบสวนการกระทำผิดตามกฎหมาย
- 2) การพักสิทธิในความเป็นสมาชิกสมาคมชั่วคราว
- 3) การพักสิทธิเป็นการชั่วคราวในการประกาศตนว่าได้รับคุณวุฒิ CISA
- 4) การภาคทัณฑ์โดยประกาศรายชื่อให้ทราบโดยทั่วกัน

วิชามาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน

18. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ วัตถุประสงค์ของการกำหนดมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (global investment performance standards: GIPS)

- 1) การสร้างมาตรฐานในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นอันหนึ่งอันเดียวกันและเป็นที่ยอมรับในระดับสากล
- 2) ส่งเสริมให้อุตสาหกรรมการลงทุนมีการกำกับดูแลการดำเนินงานด้วยตนเองภายใต้มาตรฐานสากล
- 3) ทำให้สถาบันการเงินรายใหญ่มีความได้เปรียบในการดำเนินงานเหนือสถาบันการเงินที่เล็กกว่า
- 4) สนับสนุนให้เกิดการแข่งขันระหว่างบริษัทผู้ประกอบการลงทุนระดับสากลอย่างโปร่งใส

19. พอร์ตการลงทุนหนึ่งรายการขึ้นไปซึ่งมีการลงทุนภายใต้แนวทางการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และกลยุทธ์การลงทุนรูปแบบเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน และนำมารวมกัน เรียกว่าอะไร
- 1) Composite
 - 2) Investment Strategy
 - 3) Investment Objective
 - 4) Index Fund
20. ในกรณีที่บริษัทมีการรายงานผลการดำเนินงานตามมาตรฐานของ GIPS ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ข้อมูลที่ต้องมีการนำเสนอ (requirements)
- 1) ผลตอบแทนของ Composite ประจำปีของแต่ละปี
 - 2) ผลตอบแทนรวมของ Benchmark รายงวดประจำปีและสำหรับระยะเวลาอื่นๆ ทั้งหมดที่บริษัทได้รายงานผลตอบแทนใน Composite เว้นแต่กรณีที่บริษัทได้พิจารณาแล้วว่าไม่มี Benchmark ที่เหมาะสม
 - 3) ผลตอบแทนสะสมทั้งหมดของ Composite รวมทั้งของ Benchmark ที่กำหนดไว้ทั้งหมด
 - 4) ขนาดสินทรัพย์ของบริษัทโดยรวม ณ วันประเมินผลสิ้นปี
21. ตามข้อกำหนดของ GIPS สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทจะต้องมีการวัดและเปิดเผยด้วยมูลค่าใด
- 1) มูลค่ายุติธรรม (fair value)
 - 2) มูลค่าตามบัญชี (book value)
 - 3) มูลค่าทดแทน (replacement value)
 - 4) มูลค่าสุทธิ (net value)
22. ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าวได้ถูกต้องเกี่ยวกับหลักปฏิบัติขั้นพื้นฐานของ GIPS
- 1) บริษัทต้องนำ GIPS มาใช้ในการกำกับดูแลทุกส่วนงานในระดับบริษัท (firm-wide basis)
 - 2) บริษัทต้องจัดทำเอกสารเกี่ยวกับนโยบายและขั้นตอนต่างๆ ที่ใช้กำหนดหลักปฏิบัติ รวมทั้งกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้สอดคล้องกับข้อกำหนดของ GIPS
 - 3) บริษัทอาจจะกำหนดนโยบายและขั้นตอนเพื่อติดตามและป้องกันการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับแนวทางการปฏิบัติการตีความ และการถาม-ตอบข้อซักถาม (Q&A) ตามที่ CFA Institute และหน่วยงานกำกับดูแล GIPS Standards เป็นผู้เผยแพร่ หรือไม่ได้
 - 4) เฉพาะตัวเลือก 1) และ 2) ถูกต้อง
23. ตัวเลือกใด ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับแนวคิดหลักของมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS)
- 1) มีการให้ความสำคัญกับความถูกต้องของข้อมูลนำเข้า เพราะส่งผลต่อคุณภาพในการวัดและการนำเสนอผลการดำเนินงาน
 - 2) เป็นมาตรฐานทางจริยธรรมสำหรับการนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อความถูกต้องและเป็นธรรม
 - 3) เป็นมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานที่ผู้ประกอบการวิชาชีพและบริษัทควรปฏิบัติตาม
 - 4) เป็นการนำเสนอการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในทุกด้านและมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องเมื่อเวลาผ่านไป

24. ตัวเลือกใด ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการนำเสนอผลการดำเนินงานของ Composite ผลตอบแทนประเภท

Time-weighted Return

- 1) บริษัทไม่จำเป็นต้องระบุจำนวนพอร์ตการลงทุนใน Composite หากมีจำนวนพอร์ตการลงทุนเท่ากับหรือต่ำกว่า 5 รายการ
- 2) หากยกเลิก Composite บริษัทต้องรายงานผลตอบแทนใน Composite ตั้งแต่งวดประจำปีล่าสุดจนถึงวันที่ยกเลิก Composite นั้น
- 3) บริษัทควรนำเสนอผลการดำเนินงานย้อนหลังเป็นระยะเวลาอย่างน้อย 5 ปี หรือนับตั้งแต่วันที่จัดตั้ง Composite กรณีที่มีอายุน้อยกว่า 5 ปี
- 4) ในช่วงเริ่มต้นหากระยะเวลาการลงทุนน้อยกว่า 1 ปี ต้องรายงานผลตอบแทนรวมตั้งแต่วันที่เริ่ม Composite จนครบระยะเวลาสิ้นปี

วิชาเกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน

25. บริษัท ก จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เสนอขายหุ้นกู้จำนวน 3,000 ล้านบาท ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ เพื่อระดมเงินมาใช้ในการขยายธุรกิจ ดังนั้น บริษัท ก จำกัด (มหาชน) มีการระดมทุนผ่านตลาดใด

- 1) มีการระดมทุนผ่านตลาดแรก (primary market)
- 2) มีการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ (debt securities market)
- 3) มีการระดมทุนผ่านตลาดรอง (secondary market)
- 4) ถูกทั้ง 1) และ 2)

26. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถือว่าเป็นข้อมูลภายใน (inside information) ที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ต้องไม่นำ ไปใช้ประกอบการให้ความเห็นและให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- 1) ข้อมูลเกี่ยวกับผลประกอบการในไตรมาสที่ 3 ของบริษัทจดทะเบียนซึ่งยังไม่ได้แจ้งให้ผู้ลงทุนทราบเป็นการทั่วไป ผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 2) ข้อมูลเกี่ยวกับแผนการขยายธุรกิจที่ CEO และ CFO แจ้งให้ผู้ลงทุนทราบเฉพาะกลุ่ม (selective disclosure)
- 3) ข้อมูลเกี่ยวกับแผนการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนที่นักวิเคราะห์ได้รับทราบจาก CFO ของบริษัท ซึ่งเป็นเพื่อนของตน โดยบริษัทยังไม่ได้มีการแจ้งข้อมูลดังกล่าวให้ผู้ลงทุนทราบเป็นการทั่วไป ผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 4) ทั้ง 1), 2) และ 3) เป็นข้อมูลภายในทั้งหมด

27. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ องค์ประกอบของเนื้อหาในบทวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis)

- 1) วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นและผลการประเมิน
- 2) ประเมินการทางการเงินอย่างน้อย 2 ปี ได้แก่ กำไรต่อหุ้น เงินปันผลต่อหุ้น และรายได้
- 3) การคาดการณ์แนวโน้มถัดไปซึ่งต้องมีเหตุผลทางหลักวิชาทางเทคนิคมารองรับ
- 4) ความเสี่ยงที่เป็นไปได้อันจะมีผลต่อราคาหุ้นที่ประเมิน

28. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ บทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ (audit committee) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 1) การตรวจสอบและแสดงความเห็นเกี่ยวกับงบการเงิน
 - 2) การสอบทานรายงานทางการเงิน รวมถึงระบบควบคุมภายในและระบบตรวจสอบภายใน
 - 3) การสอบทานการปฏิบัติงานตามข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - 4) การพิจารณาคัดเลือกและเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชี
29. การได้มาซึ่งหลักทรัพย์ในกรณีใดต่อไปนี้จนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ ที่จะ ได้รับยกเว้น จากการทำคำเสนอซื้อเป็นการทั่วไป
- 1) การได้หุ้นมาโดยทางมรดก
 - 2) การได้หุ้นมาตามสิทธิที่มีอยู่เดิม เช่น Right Offering และ Stock Dividend
 - 3) การได้มาซึ่งหุ้นโดย Thai Trust Fund และ NVDR
 - 4) ทั้ง 1), 2) และ 3) ได้รับยกเว้นจากการทำคำเสนอซื้อเป็นการทั่วไป
30. ใน การตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้า ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ลักษณะของลูกค้าที่มีความเสี่ยงสูง (high risk clients)
- 1) มีโครงสร้างการถือหุ้นที่มีความผิดปกติหรือมีความซับซ้อนมากกว่าปกติ
 - 2) เป็นนิติบุคคลที่โครงสร้างรายได้จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจมหภาค
 - 3) ประกอบอาชีพที่มีความเสี่ยงสูงตามประกาศสำนักงาน ป.ป.ง.
 - 4) เป็นบุคคลที่มีสถานภาพทางการเมือง
31. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ การเปิดเผยข้อมูลตามรอบระยะเวลา
- 1) การเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับการเข้าทำรายการซื้อทรัพย์สินขนาดใหญ่
 - 2) การเปิดเผยงบการเงินฉบับตรวจสอบ
 - 3) การรายงานการกระจายการถือหุ้นรายย่อย
 - 4) การเปิดเผยแบบ 56-1 One Report
32. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ เป็น รูปแบบในการที่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) จะเข้าลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
- 1) การซื้ออสังหาริมทรัพย์เป็นกรรมสิทธิ์ (freehold)
 - 2) การลงทุนในสิทธิการเช่า (leasehold)
 - 3) การลงทุนในหลักทรัพย์ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (securitization)
 - 4) ถูกเฉพาะ 1) และ 2)

33. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ บทบาทและลักษณะของที่ปรึกษาทางการเงิน (financial advisor) ในการช่วยเตรียมความพร้อมก่อนการออกเสนอขายหุ้นสามัญและการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 1) ที่ปรึกษาทางการเงิน A ดำเนินการตามขั้นตอน Due Diligence เพื่อพิจารณาว่าผู้ยื่นคำขอไม่มีปัญหาในเรื่องสำคัญที่อาจทำให้ขาดคุณสมบัติการออกเสนอขายหุ้นสามัญ และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
 - 2) ที่ปรึกษาทางการเงิน B ช่วยจัดทำเอกสาร ให้คำแนะนำการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนก่อนการออกและเสนอขายหุ้นสามัญ
 - 3) ที่ปรึกษาทางการเงิน C ศึกษาข้อมูลของผู้ยื่นคำขอ เพื่อใช้ประกอบการให้คำปรึกษาแนะนำในการเตรียมเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องในกระบวนการขออนุญาตออกและเสนอขายหุ้นสามัญ
 - 4) ที่ปรึกษาทางการเงิน D ช่วยแก้ไขปัญหาต่าง ๆ และช่วยจัดทำเอกสารที่เกี่ยวข้อง พร้อมรับรองว่าผู้ยื่นคำขอเปิดเผยข้อมูลครบถ้วนถูกต้องในการขออนุญาตออกและเสนอขายหุ้นสามัญ
34. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (warrant)
- 1) สามารถเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิม (RO) หรือเสนอขายให้ประชาชน (PO) ได้เท่านั้น
 - 2) มีการกำหนดอายุแน่นอนซึ่งต้องไม่เกิน 10 ปี
 - 3) มีการกำหนดระยะเวลาให้แสดงความต้องการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายไม่น้อยกว่า 15 วันก่อนวันใช้สิทธิ
 - 4) จำนวนหุ้นสามัญที่รองรับการใช้สิทธิไม่เกินร้อยละ 50 ของหุ้นสามัญที่จดทะเบียนชำระแล้ว

กลุ่มวิชาที่ 2 : เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน

วิชาหลักการลงทุน

35. ตัวเลือกใดเป็นเป้าหมายของธุรกิจในมิติทางการเงิน
- 1) สร้างกำไรสูงสุด
 - 2) สร้างความเติบโตให้แก่กิจการ
 - 3) สร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ
 - 4) สร้างความสมดุลในการบริหารจัดการทางการเงิน
36. การซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดการเงินประเภทใดต่อไปนี้เป็นการลงทุนที่แท้จริงในทางเศรษฐศาสตร์
- 1) ตลาดแรก
 - 2) ตลาดรอง
 - 3) ตลาดเงิน
 - 4) ตลาดทุน

37. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องเกี่ยวกับการวิเคราะห์เชิงปริมาณ

- I. ใช้ประกอบการกำหนดกลยุทธ์การซื้อขายแบบอัตโนมัติได้
 - II. ใช้ประกอบการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงลงได้
 - III. ใช้ประกอบการทำนายการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตได้
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

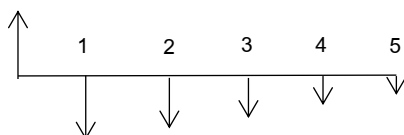
38. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับบทวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

- 1) บอกถึงแนวโน้มของภาวะทางเศรษฐกิจ และโอกาสทางธุรกิจ
- 2) ระบุแนวรับและแนวต้านที่อาจเป็นไปได้ในการตัดสินใจลงทุน
- 3) นำเสนอแนวทางการลงทุนให้ผู้ลงทุนซื้อ ขาย หรือถือครองหลักทรัพย์ไว้ก่อน
- 4) แสดงความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ที่มีระหว่างกันในแต่ละจุดของเวลา

39. นายเอ กู้เงินจากธนาคารเป็นจำนวนเงิน 550,000 บาท โดยธนาคารคิดดอกเบี้ยอย่างง่ายที่อัตรา 6% ต่อปี ชำระดอกเบี้ยปีละครั้ง เป็นเวลารวมทั้งสิ้น 6 ปี หากนายเอชำระดอกเบี้ยให้แก่ธนาคารทุกสิ้นปี และชำระยอดเงินกู้คืนในปีสุดท้าย ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุด

- 1) ดอกเบี้ยทั้งหมดที่นายเอต้องจ่ายเท่ากับ 230,186 บาท
- 2) ดอกเบี้ยที่นายเอต้องจ่ายในแต่ละปีเท่ากับ 33,000 บาท
- 3) จำนวนเงินทั้งหมดที่นายเอต้องจ่ายเท่ากับ 780,186 บาท
- 4) จำนวนเงินงวดสุดท้ายที่นายเอต้องจ่ายเท่ากับ 588,364 บาท

40. รูปด้านล่างเป็นเส้นเวลา (time line) ที่แสดงแผนผังการผ่อนชำระคืนเงินกู้แบบใด



- 1) จ่ายเงินต้น และดอกเบี้ยทั้งหมดเมื่อครบกำหนด
- 2) ททยอยจ่ายคืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยเป็นงวดๆ ในจำนวนที่เท่ากันทุกปี
- 3) ททยอยจ่ายเฉพาะดอกเบี้ยทุกสิ้นปี ในปีสุดท้ายจึงจ่ายคืนทั้งเงินต้น และดอกเบี้ย
- 4) ททยอยชำระเงินต้นคืนเท่าๆ กัน รวมกับดอกเบี้ยของยอดเงินที่ยังค้างชำระในแต่ละปี

41. หากคาดว่า อีก 2 ปีข้างหน้า ดัชนีราคาผู้บริโภคจะมีการปรับตัวสูงขึ้นจากเดิมน้อยลง ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุด

- 1) เงิน 10 บาทที่มีในวันนี้จะซื้อของได้เท่าเดิมในอีก 2 ปีข้างหน้า
- 2) เงิน 10 บาทที่มีในวันนี้จะซื้อของได้เพิ่มขึ้นในอีก 2 ปีข้างหน้า
- 3) เงิน 10 บาทที่มีในวันนี้จะซื้อของได้น้อยลงในอีก 2 ปีข้างหน้า
- 4) เงิน 10 บาทที่มีในวันนี้จะซื้อของไม่ได้เลยในอีก 2 ปีข้างหน้า

42. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะสามารถนำมาใช้เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของการลงทุนได้
- I. อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ
 - II. อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ยอมรับได้
 - III. อัตราต้นทุนการผลิตถั่วเจลลี่ถ่วงน้ำหนัก
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

43. หากอัตราดอกเบี้ยทบต้นแบบบ่อยครั้ง (effective annual rate : EAR) เท่ากับ 10.426% โดยมีการคำนวณดอกเบี้ยทบต้นทุก ๆ 2 เดือน ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุด
- 1) อัตราดอกเบี้ยต่องวด = 1.67%
 - 2) อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน (nominal interest rate) = 10%
 - 3) อัตราดอกเบี้ยที่ระบุไว้ (quoted interest rate) ต่อปี = 10%
 - 4) ถูกต้องทุกตัวเลือก

44. นายบีฝากเงินกับธนาคารแห่งหนึ่งทุกเดือน เดือนละ 5,000 บาท เป็นระยะเวลารวม 5 ปี โดยเริ่มต้นฝากในวันนี้เป็นวันแรก ธนาคารให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเท่ากับ 0.50% ต่อเดือน สิ้นปีที่ 5 นายบีจะมีเงินรวมทั้งสิ้นเท่าใด
- 1) 301,500 บาท
 - 2) 318,000 บาท
 - 3) 348,850 บาท
 - 4) 350,594 บาท

45. กิจการแห่งหนึ่งกำลังพิจารณาลงทุนในโครงการลงทุนหนึ่ง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ปีที่	กระแสเงินสดรับ (บาท)	กระแสเงินสดจ่าย (บาท)
0	0	4,000
1	5,000	3,000
2	4,500	3,300
3	6,000	3,500
4	5,500	3,200

ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุด หากอัตราคิดลดเท่ากับ 4%

- 1) ควรลงทุนในโครงการลงทุนนี้ เพราะ $IRR > 0$
- 2) ควรลงทุนในโครงการลงทุนนี้ เพราะ NPV เป็นบวก
- 3) ไม่ควรลงทุนในโครงการลงทุนนี้ เพราะ $IRR < 0$
- 4) ไม่ควรลงทุนในโครงการลงทุนนี้ เพราะ NPV เป็นลบ

46. หลักทรัพย์ตัวหนึ่ง มีรายละเอียดดังนี้

ปีที่	มูลค่าต้นงวด	มูลค่าปลายงวด	เงินปันผล
1	112	110	2
2	110	108	0
3	108	107	0

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเรขาคณิต (geometric average rate of return) ของหลักทรัพย์ตัวนี้เท่ากับเท่าใด

- 1) -0.91%
- 2) -0.99%
- 3) -1.00%
- 4) -1.50%

47. กำหนดให้ความแปรปรวนร่วม (covariance) ของหลักทรัพย์ M และหลักทรัพย์ N มีค่าเท่ากับ -21

หากหลักทรัพย์ M และหลักทรัพย์ N มีค่าความแปรปรวน (variance) เท่ากับ 100 และ 16 ตามลำดับ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation coefficient) ของหลักทรัพย์ M และ N จะเท่ากับเท่าใด

- 1) -0.0131
- 2) -0.0525
- 3) -0.1312
- 4) -0.5250

48. กลุ่มหลักทรัพย์หนึ่งประกอบด้วยหลักทรัพย์ A และหลักทรัพย์ B ในสัดส่วน 60 : 40 หากหลักทรัพย์ A

มีอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 12% และมีค่าความแปรปรวน (variance) เท่ากับ 207.07 ในขณะที่หลักทรัพย์ B มีอัตราผลตอบแทนเท่ากับ 9% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) เท่ากับ 9.53% กำหนดให้ค่าความแปรปรวนร่วม (covariance) ของหลักทรัพย์ A และหลักทรัพย์ B เท่ากับ 0.0005 อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์นี้คือเท่าใด

- 1) อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ = 10.20% และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ = 0.9438%
- 2) อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ = 10.80% และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ = 0.9438%
- 3) อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ = 10.20% และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ = 9.4380%
- 4) อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ = 10.80% และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ = 9.4380%

49. เส้นแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีรูปร่างคล้ายกับลูกปืน (bullet) คือเส้นใด

- 1) เส้น Utility Curve
- 2) เส้น Characteristic
- 3) เส้น Efficient Frontier
- 4) เส้น Investment Opportunity Set

50. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับค่าเบต้า

- 1) ค่าเบต้าเป็นการประมาณการโดยใช้ Scatter Plot ทำให้เกิดเป็นเส้นโค้งลากขึ้นจากซ้ายไปขวา
- 2) ค่าเบต้าสามารถประมาณการได้จากความชันของเส้น Characteristic Line
- 3) ค่าเบต้าสามารถประมาณการได้โดยใช้วิธีสมการถดถอย (regression)
- 4) ค่าเบต้าสามารถประมาณการโดยใช้ข้อมูลในอดีต (ex-post model)

วิชาพื้นฐานการเงินธุรกิจ

51. อาชีพในสายงานใดต่อไปนี้ทำหน้าที่ให้คำปรึกษาในการนำบริษัทขนาดใหญ่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และนำหุ้นออกเสนอขายให้แก่ประชาชน

- 1) วาณิชธนกิจ
- 2) บัญชีการเงิน
- 3) บริหารเงินในองค์กรธุรกิจ
- 4) วิเคราะห์ธุรกิจและโครงการ

52. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ เป็นหลักการพิจารณางบประมาณลงทุน

- I. ผู้วิเคราะห์เป็นผู้ระบุว่า กระแสเงินสดนั้นเกิดขึ้นเมื่อใด
 - II. กระแสเงินสดจะอยู่ในรูปของกระแสเงินสดหลังหักภาษี
 - III. ต้นทุนทางการเงินจะไม่ถูกพิจารณาในกระแสเงินสดของโครงการ
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

53. NPV Profile คืออะไร

- 1) เส้นตรงแสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าปัจจุบันสุทธิ และอัตราคิดลด
- 2) เส้นโค้งแสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าปัจจุบันสุทธิ และอัตราเงินเฟ้อ
- 3) เส้นตรงแสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าปัจจุบันสุทธิ และอัตราดอกเบี้ย
- 4) เส้นโค้งแสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าปัจจุบันสุทธิ และระยะเวลาลงทุน

54. การคำนวณหาค่าของตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ต้อง ใช้ต้นทุนของเงินทุน (cost of capital) ในการคำนวณหาผลลัพธ์

- 1) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value : NPV)
- 2) ระยะเวลาคืนทุนคิดลด (discounted payback period : DPB)
- 3) อัตราผลตอบแทนภายใน (internal rate of return : IRR)
- 4) ดัชนีวัดความสามารถในการทำกำไร (profitability index : PI)

55. กิจกรรมต้องการลงทุนในโครงการ A ซึ่งใช้เงินลงทุนเริ่มแรก 1,350,000 บาท โดยโครงการ A คาดว่า จะให้กระแสเงินสดสุทธิติดต่อกันตลอดอายุของโครงการ เป็นเวลา 6 ปี ดังนี้

ปีที่ 1	350,000 บาท
ปีที่ 2	400,000 บาท
ปีที่ 3	450,000 บาท
ปีที่ 4	500,000 บาท
ปีที่ 5	550,000 บาท
ปีที่ 6	500,000 บาท

ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุด

- 1) โครงการจะจบลงภายในระยะเวลา 3.11 ปี
- 2) โครงการจะคืนทุนภายในระยะเวลา 3.11 ปี
- 3) โครงการจะจบลงภายในระยะเวลา 3.30 ปี
- 4) โครงการจะคืนทุนภายในระยะเวลา 3.30 ปี

56. โครงการลงทุนหนึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4
กระแสเงินสดสุทธิ (บาท)	-425,000	200,000	250,000	215,000	220,000

หากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราต้นทุนของเงินทุนเท่ากับ 3% และ 5% ตามลำดับ ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุด

- 1) IRR = 17.04%
- 2) PI = 1.8446 เท่า
- 3) NPV = 397,046.34 บาท
- 4) Payback Period = 1.53 ปี

57. โครงการลงทุนหนึ่งมีอายุโครงการ 5 ปี ใช้เงินลงทุนจำนวน 550,000 บาท และมีกระแสเงินสดสุทธิเท่ากันทุกปี ปีละ 300,000 บาท หากดัชนีวัดความสามารถในการทำกำไรของโครงการลงทุนนี้มีค่าเท่ากับ 2.0546 เท่า ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้อง

- I. IRR = 16.45%
 - II. NPV = 580,030 บาท
 - III. Discount Rate = 10.2493%
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

58. ต้นทุนจากแหล่งเงินทุนประเภทใดต่อไปนี่ที่เกิดจากการที่ผู้ถือหุ้นเสียโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลจากการกำไรที่กิจการทำได้ หรือเสียโอกาสที่จะนำเงินไปใช้จ่ายในโครงการลงทุนอื่น ๆ

- 1) ต้นทุนของหุ้นสามัญออกใหม่
- 2) ต้นทุนของหุ้นบุริมสิทธิ
- 3) ต้นทุนของกำไรสะสม
- 4) ต้นทุนของหนี้สิน

59. ตัวเลือกใดต่อไปนี่ ไม่ใช่ ปัจจัยที่มีผลต่อความเสี่ยงทางธุรกิจ (business risk)

- 1) ความผันผวนของราคาสินค้า
- 2) ภาวะผูกพันที่เกิดจากการก่อหนี้
- 3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน
- 4) ต้นทุนคงที่ในการผลิตสินค้าที่อยู่ในระดับสูง

60. Leverage Factor เป็นตัววัดภาวะผูกพันทางการเงินที่ส่งผลโดยตรงต่อตัวเลือกใดดังต่อไปนี้

- I. กำไรสุทธิ
- II. กำไรต่อหุ้น
- III. อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

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

61. ตัวเลือกใดต่อไปนี่ ไม่ใช่ วิธีซื้อหุ้นสามัญกลับคืน (stock repurchase) โดยทั่วไป

- 1) Tender Offer
- 2) Negotiated Offer
- 3) Market Purchase
- 4) Hostile Takeover

62. กิจการมีโครงสร้างทางการเงินที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะทางการเงิน โดยมีหนี้สินระยะสั้นคิดเป็นสัดส่วน 5% หนี้สินระยะยาว 35% ส่วนของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ 10% และส่วนที่เหลือเป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ และกำไรสะสมอย่างละครึ่ง อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (WACC) จะเท่ากับเท่าใด หากกำหนดให้อัตรากำไรเท่ากับ 20% และอัตราต้นทุนของเงินทุน ก่อน หักภาษีมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	หนี้สิน	หุ้นบุริมสิทธิ	หุ้นสามัญ	กำไรสะสม
อัตราต้นทุนก่อนหักภาษี (%)	10	11	14	13

- 1) 10.8216%
- 2) 11.2119%
- 3) 11.5216%
- 4) 11.9487%

63. กิจการแห่งหนึ่งคาดว่า จะขายสินค้าในปีที่กำลังจะมาถึงได้ 20,000 ชิ้นที่ราคาชิ้นละ 5 บาท กิจการมี ต้นทุนผันแปรต่อชิ้นเท่ากับ 2 บาท และมีต้นทุนคงที่รวมเท่ากับ 10,000 บาท นอกจากนี้ กิจการยังมีภาระผูกพันต้องจ่ายดอกเบี้ยให้แก่เจ้าหนี้ 12,000 บาท ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง
- 1) ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 5% จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 7.8948%
 - 2) ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 5% จะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 6%
 - 3) กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 6%
 - 4) กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 6% จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 7.8948%
64. ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าวถึงหลักการในการจัดการเงินสดได้ถูกต้องที่สุด
- 1) เข้าเร็ว ออกช้า
 - 2) เข้าช้า ออกเร็ว
 - 3) เข้าก่อน ออกก่อน
 - 4) เข้าหลัง ออกก่อน
65. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นเครื่องมือที่ใช้พิจารณาความต้องการเงินทุนของกิจการสำหรับช่วงเวลาสั้น ๆ
- 1) วงจรเงินสด
 - 2) เงินสดปลายงวด
 - 3) งบกระแสเงินสด
 - 4) งบประมาณเงินสด
66. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ความแตกต่างระหว่างลูกหนี้การค้า เมื่อเปรียบเทียบกับลูกหนี้ทั่วไป
- 1) เป็นหนี้ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย
 - 2) เป็นหนี้ที่ไม่ได้เกิดจากการกู้ยืมเงินโดยตรง
 - 3) เป็นหนี้ที่มีความเสี่ยงที่จะถูกผิดนัดชำระหนี้
 - 4) เป็นหนี้ที่เกิดขึ้นเพื่อให้มีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ
67. ส่วนลดประเภทใดต่อไปนี้ที่เกิดขึ้นเมื่อกิจการได้ซื้อสินค้ามาเป็นเงินเชื่อ และชำระหนี้ค่าสินค้านั้นภายในระยะเวลาที่จะได้รับส่วนลด
- 1) ส่วนลดรับ (purchase discounts)
 - 2) ส่วนลดจ่าย (sale discounts)
 - 3) ส่วนลดการค้า (trade discounts)
 - 4) ส่วนลดเงินเชื่อ (credit discounts)
68. กิจการแห่งหนึ่งกำลังพิจารณาเปรียบเทียบทางเลือกในการจัดหาเงินทุนระยะสั้น โดยมีทางเลือกดังนี้ ทางเลือกแรก: ขอบวงเงินสินเชื่อแบบเป็นทางการ (committed line of credit) ที่จำนวน 2 ล้านบาท โดยธนาคารคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ร้อยละ 6.75 ต่อปี และมีการเรียกเก็บ ค่าธรรมเนียมผูกพันเงินกู้ (commitment fee) ในอัตราร้อยละ 0.25 ของวงเงินกู้ทั้งหมด โดยไม่มีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมอื่น ๆ เพิ่มเติม
- ทางเลือกที่ 2: ออกตั๋วเงินที่ธนาคารรับรองมูลค่า 2 ล้านบาท โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยแบบ All-inclusive ที่ร้อยละ 6.50 ต่อปี

ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องที่สุด

- 1) ควรเลือกทางเลือกที่ 1 เพราะต้นทุนต่ำกว่า
- 2) ควรเลือกทางเลือกที่ 2 เพราะต้นทุนต่ำกว่า
- 3) สามารถเลือกทางเลือกใดก็ได้ เพราะต้นทุนเท่ากัน
- 4) ไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้ เพราะเป็นการจัดหาเงินทุนคนละแบบ

69. กิจการแห่งหนึ่งมีข้อมูลทางการเงิน (ต่อปี) ดังต่อไปนี้

- ยอดขาย 36 ล้านบาท
- ต้นทุนขาย 10 ล้านบาท
- สินค้าคงคลังเฉลี่ย 2 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย 2.4 ล้านบาท
- เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย 666,667 บาท
- ยอดซื้อวัตถุดิบ 8 ล้านบาท

วงจรเงินสด (cash conversion cycle) ของกิจการคือกี่วัน (กำหนดให้ 1 ปี เท่ากับ 360 วัน)

- 1) 66 วัน
- 2) 78 วัน
- 3) 96 วัน
- 4) 126 วัน

70. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับแนวคิดหลักความสมดุลทั้งสามด้าน (triple bottom line) ของ Elkington

- 1) เน้นเรื่องมนุษย โลก และกำไร
- 2) เน้นทำกำไรหรือความได้เปรียบทางเศรษฐกิจในระยะสั้น ให้กิจการเติบโตอย่างรวดเร็ว
- 3) ประเมินความสำเร็จขององค์กรอย่างสมดุลทั้ง 3 ด้านคือ ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม และด้านสิ่งแวดล้อม
- 4) เป็นกรอบแนวคิดในการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน

71. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จัดเป็นหลักการพื้นฐานที่สำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี

- I. ความโปร่งใส
 - II. ความซื่อสัตย์
 - III. ความยุติธรรม
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

72. ตัวเลือกใดเป็นกลไกสำคัญที่จะทำให้เกิดการพัฒนาอย่างยั่งยืน

- 1) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ
- 2) การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ
- 3) การพัฒนาบนทางสายกลางและความไม่ประมาท
- 4) การรักษาเสถียรภาพทางสังคมและอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม

วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน

73. ณ วันสิ้นเดือน บริษัท ก จำกัด มีการรับรู้รายการค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย (accrued utilities expense)

ดังนั้น ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องตามสมการบัญชี

- 1) หนี้สินเพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น
- 2) สินทรัพย์ลดลงและหนี้สินลดลง
- 3) หนี้สินเพิ่มขึ้นแต่ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง
- 4) สินทรัพย์ลดลงและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

74. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับงบการเงิน

- I. งบแสดงฐานะการเงิน (statement of financial position) เป็นรายงานทางการเงินที่จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ประกอบด้วยสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น โดยงบการเงินนี้แสดงฐานะการเงินของกิจการ สำหรับงวดเวลาใดเวลาหนึ่ง
 - II. งบกำไรขาดทุน (statement of income หรือ profit or loss statement) เป็นงบการเงินของกิจการที่จัดทำขึ้นเพื่อแสดงผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับงวดเวลาหนึ่ง โดยกิจการจะรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายสำหรับงวด
 - III. งบกระแสเงินสด (statement of cash flows) เป็นงบการเงินที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดของกิจการที่เกิดจากกิจกรรมต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วย กิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

75. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ องค์ประกอบของหนี้สินบนงบแสดงฐานะการเงิน

- 1) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
- 2) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ)
- 3) ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน
- 4) เจ้าหนี้การค้า

76. จากสมการบัญชีในงบแสดงฐานะการเงิน ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง

- I. กิจกรรมที่มีสินทรัพย์มาก แสดงว่าฐานะการเงินของกิจการว่าอยู่ในระดับที่ดี มีความมั่นคง
 - II. เมื่อกิจการมี หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น (contingency) หากสามารถประมาณมูลค่าหนี้ได้อย่างชัดเจน กิจการจะรับรู้รายการเป็นหนี้สิน
 - III. ส่วนของผู้ถือหุ้น (shareholders' equity) จะเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเมื่อผลการดำเนินงานมีกำไร หรือ มีการซื้อหุ้นคืน และลดลงเมื่อมีการจ่ายปันผล หรือลดทุน
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

77. กิจการมีข้อมูลบางส่วนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จดังนี้

รายได้	1,000
รายได้อื่น	200
กำไรจากการตีราคาสินทรัพย์ที่ดิน	500
ต้นทุนขาย / ให้บริการ	(500)
ค่าใช้จ่ายทางการขายและการตลาด	(150)
ค่าใช้จ่ายทางการบริหาร	(180)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(120)
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(300)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วม / กิจการร่วมค้า	120
ต้นทุนการเงิน	(100)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(50)
ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิกสุทธิจากภาษี	(120)
จงหากำไรจากการดำเนินงาน (operating margin) และกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี (profit margin)	

	<u>กำไรจากการดำเนินงาน</u> (operating margin)	<u>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</u> (profit margin)
1)	370	300
2)	370	100
3)	170	300
4)	170	100

78. ต่อไปนี้เป็นข้อมูลบางส่วนของบริษัทแห่งหนึ่ง

	<u>ปี 25x3</u>	<u>ปี 25x4</u>
กำไรสุทธิ		100,000
ค่าเสื่อมราคา		20,000
กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย		30,000
ลูกหนี้	70,000	60,000
สินค้าคงเหลือ	50,000	65,000
เจ้าหนี้	30,000	45,000

ให้คำนวณกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานของปี 25x4 โดยวิธีทางอ้อม

- 1) + 105,000 บาท
- 2) + 115,000 บาท
- 3) + 127,000 บาท
- 4) + 130,000 บาท

79. ตัวเลือกใดต่อไปนีกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการจำแนกประเภทกระแสเงินสดตามกิจกรรมที่เกิดขึ้น

- I. หากกิจการประกาศจ่ายและจ่ายเงินปันผล ถือเป็นกิจกรรมจัดหาเงินทุน โดยเป็นรายการที่ทำให้เงินสดของกิจการลดลง และไปเพิ่มในส่วนของผู้ถือหุ้นมากขึ้น
 - II. การที่กิจการไปซื้อหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทอื่น ถือเป็นกิจกรรมการลงทุน ทำให้สินทรัพย์คือเงินสดลดลง และหนี้สินคือหุ้นกู้เพิ่มขึ้นด้วย
 - III. การใช้เงินสดซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ถือเป็นกิจกรรมดำเนินงาน โดยเป็นรายการที่ทำให้เงินสดของกิจการลดลง และมีสินทรัพย์คือที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

80. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ข้อมูลที่ผู้วิเคราะห์จะได้รับจากการวิเคราะห์แนวตั้ง (vertical analysis) ของงบแสดงฐานะการเงิน

- 1) โครงสร้างสินทรัพย์ของบริษัท (asset structure)
- 2) โครงสร้างทุนของบริษัท (capital structure)
- 3) โครงสร้างหนี้สินของบริษัท (debt structure)
- 4) ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท (profitability)

81. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 สินทรัพย์รวมของบริษัท ก จำกัด เท่ากับ 400 ล้านบาทหนี้สินที่ไม่มีภาระดอกเบี้ย (non-interest bearing debt) และส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ก เท่ากับ 100 ล้านบาทและ 200 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 จะเท่ากับเท่าใด

- 1) 0.2 เท่า
- 2) 0.3 เท่า
- 3) 0.4 เท่า
- 4) 0.5 เท่า

82. จากงบการเงินของบริษัท XYZ จำกัด ซึ่งดำเนินการเกี่ยวกับการจำหน่ายเครื่องสำอาง เวชภัณฑ์ และอาหารเสริม จึงวิเคราะห์งบการเงินตามแนวตั้ง (vertical analysis) โดยการหา Common Size ของยอดต้นทุนขาย (X)

	งบกำไรขาดทุน	
	จำนวนเงิน	อัตราส่วน
ขาย
ต้นทุนขาย	(X)
กำไรขั้นต้น
ค่าใช้จ่ายในการขาย	50,000
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	30,000
กำไรสุทธิ	70,000	14%

- 1) 50%
- 2) 60%
- 3) 70%
- 4) 80%

83. บริษัท ก จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และการให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยในปี 25X1 บริษัท ก มีรายได้จากการขายและรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 300 ล้านบาท และ 50 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการในปี 25X1 ของบริษัท ก เท่ากับ 100 ล้านบาท และ 25 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง

- 1) กำไรขั้นต้นของธุรกิจขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในปี 25X1 เท่ากับ 200 ล้านบาท
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจการให้บริการในปี 25X1 เท่ากับ 50%
- 3) อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ก ในปี 25X1 เท่ากับ 63.29%
- 4) ถูกต้องเฉพาะตัวเลือก 1) และ 2)

84. การเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีจากที่มีความระมัดระวังมาเป็นวิธีแบบเชิงรุก โดยไม่อธิบายถึงเหตุผลในการเปลี่ยนแปลง เป็นข้อบ่งชี้หรือสัญญาณเตือน (warning signs หรือ red flags) ว่าอาจมีการทุจริตในงบการเงิน จากลักษณะในตัวเลือกใด
- 1) สัญญาณเตือนภัยจากข้อมูลในรายงานทางการเงิน
 - 2) สัญญาณเตือนภัยจากพฤติกรรมของผู้บริหาร
 - 3) สัญญาณเตือนภัยจากกลไกการกำกับดูแล
 - 4) สัญญาณเตือนภัยจากคุณภาพของผู้จัดทำ
85. เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสามัญแล้ว (return on common equity - ROE) กิจการต้องการที่จะสร้างอัตราผลตอบแทนนี้ให้ได้เท่ากับ 24% กิจการสามารถนำเอาแนวคิดระบบ Dupont มาประยุกต์ใช้ หากกิจการมีอัตรากำไรสุทธิ (net profit margin) เท่ากับ 10% และมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total assets turnover) เท่ากับ 1.2 เท่า กิจการต้องดำรงสัดส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อสินทรัพย์รวม (common equity to total assets) เท่าใด จึงจะทำให้กิจการสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญดังกล่าว
- 1) 0.50
 - 2) 0.60
 - 3) 1.67
 - 4) 2.00
86. จากสมการบัญชีในงบแสดงฐานะการเงิน ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง
- I. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt-to-equity ratio) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (current ratio) แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนของภาระหนี้สินของกิจการต่อส่วนของทุน อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงความเสี่ยงทางการเงินของกิจการที่สูง
 - II. โดยทั่วไปหาก $ROE > 0$ อัตราการเก็บรักษากำไร หรือ Retention Rate จะมีผลเชิงบวกกับอัตราการเจริญเติบโตของกิจการ เพราะสะท้อนการนำเงินที่มีอยู่กลับมาลงทุนต่อในโครงการหรือธุรกิจที่มีกำไร
 - III. บริษัทที่เติบโตอย่างรวดเร็วในขณะที่บริษัทอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูงและภาวะอุตสาหกรรมอยู่ในช่วงชะลอตัว เป็นสัญญาณเตือนภัยจากรูปแบบการจัดตั้งธุรกิจ
- 1) II เท่านั้น
 - 2) I และ II
 - 3) I และ III
 - 4) II และ III
87. บริษัท ก ดำเนินธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ โดยในปี พ.ศ. 25X6 รายการที่สำคัญบนงบการเงินของบริษัทดังกล่าว ได้แก่
- รายได้จากการขาย 400 ล้านบาท
 - มูลค่าสินค้าคงเหลือที่ยกมาต้นงวด 150 ล้านบาท
 - มูลค่าของสินค้าที่ซื้อมาระหว่างปี 300 ล้านบาท
 - มูลค่าของสินค้าคงเหลือปลายปี 200 ล้านบาท
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 50 ล้านบาท

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง

- 1) กำไรขั้นต้นของบริษัท ก ในปี 25X6 เท่ากับ 150 ล้านบาท
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ก ในปี 25X6 เท่ากับ 37.50%
- 3) อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัท ก ในปี 25X6 เท่ากับ 25%
- 4) ถูกต้องทุกตัวเลือก

88. บริษัท ก มีสินค้าคงเหลือซึ่งมีราคาทุนเท่ากับ 4 ล้านบาท หากบริษัท ก ขายสินค้าคงเหลือดังกล่าวทั้งหมด บริษัทจะได้รับเงินทั้งสิ้น 5 ล้านบาท โดยบริษัท ก จะมีต้นทุนที่ต้องจ่ายเพื่อให้สามารถขายสินค้านั้นได้จำนวน 0.7 ล้านบาท ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง ในกรณีที่บริษัทแสดงสินค้าคงเหลือดังกล่าวบนงบแสดงฐานะการเงินด้วยหลักการราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับคืนแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า (lower of cost or net realizable value)

- 1) บริษัท ก จะต้องแสดงมูลค่าของสินค้าดังกล่าวที่ราคาทุนเท่ากับ 4 ล้านบาท
- 2) บริษัท ก จะต้องแสดงมูลค่าของสินค้าดังกล่าวที่จำนวน 4.3 ล้านบาท โดยบริษัท ก ต้องบันทึกผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับคืนจำนวน 0.7 ล้านบาท
- 3) บริษัท ก จะต้องแสดงมูลค่าของสินค้าดังกล่าวที่จำนวน 5 ล้านบาท โดยบริษัท ก ต้องบันทึกผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับคืนจำนวน 1 ล้านบาท
- 4) บริษัท ก จะต้องแสดงมูลค่าของสินค้าดังกล่าวที่จำนวน 3.8 ล้านบาท โดยบริษัท ก ไม่ต้องบันทึกผลขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับคืน

89. รายการที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือของปี 25x4 มีข้อมูลดังนี้ ต้นทุนขาย 120,000 บาท สินค้าคงเหลือต้นงวด 50,000 บาท ชื้อ 160,000 บาท จงคำนวณหายอดสินค้าคงเหลือปลายงวด และในปี 25x5 หากมียอดซื้อ 120,000 บาท สินค้าคงเหลือปลายงวด 70,000 บาท จงคำนวณหาต้นทุนขาย

	<u>สินค้าคงเหลือปลายงวดปี 25x4</u>	<u>ต้นทุนขายปี 25x5</u>
1)	90,000 บาท	140,000 บาท
2)	90,000 บาท	40,000 บาท
3)	10,000 บาท	60,000 บาท
4)	10,000 บาท	40,000 บาท

90. กิจการมีข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าที่ซื้อมาเพื่อขายสำหรับเดือนมกราคม 2566 ดังนี้

1 ม.ค.	ยกมา	1,000	หน่วยๆ ละ	100 บาท
15 ม.ค.	ซื้อ	800	หน่วยๆ ละ	110 บาท
25 ม.ค.	ซื้อ	400	หน่วยๆ ละ	120 บาท

ณ 31 ม.ค. กิจการตรวจนับสินค้าคงเหลือในโกดัง ได้เพียง 500 เครื่อง สินค้าคงเหลือและต้นทุนสินค้าขาย ภายใต้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WA) เข้าก่อน-ออกก่อน (FIFO) และเข้าหลัง-ออกก่อน (LIFO) เท่ากับเท่าใด

	สินค้าคงเหลือ (บาท)			ต้นทุนสินค้าขาย (บาท)		
	WA	FIFO	LIFO	WA	FIFO	LIFO
1)	182,359	186,000	177,000	53,635	50,000	59,000
2)	53,635	50,000	59,000	182,359	86,000	177,000
3)	53,635	59,000	50,000	182,359	177,000	186,000
4)	182,359	177,000	186,000	53,635	59,000	50,000

91. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือ

- I. สินค้าคงเหลืออาจถือไว้เพื่อขายตามลักษณะการประกอบธุรกิจตามปกติของกิจการ หรืออยู่ในระหว่างกระบวนการผลิตเพื่อให้เป็นสินค้าสำเร็จรูปเพื่อขาย หรืออยู่ในรูปของวัตถุดิบ หรือวัสดุที่มีไว้เพื่อใช้ในกระบวนการผลิตสินค้าหรือให้บริการ
 - II. สำหรับสินค้าคงเหลือ การประเมินมูลค่าตามบัญชี ให้ราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่คาดว่าจะได้รับแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า
 - III. ในกรณีที่ราคาทุนของสินค้าคงเหลือปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง การคำนวณต้นทุนสินค้าแบบเข้าก่อนออกก่อน (FIFO) จะทำให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปลายงวดสูงกว่า และมีต้นทุนสินค้าที่ขายสูงกว่า จึงทำให้กำไรน้อยกว่าการคำนวณต้นทุนสินค้าแบบใช้ค่าเฉลี่ย (average)
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

92. เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 25X6 บริษัท ก จำกัด ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท A จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 20,000 หุ้นที่ราคาหุ้นละ 20 บาท โดยมีค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,000 บาท ต่อเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 25X6 (ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายของปี 25X6) ราคาหุ้นของบริษัท A ปิดที่ราคาหุ้นละ 22 บาท โดยในระหว่างปี 25X6 บริษัท ก ไม่ได้ซื้อหุ้นของบริษัท A เพิ่มหรือขายหุ้นของบริษัทดังกล่าวออกไปแต่อย่างใด นอกจากนี้ในระหว่างปี 25X6 บริษัท A ไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด บริษัท ก จำกัด รับรู้เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท A จำกัด (มหาชน) เป็นสินทรัพย์ทางการเงินวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVPL) ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X6 ซึ่งเป็นวันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชีของบริษัท ก จำกัด บริษัทต้องดำเนินการอย่างไร

- 1) รับรู้เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท A จำกัด (มหาชน) ที่มูลค่าตลาดจำนวน 440,000 บาท ในงบแสดงฐานะการเงิน
- 2) รับรู้ผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท A จำกัด (มหาชน) จำนวน 40,000 บาทในกำไรหรือขาดทุน
- 3) ถูกทั้งตัวเลือก 1) และ 2)
- 4) ผิดทั้งตัวเลือก 1) และ 2)

93. ณ วันที่ 30 มิถุนายน 25x4 กิจการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท XYZ จำนวน 50,000 หุ้น ๆ ละ 20 บาท โดยมีวัตถุประสงค์ไว้เพื่อขายในอนาคต (ในการซื้อ/ขายหุ้นดังกล่าวมีค่าธรรมเนียมจ่ายให้หน้าหน้า 0.25% และค่าธรรมเนียมเป็นงานบริการมี VAT 7% และบริษัทเลือกวัดมูลค่าตราสารทุนนี้ด้วย FVOCI) ต่อมา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25x4 ราคายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวต่อหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 25 บาท ผลของการเปลี่ยนแปลงราคาดังกล่าวจะมีผลกระทบต่องบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ณ 31 ธันวาคม 25x4 อย่างไร

งบแสดงฐานะการเงิน-สินทรัพย์		งบกำไรขาดทุน		งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	
1) เงินลงทุน	1,000,000			กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น	250,000
2) เงินลงทุน	1,002,500	กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น	247,500		
3) เงินลงทุน	1,002,675			กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น	247,325
4) เงินลงทุน	1,072,500	กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น	177,500		

94. การจัดประเภทของรายการสินทรัพย์ทางการเงินและการวัดมูลค่า ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง
- ตราสารทุนประเภทเพื่อค้า การวัดมูลค่าเมื่อเริ่มแรกให้ใช้มูลค่ายุติธรรม ส่วนการวัดมูลค่าภายหลังก็ให้ใช้มูลค่ายุติธรรม ผลกำไร / ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นนั้นให้เป็นรายการกำไรหรือขาดทุนเลย
 - ตราสารทุนประเภทเพื่อขาย การวัดมูลค่าเมื่อเริ่มแรกให้ใช้มูลค่ายุติธรรม ส่วนการวัดมูลค่าภายหลังก็ให้ใช้มูลค่ายุติธรรม ผลกำไร / ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นนั้นให้เป็นรายการกำไรหรือขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น
 - ตราสารหนี้ที่ตั้งใจจะจนครบกำหนดไถ่ถอน การวัดมูลค่าเมื่อเริ่มแรกให้ใช้มูลค่ายุติธรรมบวกต้นทุนการทำรายการ ส่วนการวัดมูลค่าภายหลังก็ให้ใช้ราคาทุนตัดจำหน่าย (amortization)
- I และ II
 - I และ III
 - II และ III
 - I, II และ III

95. เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 25X6 บริษัท ก ซื้อเครื่องจักรการผลิตมาเครื่องหนึ่งด้วยราคา 920,000 บาท และประมาณอายุการใช้งานของเครื่องจักรดังกล่าวไว้ 3 ปี (36 เดือน) โดยคาดว่าจะมีมูลค่าซากของเครื่องจักร ณ ปลายปีที่ 3 เท่ากับ 20,000 บาท กำหนดให้บริษัท ก ตัดค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรการผลิตดังกล่าวด้วยวิธีเส้นตรง (straight-line depreciation method) ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง (กำหนดให้รอบระยะเวลาบัญชีของบริษัท ก สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี)
- สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X6 บริษัท ก มีการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 75,000 บาท
 - สำหรับปี 25X7 บริษัท ก มีการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรเป็นจำนวนเงิน 300,000 บาท
 - หากบริษัท ก จำหน่ายเครื่องจักรเพื่อการผลิตออกไปที่ราคา 400,000 บาท ณ สิ้นปี 25X8 บริษัท ก จะมีกำไรจากการจำหน่ายเครื่องจักรเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 155,000 บาท
 - ถูกต้องทุกตัวเลือก

96. มูลค่าซาก (มูลค่าคงเหลือของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน) จะมีผลกระทบต่อการคำนวณค่าเสื่อมราคาประจำงวดบัญชีของวิธีใด

- I. วิธีเส้นตรง (straight-line)
 - II. วิธีผลรวมจำนวนปี (sum of the years digits)
 - III. วิธียอดลดลงทวีคูณ (double declining balance)
 - IV. วิธีจำนวนผลผลิต (units of production)
- 1) I และ IV
 - 2) I, II และ IV
 - 3) I, III และ IV
 - 4) I, II, III และ IV

97. กิจการมีรถบรรทุกส่งของมีต้นทุน 1,000,000 บาท มูลค่าซากคงเหลือเมื่อสิ้นสุดอายุการใช้งานที่ 5 ปีคือ 100,000 บาท และกิจการคาดว่าจะใช้ในการขนส่งได้ 900,000 กิโลเมตร จึงคำนวณหาค่าเสื่อมราคาสะสม ณ สิ้นปีที่ 2 ทั้งในแบบวิธีเส้นตรง (straight-line) วิธีผลรวมจำนวนปี (sum of the years digits) วิธียอดลดลงทวีคูณ (double declining balance) วิธีจำนวนผลผลิต (units of production) ซึ่งในปีที่ 1 และ 2 มีการใช้รถบรรทุกดังกล่าว 200,000 และ 300,000 กิโลเมตรตามลำดับ

	วิธีเส้นตรง	วิธีผลรวมจำนวนปี	วิธียอดลดลงทวีคูณ	วิธีจำนวนผลผลิต
1)	180,000	240,000	240,000	300,000
2)	180,000	300,000	400,000	300,000
3)	360,000	640,000	540,000	500,000
4)	360,000	540,000	640,000	500,000

98. ในปี 25x5 กิจการแห่งหนึ่ง ก่อสร้างอาคารสำนักงานซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการก่อสร้าง 3 ปี โดยในการนี้ กิจการได้กู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์โดยมีวัตถุประสงค์ทั่วไป และได้มีการใช้เงินกู้ยืมดังกล่าวบางส่วน ในการก่อสร้างอาคารสำนักงานนี้ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

สัญญาที่	วันที่ทำสัญญากู้ยืม	เงินต้น	อัตราดอกเบี้ย
1	1 มกราคม 25x5	8,000,000	9%
2	1 มีนาคม 25x5	3,000,000	8%
3	1 กรกฎาคม 25x5	3,000,000	7%
4	1 ตุลาคม 25x5	1,000,000	8%
รวม		15,000,000	

สมมติให้รายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ที่เข้าเงื่อนไข ณ วันต้นงวดเท่ากับ 4,000,000 บาท และมีรายจ่ายที่เข้าเงื่อนไขเพิ่มเติมอีก 6,000,000 บาทในระหว่างงวด ทำให้รายจ่าย ณ วันปลายงวดเท่ากับ 10,000,000 บาท อัตราการตั้งขึ้นเป็นราคาทุนของสินทรัพย์ และต้นทุนการกู้ยืมที่นำมารวมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์ และค่าใช้จ่ายในงวดปี 25x5 คือตัวเลือกใด

	<u>อัตราดอกเบี้ยตั้งขึ้นเป็น</u> <u>ราคาทุนของสินทรัพย์</u>	<u>ต้นทุนการกู้ยืมที่นำมารวม</u> <u>เป็นราคาทุนของสินทรัพย์</u>	<u>ค่าใช้จ่ายในงวด</u>
1)	6.97%	487,900	557,100
2)	8.53%	597,100	447,900
3)	6.97%	72,837	972.163
4)	8.53%	89,139	955,861

99. กิจการออกจำหน่ายหุ้นกู้ ราคา 200,000 บาท อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยตามหน้าตั๋ว เท่ากับ 10% จ่ายดอกเบี้ยทุก ๆ 6 เดือน ในขณะที่ออกจำหน่ายนั้นอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด เท่ากับ 8% ให้คำนวณหาส่วนลดมูลค่าหุ้นกู้ และดอกเบี้ยจ่าย (interest expense) ที่จะเกิดขึ้นตลอดอายุของหุ้นกู้

	<u>ดอกเบี้ยจ่าย (บาท)</u>	<u>ส่วนเกินมูลค่าหุ้นกู้ (บาท)</u>	<u>ส่วนลดมูลค่าหุ้นกู้ (บาท)</u>
1)	49,516	10,484	
2)	70,484	10,484	
3)	49,516		10,484
4)	70,484		10,484

100. สัญญาเช่าในตัวเลือกใด ถือเป็นสัญญาเช่าทางการเงิน

- I. สัญญาเช่าโอนความเป็นเจ้าของในสินทรัพย์ให้แก่ผู้เช่าเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญาเช่า
- II. ผู้เช่าต้องมีสิทธิเลือกซื้อสินทรัพย์ด้วยราคาที่กำหนด ณ วันที่สิทธิเลือกซื้อเกิดขึ้น โดยราคาตามสิทธิเลือกซื้อนั้นจะต้องเป็นที่พึงพอใจของผู้สัญญา เพื่อให้สามารถแน่ใจอย่างสมเหตุสมผล ณ วันที่เริ่มต้นของสัญญาเช่าว่าผู้เช่าจะเข้าทำสัญญาเช่าสินทรัพย์นั้น
- III. ระยะเวลาของสัญญาเช่าต้องครอบคลุมอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจทั้งหมดของสินทรัพย์ แม้ว่าจะไม่ได้มีการโอนกรรมสิทธิ์เกิดขึ้น
- IV. ณ วันที่เริ่มต้นของสัญญาเช่า มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายมีจำนวนเท่ากับหรือเกือบเท่ากับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เช่า
- V. สินทรัพย์ที่เช่ามีลักษณะเฉพาะเจาะจงจนกระทั่งมีผู้เช่าเพียงรายเดียวที่สามารถใช้สินทรัพย์นั้น

- 1) I, IV และ V
- 2) I, II, IV และ V
- 3) I, III, IV และ V
- 4) I, II, III, IV และ V

101. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการทำงานการเงินรวมของบริษัทใหญ่ (parent company) ที่มีเงินลงทุนในบริษัทย่อย (subsidiary company) มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 10 เรื่อง งบการเงินรวม กำหนดให้กิจการที่เป็นบริษัทใหญ่ต้องนำเสนองบการเงินรวมเริ่มตั้งแต่วันที่บริษัทใหญ่ได้มี การควบคุมบริษัทย่อยเสมอ

- I. ถ้าบริษัทใหญ่ซื้อหุ้นบริษัทย่อยบางส่วน (80%) โดยราคาจ่ายซื้อสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิ จะมีการรับรู้ค่าความนิยม และมีการรับรู้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม
 - II. ถ้าบริษัทใหญ่ซื้อหุ้นบริษัทย่อยทั้งหมด โดยราคาจ่ายซื้อต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิ จะมีการรับรู้กำไรจากการซื้อหุ้น แต่ไม่มีการรับรู้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม
- 1) I เท่านั้น
 - 2) I และ II
 - 3) I และ III
 - 4) II และ III

102. บริษัท ก จำกัด (มหาชน) มีบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ข และบริษัท ค โดยบริษัท ก ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ในทั้งบริษัท ข และบริษัท ค ในการจัดทำงานการเงินรวมของบริษัท ก รายการใดต่อไปนี้จะถูกตัดออก (eliminated) ในการจัดทำงานการเงินรวม

- 1) รายการที่บริษัท ก ขายสินค้าให้แก่บริษัท ข
- 2) รายการที่บริษัท ก ซื้อสินค้าจากบริษัท ค
- 3) รายการที่บริษัท ก ขายสินค้าให้แก่บริษัทลูกค้าภายนอกที่ไม่ได้มีความสัมพันธ์กับบริษัท ก บริษัท ข และบริษัท ค แต่อย่างใด
- 4) ถูกเฉพาะตัวเลือก 1) และ 2)

กลุ่มวิชาที่ 3 : การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน

103. ข้อความใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับลักษณะของตราสารทุนแต่ละประเภท

- I. **Value Stock** เป็นหุ้นของกิจการขนาดใหญ่ก่อตั้งมานาน สถานะการเงินมั่นคง กำไรเติบโตสม่ำเสมอ และจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง เช่น หุ้นในกลุ่ม SET50
 - II. **Defensive Stock** เป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการลงทุนในช่วงเศรษฐกิจขาลง เช่น หุ้นกลุ่มสาธารณูปโภค อาหาร หรือเวชภัณฑ์
 - III. **หุ้นบุริมสิทธิ** จะได้รับเงินปันผลในอัตราที่แน่นอนคงที่ และได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญเสมอ เว้นแต่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น แต่โดยทั่วไปจะไม่มีสิทธิออกเสียง
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

104. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นส่วนหนึ่งของ 3-Step Process ที่ใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

- I. การวิเคราะห์ปัจจัยมหภาคของเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ
 - II. การวิเคราะห์เพื่อเลือกอุตสาหกรรมที่สอดคล้องกับภาพรวมของเศรษฐกิจ
 - III. การวิเคราะห์ระดับบริษัท โดยพิจารณาทั้งข้อมูลเชิงคุณภาพและข้อมูลเชิงปริมาณ
- 1) I. และ II.
 - 2) I. และ III.
 - 3) II. และ III.
 - 4) I. II. และ III.

105. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับตลาดตราสารทุน

- I. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดำรงสภาพเป็นตลาดรองช่วยอำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายหมุนเวียนอยู่แล้วได้สะดวกขึ้น มีส่วนเอื้อให้การระดมเงินทุนในตลาดแรกทำได้ง่ายขึ้น แต่มิได้เป็นการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าสู่ธุรกิจที่ออกตราสารโดยตรง
 - II. ดัชนี SET50 Index ใช้วิธีการคำนวณแบบ Market Value Weighted Index ส่วนดัชนี DOWJONES และ ดัชนี NIKKEI ใช้วิธีการคำนวณแบบ Price Weighted Index
 - III. หากกู้ยืมเงินมาซื้อหุ้นในบัญชี Margin ที่มี Maintenance Margin 35% หมายความว่า หากอัตราส่วนเงินทุนในบัญชีต่อมูลค่าหุ้นในบัญชี เหลือต่ำกว่า 35% จะถูกเรียกหลักประกันเพิ่ม
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

106. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

- I. ลำดับการวิเคราะห์หลักทรัพย์แบบล่างขึ้นบน (bottom-up) คือเริ่มจากพยากรณ์และวิเคราะห์เศรษฐกิจ แล้วต่อด้วยการวิเคราะห์อุตสาหกรรม สุดท้ายจะเป็นการวิเคราะห์ผลกระทบที่มีต่อบริษัทหรือวิเคราะห์บริษัท แล้วค่อยคัดเลือกหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นเข้าลงทุน
 - II. ช่วงเศรษฐกิจถดถอย แต่มีภาวะเงินเฟ้อสูง (stagflation) นักลงทุนควรเลือกลงทุนในตราสารหนี้จะเหมาะสมที่สุด
 - III. อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (consumer price index: CPI) ซึ่งจัดทำโดยกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ โดยการรวบรวมราคาสินค้าและบริการต่าง ๆ ที่ผู้บริโภคใช้เป็นประจำ มาคำนวณถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแต่ละรายการ สามารถบอกภาวะเงินเฟ้อ (inflation) ได้
- 1) I. และ II.
 - 2) I. และ III.
 - 3) II. และ III.
 - 4) I., II. และ III.

107. หากประเทศ A มีมูลค่าสินค้าส่งออก 120 บาท และมีสินค้านำเข้า 150 บาท โดยมีผลต่างสุทธิระหว่างประเทศด้านบริการ ได้แก่ ค่าขนส่ง การท่องเที่ยว +5 บาท และมีเงินโอนและบริจาคเพื่อช่วยเหลือ +5 บาท บัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายออก -35 บาท ข้อความใดต่อไปนี้เป็นสิ่งที่ถูกต้องเกี่ยวกับดุลบัญชีเดินสะพัด (current account) และดุลการชำระเงิน (balance of payment)

- I. ดุลบัญชีเดินสะพัด +25 สถานะขั้นต้น -10 รัฐบาลของประเทศ A ต้องดำเนินการกักเงินคนในประเทศ เพื่อนำมาซื้อเงินตราต่างประเทศแล้วปิดดุลการชำระเงินดังกล่าว
 - II. ดุลบัญชีเดินสะพัด +25 สถานะขั้นต้น -10 รัฐบาลของประเทศ A ต้องดำเนินการกู้เงินจากต่างประเทศ เช่น IMF, ADB มาปิดดุลการชำระเงินดังกล่าว
 - III. ดุลบัญชีเดินสะพัด +25 สถานะขั้นต้น -10 รัฐบาลของประเทศ A ต้องดำเนินการใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศที่มีอยู่ ซึ่งมักเก็บไว้ในรูปของทองคำ โดยเทขายเพื่อนำเงินมาใช้ในการปิดดุลการชำระเงินดังกล่าว
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

108. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นสิ่งที่ถูกต้อง เกี่ยวกับนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง

- I. หากรัฐบาลต้องการชะลอเศรษฐกิจ รัฐบาลต้องดำเนินนโยบายการคลังแบบเกินดุล โดยลดการลงทุนและการใช้จ่ายของภาครัฐลง ประกอบกับการเพิ่มอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลให้สูงขึ้น
 - II. หากธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะไม่มีผลกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ เนื่องจากมีการกำหนดคงที่ไว้แน่นอนแล้ว
 - III. หากภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกปรับขึ้นจาก 20% เป็น 30% จะกระตุ้นเศรษฐกิจให้ดีขึ้น เนื่องจากรัฐบาลมีรายรับเพิ่มมากขึ้น
 - IV. เป้าหมายของนโยบายการคลังคือการควบคุมภาวะเงินฝืดเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ผ่านการควบคุมปริมาณเงิน โดยใช้เครื่องมือการคลัง ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราเงินสำรองตามกฎหมาย การซื้อขายพันธบัตรในตลาด
- 1) I เท่านั้น
 - 2) II และ III
 - 3) I, II และ III
 - 4) I, II, III และ IV

109. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

- 1) การวิเคราะห์ N-firm Concentration Ratio, Herfindahl Index
- 2) การวิเคราะห์ความสามารถในการแข่งขัน
- 3) การวิเคราะห์ Porter's Five Forces Model และวัฏจักรวงจรชีวิต
- 4) การวิเคราะห์รูปแบบราคาและปริมาณการซื้อขาย

110. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง เกี่ยวกับการจำแนกประเภทของอุตสาหกรรมตามวัฏจักรอุตสาหกรรม
- I. ระยะเริ่มต้นกิจการ (start-up stage) เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเริ่มก่อตั้ง มีผู้ผลิตเพียงไม่กี่ราย ยอดขายไม่มาก มีคู่แข่งชั้นน้อย และมีอัตราการผลิตเฉลี่ยของกิจการสูง
 - II. ระยะขยายตัวหรือเติบโต (growth stage) เป็นระยะที่ยอดขายและกำไรเพิ่มในอัตราที่สูง จึงดึงดูดให้มีผู้แข่งขันรายใหม่เข้ามาในอุตสาหกรรม การแข่งขันในระยะนี้ยังไม่รุนแรงมาก สามารถขยายตลาดได้
 - III. ระยะเติบโตเต็มที่ (maturity stage) กำไรจะเติบโตช้าลง การแข่งขันเริ่มรุนแรงขึ้น แต่กิจการไม่จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเนื่องจากผ่านระยะเวลาการลงทุนมาแล้ว กิจการจึงเริ่มจ่ายเงินปันผลได้
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

111. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง เกี่ยวกับการวิเคราะห์บริษัทโดยใช้ข้อมูลเชิงปริมาณจากงบการเงิน
- I. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น จะแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของกำไรสะสมระหว่างช่วงเวลา
 - II. หากนักลงทุนต้องการวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในแต่ละช่วงเวลานักลงทุนจะพิจารณางบแสดงฐานะการเงิน แต่หากต้องการวิเคราะห์กระแสเงินสดรับจ่าย เพื่อประเมินสภาพคล่องของกิจการ ควรพิจารณางบกระแสเงินสด
 - III. งบแสดงฐานะการเงินจะแสดงรายการ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรสะสม ณ ขณะใดขณะหนึ่ง
- 1) I เท่านั้น
 - 2) II เท่านั้น
 - 3) I และ III
 - 4) II และ III

112. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท
- I. ในการหาอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จะใช้กำไรสะสมตั้งแล้วหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น
 - II. นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในบริษัทที่มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ ควรเลือกลงทุนในบริษัทที่มีอัตราส่วน ROE ต่ำ แต่หากต้องการลงทุนในบริษัทที่มีสภาพคล่องสูงและมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ดี ควรเลือกลงทุนในบริษัทที่มีอัตราส่วน Current Ratio สูง
 - III. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ต่างจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนตรงค่าที่นำมาหาร จะต้องนำสินทรัพย์หมุนเวียนหารรายการสินค้าคงเหลือออกก่อนด้วย
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

113. จากข้อมูลในงบการเงินของบริษัท ตามไป ดู จำกัด

(หน่วย: ล้านบาท)			
งบกำไรขาดทุน		งบแสดงฐานะการเงิน	
รายได้	1,000	สินทรัพย์	800
ต้นทุน	700	หนี้สิน	400
ค่าใช้จ่าย	220	ส่วนของผู้ถือหุ้น	400
กำไรสุทธิ	80	กำไรสะสม	150
		ทุนชำระแล้ว	250
มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 1 บาท			
ราคาตลาด หุ้นละ 5 บาท			

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสามัญ (return on common equity - ROE) โดยหากกิจการสามารถนำเอาแนวคิดระบบ Dupont มาประยุกต์ใช้ กิจการจะมีอัตรากำไรสุทธิ (net profit margin) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total assets turnover) ตัวคูณของส่วนของผู้ถือหุ้น (multiplier) และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสามัญ เท่ากับเท่าใด

	อัตรากำไรสุทธิ (net profit margin)	อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์รวม (total assets turnover)	ตัวคูณของส่วน ของผู้ถือหุ้น (multiplier)	อัตราผลตอบแทนของ ผู้ถือหุ้นสามัญ (ROE)
1)	10.00%	0.80 เท่า	2.50	20%
2)	8.00%	0.80 เท่า	3.20	20.48%
3)	10.00%	1.25 เท่า	0.75	9.38%
4)	8.00%	1.25 เท่า	2.00	20%

114. จากข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงิน ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง

กำไร (ล้านบาท)			
บริษัท	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
A	10	14	18
B	10	8	16

อัตราการขยายตัวของกำไรแบบเรขาคณิต (geometric average)

	A	B
1)	34.16%	26.49%
2)	34.16%	40.00%
3)	34.29%	26.49%
4)	34.29%	40.00%

115. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับวิธีการจัดทำประมาณการทางการเงิน

- I. กระบวนการประมาณการงบการเงิน มีความจำเป็นที่จะต้องเริ่มต้นจากการคาดการณ์ยอดขายหรือการกำหนดยอดขายที่ต้องการก่อนเป็นลำดับแรก
- II. การจัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุนจะเป็นขั้นตอนที่สอง โดยจะต้องทำการประมาณการค่าใช้จ่าย ซึ่งต้องแยกค่าใช้จ่ายออกเป็นค่าใช้จ่ายคงที่และค่าใช้จ่ายผันแปร ทั้งนี้ในส่วนของค่าใช้จ่ายผันแปร อาจต้องพิจารณาว่ารายการใดขึ้นอยู่กับยอดขาย หรือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่คิดเป็นร้อยละของกำไรก่อนภาษีเงินได้
- III. การจัดทำประมาณการงบแสดงฐานะการเงินจำเป็นต้องอาศัยข้อมูลจากประมาณการงบกำไรขาดทุน งบประมาณเงินสด นโยบายในการจัดหาเงินทุนจากภายนอกมักจะเป็นรายการทางบัญชี รายการสุดท้ายที่จะทำการประมาณการ เพื่อให้งบแสดงฐานะการเงินสะท้อนถึงสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทมีในอนาคตว่าจะจัดหามาจากหนี้สินหรือส่วนของเจ้าของในสัดส่วนเท่าใด
- IV. ประมาณการกระแสเงินสด เป็นประมาณการที่ต้องทำเป็นลำดับสุดท้าย เพราะต้องอาศัยข้อมูลจากประมาณการงบการเงินต่าง ๆ ก่อนหน้าจึงมาดำเนินการจัดทำ
 - 1) I และ II
 - 2) I, II และ III
 - 3) II, III และ IV
 - 4) I, II, III และ IV

116. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง เกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ

- I. หากมูลค่าที่เหมาะสมหรือมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ (intrinsic value) ต่ำกว่าราคาตลาด (market value) จะถือว่าหุ้นสามัญอยู่ในสถานะภาพ Overpriced / Overvalued การตัดสินใจของนักลงทุน ไม่ควรซื้อ หรือถ้ามีอยู่ให้ขาย
- II. แนวคิดในการประเมินหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ (intrinsic value) แบ่งได้เป็นแบบ Asset-based เช่น Net Assets Value และแบบ Cash Flow-based เช่น Liquidation Value
- III. การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยการคิดลดกระแสเงินสดจะต้องอาศัยการประมาณการอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (required rate of return) ซึ่งจะนำมาใช้เป็นอัตราคิดลด (discount rate) ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ โดยอัตราผลตอบแทนที่ต้องการที่ระบุ (nominal required rate of return) จะเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงที่ปราศจากความเสี่ยง (real risk-free rate) บวกด้วย อัตราผลตอบแทนที่ต้องการได้รับเพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (inflation premium) บวกด้วย ส่วนชดเชยความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนต้องการจากการแบกรับความเสี่ยงทางธุรกิจและความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท (risk premium)
 - 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

117.หุ้นสามัญของบริษัท X จำกัด จ่ายเงินปันผลปีล่าสุด 3.2 บาทต่อหุ้น โดยคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของเงินปันผล 5% หากหุ้น X มีค่าเบต้าเท่ากับ 2.5 อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (risk free rate : R_f) คือ 2% และอัตราผลตอบแทนของตลาด (R_m) คือ 8% จงหาราคาที่เหมาะสมของหุ้น X และหาราคาตลาดของหุ้น X ขณะนี้เท่ากับ 30 บาท ควรซื้อหรือไม่ เพราะเหตุใด

	ราคาที่เหมาะสม	สถานะภาพของหลักทรัพย์	การตัดสินใจลงทุน
1)	28	Underpriced	ซื้อ
2)	28	Overpriced	ไม่ซื้อ / ขาย
3)	32	Underpriced	ซื้อ
4)	32	Overpriced	ไม่ซื้อ / ขาย

118.บริษัท ไทยนิยม จำกัด (มหาชน) มีกระแสเงินสดของกิจการ (FCFF) ในปีที่ผ่านมา 40 ล้านบาท เนื่องจากกิจการอยู่ในช่วงที่เติบโตเต็มที่แล้ว อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดอิสระของกิจการจึงคงที่ 3% ต่อปี ตลอดไป กิจการมีมูลค่าที่สืบตามราคาตลาดเท่ากับ 195.24 ล้านบาท มีจำนวนหุ้นทั้งหมด 10 ล้านหุ้น และมีอัตราต้นทุนของเงินทุนถัวเฉลี่ย (WACC) เท่ากับ 10%

จงคำนวณหามูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้นต่อหุ้น (equity value per share)

- 1) 33.33
- 2) 33.93
- 3) 39.33
- 4) 93.33

119.บริษัท AAA จำกัด (มหาชน) มีการจ่ายเงินปันผลในปี 25×4 เท่ากับ 10 บาท นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าในช่วงเวลา 6 ปีนับจากนี้ไป อัตราการเติบโตของเงินปันผลจะลดลงอย่างต่อเนื่อง (linearly declining) จาก 9% จนกระทั่งเท่ากับ 5% แล้วคงที่ตลอดไป กำหนดให้อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง (R_f) เท่ากับ 2% อัตราผลตอบแทนของตลาด (R_m) เท่ากับ 7% และค่าเบต้าเท่ากับ 2 มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นบริษัท AAA เท่ากับตัวเลือกใด (H-Model 2-stage)

- 1) 167.14 บาท
- 2) 176.41 บาท
- 3) 184.29 บาท
- 4) 192.48 บาท

120.กระแสเงินสดที่ปราศจากพันธะในการนำไปใช้เพื่อให้ธุรกิจดำเนินงานต่อไป โดยเป็นกระแสเงินสดส่วนเกินซึ่งสามารถจัดสรรคืนให้กับเจ้าของเงินทุนไม่ว่าจะเป็นเจ้าหนี้หรือผู้ถือหุ้น โดยที่ไม่ทำให้การดำเนินธุรกิจต้องหยุดชะงัก ทั้งนี้เป็นกระแสเงินสดที่ได้หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (รวมภาษี) และกันเงินส่วนหนึ่งไว้สำหรับลงทุนในทุนหมุนเวียน (working capital) และทุนถาวร (fixed capital) แล้วเนื่องจากกิจการต้องลงทุนเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานทั้งในปัจจุบันและอนาคต ก่อนที่จะจัดสรรให้กับเจ้าของเงินทุนของบริษัท ที่กล่าวมาข้างต้นคือกระแสเงินสดในตัวเลือกใด

- 1) FCFF (free cash flow to firm)
- 2) FCFE (free cash flow to equity)
- 3) FCFD (free cash flow to debt)
- 4) FCFB (free cash flow to borrower)

121. มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (book value per share) ณ ปัจจุบันของบริษัท ก จำกัดเท่ากับ 6 บาทต่อหุ้น กำไรคงเหลือต่อหุ้น (residual income per share) ของบริษัท ก สำหรับระยะเวลา 1 ปี, 2 ปี และ 3 ปีนับจากวันนี้ เท่ากับ 1.40, 1.80 และ 3.175 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ซึ่งหลังจากระยะเวลา 3 ปีดังกล่าว บริษัท ก จะหยุดการดำเนินกิจการเป็นการถาวร หากอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการจากการลงทุนในบริษัท ก (required equity return) เท่ากับ 10%

มูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นบริษัท ก จะเท่ากับเท่าใด กำหนดให้ประเมินมูลค่าของหุ้นด้วยวิธีแบบจำลองกำไรคงเหลือ (residual income valuation method)

- 1) 9.15 บาทต่อหุ้น
- 2) 10.15 บาทต่อหุ้น
- 3) 11.15 บาทต่อหุ้น
- 4) 12.15 บาทต่อหุ้น

122. วิธีการคำนวณกำไรขาดทุนโดยมีการนำต้นทุนของหนี้สิน (cost of debt) มารวมคำนวณเป็นค่าใช้จ่ายในรูปของดอกเบี้ยจ่าย (interest expense) แล้วนำต้นทุนของเจ้าของ (cost of equity) มารวมคำนวณด้วย ซึ่งจะทำให้ผู้ซึ่งบการเงินสามารถทราบว่า กำไรที่แสดงอยู่ในงบการเงินมีมากหรือน้อยกว่าต้นทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น เราเรียกกำไรดังกล่าวตามตัวเลือกใด

- 1) กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)
- 2) กำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี (net operating profit after taxes – NOPAT)
- 3) กำไรคงเหลือ (residual income)
- 4) กำไรจากกระแสเงินสด (free cashflow income)

123. บริษัท ABC จำกัด มีโครงสร้างเงินทุนของกิจการซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ทั้งสิ้น 5 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินทุนที่มาจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นแหล่งละ 50% บริษัทมีอัตราต้นทุนหนี้สินก่อนภาษีอยู่ที่ 6% และมีอัตราต้นทุนเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้น 10% ในปี 25X4 ที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ (EBIT) ทั้งหมด 600,000 บาท หากอัตราภาษีที่กิจการต้องจ่ายเท่ากับ 20% จงคำนวณหากำไรคงเหลือ (residual income)

- 1) 110,000 บาท
- 2) 370,000 บาท
- 3) 480,000 บาท
- 4) 850,000 บาท

124. จงประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น XYZ ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น 28 บาท ทั้งนี้คาดการณ์ว่าบริษัท XYZ จะมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในระยะยาวเท่ากับ 20% และอัตราการเติบโตในระยะยาวเป็น 5% กำหนดให้อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) คือ 2% อัตราผลตอบแทนของตลาด (R_m) เป็น 7% และหุ้น XYZ มีค่าเบต้าเท่ากับ 2

- 1) 28 บาท
- 2) 32 บาท
- 3) 56 บาท
- 4) 60 บาท

125. จากแนวคิดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีกำไรคงเหลือ ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง

- I. หากกำไรคงเหลือของกิจการมีค่าเป็นบวก นั่นคือกำไรต่อหุ้นมีค่ามากกว่าต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น ผู้ลงทุนก็จะสนใจเข้ามาลงทุนในหุ้นของกิจการ เนื่องจากกำไรของกิจการมีเพียงพอที่จะชดเชยต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นตัวเงินได้ และยังมีเพียงพอที่จะนำไปสร้างมูลค่าเพิ่มแก่กิจการได้ ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นของกิจการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้
 - II. บริษัทที่มีกำไรจากการดำเนินงานหลังภาษีหรือกำไรสุทธิสูงอาจมีกำไรคงเหลือต่ำก็ได้ ถ้าหากต้นทุนของเงินทุนของบริษัทอยู่ในระดับที่สูง ทั้งนี้ต้นทุนของเงินทุนของบริษัทยังอาจขึ้นอยู่กับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทและความเสี่ยงของบริษัทด้วยเช่นกัน
 - III. โดยทั่วไปบริษัทที่มีสินทรัพย์รวมสูงจะมีกำไรคงเหลือน้อยกว่า เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ อย่างไรก็ตามความสัมพันธ์ของกำไรคงเหลือกับสินทรัพย์รวมอาจไม่สามารถระบุได้อย่างชัดเจน
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

126. บริษัท มาดีไปดี จำกัด มีสินทรัพย์ 1,000 ล้านบาท มีหนี้สิน 440 ล้านบาท โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 560 ล้านบาท มีจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วเท่ากับ 280 ล้านหุ้น กำหนดให้อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ที่เหมาะสมเท่ากับ 2.5 เท่า จงคำนวณหาราคาที่เหมาะสม

- 1) 4 บาท
- 2) 5 บาท
- 3) 6 บาท
- 4) 7 บาท

127. ในวันที่ 15 มีนาคม 25X5 ราคาหุ้นสามัญบริษัท โซคิตมีสุข จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 10 บาท กำหนดให้จำนวนหุ้นทั้งหมดเท่ากับ 10 ล้านหุ้น บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 25X4 เท่ากับ 5 ล้านบาท และมีกำไรต่อหุ้น (ที่ปรับปรุงแล้ว) เท่ากับ 0.50 บาท ค่าเสื่อมราคา 400,000 บาท จงคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างง่าย (P/CF)

- 1) 5.40 เท่า
- 2) 15.48 เท่า
- 3) 18.52 เท่า
- 4) 25.00 เท่า

128. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีสัมพัทธ์

- I. อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (dividend yield) ที่นำมาใช้ในการประเมินมูลค่า สามารถแสดงได้สองรูปแบบ คือ ใช้เงินปันผลอดีต (trailing dividend yield) หรือ ใช้ค่าพยากรณ์ของเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต (leading dividend yield)
- II. การหาค่าตัวเปรียบเทียบราคาที่เป็นเกณฑ์อ้างอิง (benchmark) ควรพิจารณาตัวเปรียบเทียบราคาจากบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทียบเคียงที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน ไม่ว่าจะ เป็นกลุ่มบริษัททั้งหมดในตลาด กลุ่มบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน หรือกลุ่มบริษัทที่มีลักษณะต่าง ๆ ที่สามารถเทียบเคียงกัน
- III. การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยอัตราส่วน P/E ควรพิจารณาถึงความเหมาะสม เพราะถึงแม้ว่ากำไร (earnings) จะเป็นสิ่งที่สัมพันธ์กับมูลค่าของหลักทรัพย์มากที่สุด เนื่องจากแสดงถึงกำลังในการสร้างและเพิ่มมูลค่าการลงทุนของกิจการ แต่ในกรณีที่กำไรมีค่าติดลบ การใช้ P/E อาจไม่เหมาะสม

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

129. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับข้อดีและข้อจำกัดในการใช้อัตราส่วนราคาต่อกำไร

- I. เป็นข้อมูลที่ใช้ง่าย และสะดวก
- II. เป็นเครื่องมือที่รู้จักกันแพร่หลายมากที่สุดและเป็นที่ยอมรับของผู้ลงทุน
- III. เป็นข้อมูลที่มีความผันผวนมากและอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่าง ๆ ได้มาก ไม่ค่อยเสถียร และอาจเกิดการบิดเบือน (distortion) ได้ง่าย

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

130. ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าวได้ถูกต้องเกี่ยวกับมูลค่าตามทฤษฎีของ Warrant

- I. ราคาตลาดของ Warrant = Intrinsic Value + Time Value
- II. Time Value = (ราคาตลาดของ Warrant + ราคาใช้สิทธิของ Warrant) – ราคาตลาดของหุ้นสามัญที่อ้างอิง
- III. Intrinsic Value = ราคาใช้สิทธิของ Warrant - ราคาตลาดของหุ้นสามัญที่อ้างอิง

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

131. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิ (วอแรนท์) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW)

- I. การออกวอแรนท์ถือเป็นการเพิ่มทุนอย่างหนึ่งของกิจการ โดยจะทำให้กำไรต่อหุ้นของบริษัท จดทะเบียนผู้ออกลดลงทันทีในวันที่นักลงทุนได้รับวอแรนท์
- II. ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์คือบริษัทจดทะเบียนของหลักทรัพย์อ้างอิง ดังนั้นบริษัทจดทะเบียน จึงต้องดำเนินการจดทะเบียนหลักทรัพย์เพิ่ม โดยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีการระบุหลักทรัพย์ อ้างอิง ราคาใช้สิทธิ วันครบอายุ และประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์
- III. ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นเครื่องมือการลงทุนที่ใช้ทำกำไรได้ทั้งตลาดขาขึ้นและตลาดขาลง หากนักลงทุนคาดว่าหลักทรัพย์ T จะมีราคาตกลงในอนาคต นักลงทุนสามารถทำกำไรได้โดยการซื้อ Put Derivative Warrant ของหลักทรัพย์ T

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

132. กำหนดให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท QPM จำกัด เท่ากับ 25 บาท วอร์เรนจ์ของบริษัท QPM จำกัด มีราคาตลาดเท่ากับ 6 บาท มีราคาใช้สิทธิเท่ากับ 21 และมีอายุคงเหลือ 2 ปี จงคำนวณหา อัตราส่วนพรีเมียม และ Breakeven ของวอร์เรนจ์ดังกล่าว

	<u>Premium Ratio</u>	<u>Breakeven</u>
1)	4%	2.39%
2)	4%	3.92%
3)	8%	2.39%
4)	8%	3.92%

133. จงคำนวณค่า Gearing Ratio ของวอร์เรนจ์ของบริษัท QPM จำกัด ที่มีราคาตลาดเท่ากับ 6 บาท ในขณะที่ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท QPM จำกัด เท่ากับ 25 บาท และหากในวันทำการต่อมาราคาสามัญของบริษัท QPM จำกัด เพิ่มขึ้นมาเป็น 27 บาท ราคาตลาดของวอร์เรนจ์ของบริษัท QPM จำกัด ก็เพิ่มขึ้นมาเป็น 7 บาท จงคำนวณหาค่า Delta ของวอร์เรนจ์ฉบับนี้

	<u>Gearing Ratio</u>	<u>Delta</u>
1)	3.17	0.5
2)	4.17	0.5
3)	3.17	2.0
4)	4.17	2.0

134. บริษัท A ได้มีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมในชุมชนที่อาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัท และการดูแลและพัฒนาชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตได้อย่างยั่งยืน การดำเนินการดังกล่าวของบริษัท A เป็นการจัดการปัจจัยและผลกระทบความยั่งยืนในด้านใด

- 1) การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (E : environment)
- 2) การจัดการด้านสังคม (S : social)
- 3) การจัดการต้นทุน (C : cost)
- 4) การจัดการด้านบรรษัทภิบาล (G : governance)

135. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับ ประเภทของการลงทุนโดยคำนึงถึงความยั่งยืน

- I. **Integration of ESG Factors** คือ การลงทุนที่อยู่บนฐานการวิเคราะห์บริษัทที่ผนวกปัจจัย ESG เข้ากับการวิเคราะห์ทางการเงินแบบดั้งเดิม
 - II. **Sustainability Themed Investing** คือ การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทที่มีแนวทางหลักเกี่ยวข้องกับ ความยั่งยืน เช่น พลังงานสะอาด เทคโนโลยีสีเขียว การเกษตรแบบยั่งยืนแบบ
 - III. **Negative/Exclusionary Screening** คือ การไม่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทที่ผลิตสินค้าและหรือบริการ ที่ก่อให้เกิดผลเสียต่อสังคม หรือขัดต่อศีลธรรมจรรยา เช่น บริษัทค้าอาวุธ ธุรกิจอบายมุข
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้

136. ตราสารหนี้ในตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกพิจารณาว่าเป็นตราสารที่ไร้ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (risk-free securities)

- 1) พันธบัตรรัฐบาล
- 2) หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ
- 3) หุ้นกู้แบบมีหลักประกัน
- 4) หุ้นกู้ระยะสั้น

137. โครงสร้างทุนของบริษัท ก จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ หุ้นกู้ด้อยสิทธิ หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ ในกรณีที่บริษัท ก ล้มละลาย และต้องมีการขายทอดตลาดทรัพย์สินของกิจการ (asset liquidation) เพื่อนำเงินมาชำระคืนให้แก่เจ้าของเงินทุนของกิจการ เจ้าของเงินทุนในตัวเลือกใดต่อไปนี้จะได้รับคืนเงินลงทุนเป็นลำดับแรก

- 1) ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิ
- 2) ผู้ถือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ
- 3) ผู้ถือหุ้นสามัญ
- 4) ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ

138. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะไม่ใช่องค์ประกอบของความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) จากการลงทุนในตราสารหนี้

- 1) ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (default risk)
- 2) ความเสี่ยงจากการถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ (downgrade risk)
- 3) ความเสี่ยงจากส่วนชดเชยความเสี่ยงด้านเครดิต (credit spread risk)
- 4) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk)

139. ตราสารหนี้ในตัวเลือกใดต่อไปนี้จะมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่อ (reinvestment risk) ต่ำที่สุด

- 1) ตราสารหนี้ที่ไม่มีการชำระดอกเบี้ย (zero-coupon bond)
- 2) ตราสารหนี้ที่มีการทยอยจ่ายคืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ย (amortizing bond)
- 3) ตราสารหนี้ที่ให้สิทธิแก่บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ในการซื้อคืนก่อนครบกำหนด (callable bond)
- 4) ตราสารหนี้แบบปกติที่มีการทยอยจ่ายดอกเบี้ยตามกำหนด (straight bond)

140. ตราสารหนี้ในตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นตราสารหนี้ที่ไม่มีสิทธิแปลง (option-free bond)

- 1) Callable Bond
- 2) Amortizing Bond
- 3) Puttable Bond
- 4) Convertible Bond

141. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องเกี่ยวกับแนวทางการประเมินมูลค่าตราสารหนี้

- 1) การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ด้วยแบบจำลอง Binomial Interest Rate Tree มีสมมติฐานว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในแต่ละช่วงเวลาจะมีอยู่ 2 ทิศทาง คือ อัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นและอัตราดอกเบี้ยลดลง
- 2) ตามแนวคิดของแบบจำลอง Binomial Interest Rate Tree ในการประเมินมูลค่าตราสารหนี้ ความน่าจะเป็นที่ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นและดอกเบี้ยจะลดลงเท่ากัน
- 3) การประเมินมูลค่าตราสารหนี้โดยวิธี Monte Carlo Simulation สามารถลดข้อจำกัดของการประเมินมูลค่าตราสารหนี้โดยใช้แบบจำลอง Binomial Interest Rate Tree
- 4) 1), 2) และ 3) ถูกต้องทุกตัวเลือก

142. Zero-Coupon Bond ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท และมีอายุ 10 ปี จะมีมูลค่าเท่ากับเท่าใด หากอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการเท่ากับร้อยละ 7.5 ต่อปี และกำหนดให้มีการคำนวณดอกเบี้ยจ่ายทุก 6 เดือน

- 1) 478.89 บาท
- 2) 480.89 บาท
- 3) 482.89 บาท
- 4) 484.89 บาท

143. หุ้นกู้ที่เสนอขายโดยบริษัท ก จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท และมีอายุ 4 ปี มีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง หากอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการจากการลงทุนในหุ้นกุกนี้เท่ากับร้อยละ 5.5 ต่อปี และหุ้นกุกนี้มีการจ่ายดอกเบี้ยปีละครั้ง

- 1) จำนวนดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนได้รับเท่ากับ 50 บาทต่อปี
- 2) หุ้นกุกนี้เสนอขายในราคาที่มีส่วนลด (discount) จากมูลค่าที่ตราไว้
- 3) หุ้นกุกนี้เสนอขายที่ราคา 982.47 บาท
- 4) ตัวเลือก 1), 2) และ 3) ถูกต้องทั้งหมด

144. บริษัทแห่งหนึ่งออก Zero-Coupon Bond ซึ่งระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิว่าจะจ่ายเงินจำนวน 100,000 บาทคืนให้แก่ผู้ลงทุนเมื่อครบกำหนด 6 ปีนับจากวันนี้ ดังนั้น ในอีก 2 ปีข้างหน้า หุ้นกุกดังกล่าวจะมีมูลค่าเท่าใด โดยอัตราคิดลดเป็นอัตราคงที่ร้อยละ 8 ต่อปี โดยการคิดดอกเบี้ยทบต้นเป็นการคิดปีละครั้ง

- 1) 63,502.98 บาท
- 2) 73,502.98 บาท
- 3) 83,502.98 บาท
- 4) 93,502.98 บาท

145. เส้นอัตราผลตอบแทนที่มีลักษณะลาดชันขึ้นจากมุมล่างซ้ายไปมุมบนขวา เป็นเส้นอัตราผลตอบแทนแบบใด

- 1) เส้นอัตราผลตอบแทนแบบปกติ (normal yield curve)
- 2) เส้นอัตราผลตอบแทนแบบลาดชันลง (downward sloping yield curve)
- 3) เส้นอัตราผลตอบแทนแบบขนาน (flat yield curve)
- 4) เส้นอัตราผลตอบแทนแบบโค้ง (humped yield curve)

146. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวได้ถูกต้องเกี่ยวกับลักษณะของ Yield Curve ตามทฤษฎีการคาดการณ์ของตลาดที่ไม่เบี่ยงเบน (pure expectation theory)

- 1) Yield Curve ที่เป็น Normal Yield Curve เป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะลดลง หรือ อัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะเพิ่มขึ้นในอนาคต
- 2) Yield Curve ที่เป็น Flat Yield Curve เป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในอนาคตจะคงที่ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง
- 3) Yield Curve ที่เป็น Negative Yield Curve เป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะเพิ่มขึ้น หรือ อัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะลดลงในอนาคต
- 4) 1), 2) และ 3) ทั้งหมดเป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง

147. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องเกี่ยวกับการสร้างเส้นของผลตอบแทนโดยวิธี Bootstrapping

- I. การคำนวณหา Treasury Spot Rate จากพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ผู้วิเคราะห์จะต้องพิจารณาเสมือนว่าพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ประกอบด้วย Zero-Coupon Bond อายุ 1 ปี, Zero-Coupon Bond อายุ 2 ปี และ Zero-Coupon Bond อายุ 3 ปี
 - II. Yield ของตั๋วเงินคลังอายุ 270 วัน ถือว่าเป็น Treasury Spot Rate
 - III. การทำ Bootstrapping ช่วยให้นักวิเคราะห์สามารถคำนวณหา Treasury Spot Rate จากพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปีที่มีการจ่ายดอกเบี้ย
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

148. ค่าที่ใช้ในการวัดการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารหนี้เมื่ออัตราผลตอบแทนในตลาดมีการเปลี่ยนแปลง เรียกว่าอะไร

- 1) Duration
- 2) Yield to Maturity
- 3) Yield to Call
- 4) Term to Maturity

149. ในการวัดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยของ Callable Bond โดยใช้ Duration และ Convexity นักวิเคราะห์ควรใช้เครื่องมือใดดังต่อไปนี้

- 1) Modified Duration และ Modified Convexity
- 2) Modified Duration และ Effective Convexity
- 3) Effective Duration และ Modified Convexity
- 4) Effective Duration และ Effective Convexity

150. นาย ก เป็นผู้ลงทุนใน Puttable Bond ของบริษัท BB จำกัด (มหาชน) ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่าเท่ากับ 1,213.21 บาท หากหุ้นกู้ของบริษัท BB จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีลักษณะที่เทียบเคียงได้กับ Puttable Bond ดังกล่าว แต่ไม่มี Embedded Put Option มีมูลค่าเท่ากับ 1,189.23 บาท ดังนั้น จากมุมมองของนาย ก นั้น Embedded Put Option จะมีมูลค่าเท่ากับเท่าใด

- 1) 20.98 บาท
- 2) 21.98 บาท
- 3) 22.98 บาท
- 4) 23.98 บาท

151. หุ้นกู้ของบริษัท ข จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าเท่ากับ 912.24 บาท โดยหุ้นกุดังกล่าวมี Duration เท่ากับ 2.23 หากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเพิ่มขึ้น 50 Basis Points ดังนั้น ราคาของหุ้นกุดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร

- 1) ลดลง 10.17 บาท
- 2) เพิ่มขึ้น 10.17 บาท
- 3) ลดลง 20.34 บาท
- 4) เพิ่มขึ้น 20.34 บาท

152. พอร์ตการลงทุนในหุ้นกู้ของนาย ง มีการลงทุนในหุ้นกู้ 4 ตัว ซึ่งมีรายละเอียดของพอร์ตการลงทุนดังต่อไปนี้

หุ้นกู้	มูลค่าการลงทุน (บาท)	Modified Duration	Effective Duration
A	2,500,000	2.33	2.37
B	2,500,000	2.43	2.49
C	2,500,000	2.53	2.58
D	2,500,000	2.63	2.67
รวม	10,000,000		

หุ้นกู้ในตารางข้างต้นทั้งหมด เป็นหุ้นกู้ที่มีสิทธิแฝง (option-embedded bonds) ที่กระแสเงินสดในอนาคตอาจมีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ดังนั้น หากต้องการวัดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) ของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้พอร์ตนี้ ควรใช้มาตรวัดในตัวเลือกใดต่อไปนี้

- 1) Modified Duration ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 2.48
- 2) Modified Duration ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 2.51
- 3) Effective Duration ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 2.53
- 4) Effective Duration ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 2.56

153. หากพิจารณาจากอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ (issue rating) หุ้นกู้ในตัวเลือกใดต่อไปนี้มีความเสี่ยงด้านเครดิตสูงที่สุด

- 1) หุ้นกู้ที่มี Issue Rating อยู่ที่ AA-
- 2) หุ้นกู้ที่มี Issue Rating อยู่ที่ A+
- 3) หุ้นกู้ที่มี Issue Rating อยู่ที่ BBB+
- 4) หุ้นกู้ที่มี Issue Rating อยู่ที่ BB-

154. ตัวเลือกใดต่อไปนี้อยู่ ไม่ใช่ อัตราส่วนทางการเงินที่ควรใช้ในการประเมินโครงสร้างเงินทุนของบริษัท (ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของกิจการ (issuer rating))

- 1) อัตรากำไรสุทธิ
- 2) อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- 3) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อสินทรัพย์รวม
- 4) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

155. ตัวเลือกใดต่อไปนี้อยู่ ไม่ใช่ กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดผลอิงกับเกณฑ์มาตรฐาน (benchmark-based strategy)

- 1) การเทียบเคียงกับดัชนี
- 2) การบริหารแบบ Active แบบไม่มีข้อจำกัด
- 3) การบริหารแบบ Core / Satellite
- 4) กลยุทธ์การบริหารแบบ Immunization Strategy

156. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ ไม่ถูกต้อง

- 1) เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ นักวิเคราะห์ควรพิจารณาใช้ทั้ง Duration และ Convexity ในการวัดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk)
- 2) เมื่ออัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น นักลงทุนควรพิจารณาปรับลด Duration ของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้
- 3) เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับลดลง นักลงทุนควรพิจารณาปรับเพิ่ม Duration ของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้
- 4) นักลงทุนสามารถปรับเพิ่ม Duration ของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ โดยการซื้อตราสารหนี้ที่มี Duration สั้นเพิ่มเข้ามาในพอร์ตการลงทุน และ/หรือ ขายตราสารหนี้ที่มี Duration ยาวออกจากพอร์ตการลงทุน

157. ตราสารหนี้ที่ไม่มีจ่ายดอกเบี้ย (zero-coupon bond) มีมูลค่าที่ตราไว้ 1,000 บาท มีอายุคงเหลือ 10 ปี หากอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการจากการลงทุนในหุ้นกุดังกล่าวเท่ากับ 7% มูลค่าตราสารหนี้จะเท่ากับเท่าใด กำหนดให้มีการคิดดอกเบี้ยทบต้นทุก ๆ 6 เดือน

- 1) 502.57 บาท
- 2) 504.57 บาท
- 3) 506.57 บาท
- 4) 508.57 บาท

158. หากกำหนดให้ลักษณะอื่นของหุ้นกู้ ไม่แตกต่างกัน หุ้นกู้ในตัวเลือกต่อไปนี้ มีดูเรชัน (duration) สูงที่สุด

- 1) หุ้นกู้ A มี Coupon Rate 3%
- 2) หุ้นกู้ B มี Coupon Rate 4%
- 3) หุ้นกู้ C มี Coupon Rate 5%
- 4) หุ้นกู้ D มี Coupon Rate 6%

159. ข้อใดต่อไปนี้สรุปแนวคิดเกี่ยวกับเส้นอัตราผลตอบแทนได้ถูกต้อง

- I. ตามแนวคิดของทฤษฎีค่าชดเชยความเสี่ยงให้แก่สภาพคล่อง (liquidity preference theory) การลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นมีความเสี่ยงต่ำกว่าการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว
 - II. ตามแนวคิดของ Liquidity Preference Theory ส่วนชดเชยความเสี่ยง (liquidity premium) จะเพิ่มขึ้นตามอายุการลงทุนในตราสารหนี้ที่ยาวนานขึ้น
 - III. ตามทฤษฎีการแยกส่วนตลาด (market segmentation theory) ค่าชดเชยความเสี่ยงที่สูงเพียงพอ สามารถจูงใจให้นักลงทุนหรือผู้กู้ยอมเปลี่ยนแปลงระยะเวลาการลงทุนของตน
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

160. นาย ก ถือครองหุ้นสามัญ ABC จำนวน 40,000 หุ้น ขณะนี้นาย ก คาดว่าราคาหุ้นสามัญ ABC จะปรับตัวสูงขึ้นอีกในอนาคต จึงเข้าไปเปิดฐานะซื้อสัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น ABC จำนวน 10,000 หุ้น กล่าวได้ว่า นาย ก ใช้สัญญาฟิวเจอร์สเพื่อวัตถุประสงค์ใด

- 1) เพื่อประกันความเสี่ยงจากราคาหุ้น ABC ในอนาคต (hedging)
- 2) เพื่อเก็งกำไรจากราคาหุ้น ABC ในอนาคต (speculation)
- 3) เพื่อค้ำกำไรจากราคาหุ้น ABC ในปัจจุบัน (arbitrage)
- 4) เพื่อควบคุมราคาหุ้น ABC ในอนาคต (controlling)

161. หน่วยงานใดต่อไปนี้ ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการชำระราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซื้อขายกันในตลาดตราสารอนุพันธ์ที่ถูกจัดตั้งขึ้นมาอย่างเป็นทางการ (derivative exchange)

- 1) สำนักหักบัญชี (clearing house)
- 2) ธนาคารกลาง (central bank)
- 3) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (securities and exchange commission)
- 4) สมาคมสมาชิกตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (association of futures exchange members)

162. นักลงทุนรายหนึ่งขายสัญญาฟอว์เวิร์ดอายุ 45 วัน อ้างอิงกับตัวเงินคลังอายุ 180 วัน มูลค่าไถ่ถอน 1,000,000 บาท ที่ราคาฟอว์เวิร์ด 94.80 จุด ต่อมาที่วันส่งมอบ ราคาสปอตของตัวเงินคลังอายุ 180 วัน มีค่า 93.70 จุด ดังนั้น นักลงทุนจะได้กำไร(ขาดทุน)จากฐานะในสัญญาฟอว์เวิร์ดเท่าไร กำหนดให้ 1 ปี เท่ากับ 360 วัน

- 1) ขาดทุน 11,000 บาท
- 2) ขาดทุน 5,500 บาท
- 3) กำไร 5,500 บาท
- 4) กำไร 11,000 บาท

163. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับฐานะในสัญญาฟอว์เวิร์ด

- 1) ผู้มีฐานะซื้อจะได้กำไรหากราคาของสินทรัพย์อ้างอิงในอนาคตต่ำกว่าราคาฟอว์เวิร์ดที่ตกลงไว้ ($S_T < F_0$)
- 2) คู่สัญญาฝ่ายชายมีความเสี่ยงจากการถูกคู่สัญญาผิดนัดมากกว่าคู่สัญญาฝ่ายซื้อ
- 3) หากคู่สัญญาด้านหนึ่งได้กำไรจากฐานะในสัญญา คู่สัญญาอีกด้านหนึ่งจะขาดทุนด้วยขนาดที่เท่ากัน
- 4) คู่สัญญาฝ่ายซื้อมีความเสี่ยงจากการถูกคู่สัญญาผิดนัดมากกว่าคู่สัญญาฝ่ายชาย

164. ฐานะในตราสารอนุพันธ์ในตัวเลือกใดต่อไปนี้จะได้กำไรจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต

- I. ฐานะซื้อสัญญาฟอว์เวิร์ดบนอัตราดอกเบี้ย (FRA)
- II. ฐานะขายสัญญาฟอว์เวิร์ดบนอัตราดอกเบี้ย (FRA)
- III. ฐานะซื้อสัญญาฟอว์เวิร์ดบนตัวเงินคลัง
- IV. ฐานะขายสัญญาฟอว์เวิร์ดบนตัวเงินคลัง

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

165. หน่วยงานที่ทำหน้าที่จับคู่คำสั่งซื้อคำสั่งขายของผู้ลงทุนในตลาดฟิวเจอร์สคือหน่วยงานใด

- 1) สำนักหักบัญชี
- 2) ตลาดฟิวเจอร์ส
- 3) โบรกเกอร์ที่เป็นสมาชิกตลาดฟิวเจอร์ส
- 4) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

166. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับความแตกต่างระหว่างสัญญาฟอว์เวิร์ดและสัญญาฟิวเจอร์ส

- 1) คู่สัญญาฟอว์เวิร์ดสามารถกำหนดเงื่อนไขต่าง ๆ ของสัญญาได้ตามความพึงพอใจ ในขณะที่เงื่อนไขส่วนใหญ่ของสัญญาฟิวเจอร์สถูกกำหนดไว้เป็นสัญญามาตรฐาน
- 2) การซื้อขายสัญญาฟอว์เวิร์ดเกิดขึ้นในตลาดต่อรองโดยตรงหรือโอทีซี ในขณะที่การซื้อขายสัญญาฟิวเจอร์สเกิดขึ้นในตลาดที่ถูกจัดตั้งขึ้นมาอย่างเป็นทางการ
- 3) ฐานะในสัญญาฟอว์เวิร์ดไม่สามารถยกเลิกก่อนกำหนดส่งมอบได้ ในขณะที่ฐานะในสัญญาฟิวเจอร์สสามารถยกเลิกก่อนกำหนดได้
- 4) การซื้อขายสัญญาฟอว์เวิร์ดมักทำกับตัวกลางคำสั่งสัญญา (dealer) ในขณะที่การซื้อขายสัญญาฟิวเจอร์สเป็นการจับคู่คำสั่งซื้อคำสั่งขายที่ถูกส่งเข้ามาในตลาด

167. ตัวเลือกใดต่อไปนี้มีผลให้ราคาฟิวเจอร์สของหุ้นสามัญ ABC ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น (กำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่)

- 1) อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงมีค่าลดลง
- 2) ราคาสปอตของหุ้น ABC มีค่าสูงขึ้น
- 3) ระยะเวลาถึงวันส่งมอบสั้นลง
- 4) บริษัท ABC มีแนวโน้มจะจ่ายเงินปันผลมากขึ้นในอนาคต

168. เมื่อราคาตลาดฟิวเจอร์สของสินค้าโภคภัณฑ์มีค่าที่ต่ำกว่า ราคาสปอตบวกด้วยต้นทุนในการถือครอง เช่น ดอกเบี้ยและค่าเก็บรักษา ($F_0 < S_0 + \text{Carrying Costs}$) กลไก Reverse Cash-and-Carry Arbitrage จะทำให้ราคาตลาดฟิวเจอร์สปรับตัวเข้าหาราคาทงทฤษฎี อย่างไรก็ตาม อาจมีข้อจำกัดบางประการที่ทำให้ไม่มีนักลงทุนเข้าทำธุรกรรม Reverse Cash-and-Carry Arbitrage ข้อจำกัดเหล่านั้นคืออะไร

- I. การไม่มีตลาดสำหรับกู้ยืมสินค้าโภคภัณฑ์เพื่อการขายชอร์ต (short sell)
 - II. การคาดการณ์ว่าสินค้าโภคภัณฑ์อาจขาดตลาดได้ในอนาคต
 - III. ข้อจำกัดในการเก็บรักษาสินค้าโภคภัณฑ์เป็นเวลานาน เนื่องจากเน่าเสียได้
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

169. จงคำนวณหาอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้า สำหรับสัญญาฟิวเจอร์สอายุ 3 เดือน ที่มีอัตราดอกเบี้ย BIBOR อายุ 9 เดือนเป็นสินทรัพย์อ้างอิง ($3 \times 12 \text{ FRA}$) กำหนดให้ในปัจจุบัน อัตราดอกเบี้ย BIBOR มีค่าดังนี้

- 3 Month BIBOR = 5.0% ต่อปี
 - 6 Month BIBOR = 5.5% ต่อปี
 - 9 Month BIBOR = 5.9% ต่อปี
 - 12 Month BIBOR = 6.2% ต่อปี
- 1) 3.14% ต่อปี
 - 2) 4.18% ต่อปี
 - 3) 4.89% ต่อปี
 - 4) 6.52% ต่อปี

170. ในเดือน ม.ค. 20X1 นักลงทุนได้เปิดฐานะขายสัญญาฟิวเจอร์สบนดัชนีราคา SET50 ซีรีส์เดือน มิ.ย. 20X1 ($S50MX1$) ที่ราคาฟิวเจอร์ส 1,050 จุด จำนวน 5 สัญญา โดยสัญญามีมูลค่า 200 บาท/จุด ต่อมาในเดือน มิ.ค. 20X1 (ก่อนถึงวันส่งมอบ 90 วัน) ปรากฏว่าดัชนีราคา SET50 Index มีค่าอยู่ที่ 1,030 จุด ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงมีค่า 3% ต่อปี คาดว่าในช่วง 90 วันข้างหน้า หุ้นกลุ่ม SET50 จะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield) 1% ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลแสดงเป็น Annual Percentage Rate : APR)

หากนักลงทุนตัดสินใจปิดฐานะในสัญญาฟิวเจอร์สในเดือน มิ.ค. นักลงทุนจะได้รับกำไรเท่าไร

- 1) 14,653 บาท
- 2) 14,749 บาท
- 3) 14,860 บาท
- 4) 20,000 บาท

171. สำหรับสัญญาออปชันที่ซื้อขายในศูนย์กลางการซื้อขายที่ถูกจัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ (exchange traded options) เงื่อนไขสัญญาในตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ เงื่อนไขที่ถูกกำหนดไว้ล่วงหน้าโดย Exchange ให้เป็นมาตรฐานเดียวกันสำหรับสัญญาออปชันซีรีส์หนึ่ง ๆ

- 1) ประเภทของออปชัน (เช่น ออปชันแบบ อเมริกา/ยุโรป และ ออปชันประเภท คอล/พุท)
- 2) ราคาใช้สิทธิ
- 3) ประเภทของสินทรัพย์อ้างอิง
- 4) ค่าพรีเมียมของออปชัน

172. ราคาของสินทรัพย์อ้างอิงที่วันใช้สิทธิของพุทออปชัน (S_T) จะต้องมีค่าเท่าไร ฐานะซื้อสัญญาพุทออปชัน จึงจะมีกำไรขาดทุนสุทธิ (profit/loss) เป็นศูนย์ (เท่าทุน หรือ break even)

- 1) $S_T =$ ราคาใช้สิทธิ
- 2) $S_T =$ ราคาใช้สิทธิ + ค่าพรีเมียมของพุท
- 3) $S_T =$ ราคาใช้สิทธิ - ค่าพรีเมียมของพุท
- 4) $S_T =$ ค่าพรีเมียมของพุท

173. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อจำกัดของการนำแนวคิด “ขอบเขตราคาของสัญญาออปชัน” มาประยุกต์ใช้ เพื่อกำหนดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาออปชัน เมื่อเปรียบเทียบกับ การประยุกต์ใช้ “แบบจำลองแบล็ก-โชลส์-เมอร์ตัน”

- I. แนวคิดขอบเขตราคา จะคำนวณได้ช่วงของราคาที่กว้างเกินไปสำหรับใช้ตัดสินใจซื้อขาย
 - II. แนวคิดขอบเขตราคา ขึ้นกับข้อสมมติจำนวนมากกว่า
 - III. แนวคิดขอบเขตราคา ไม่ได้ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการทำอภิมทราจ
- 1) I เท่านั้น
 - 2) I และ II
 - 3) I และ III
 - 4) I, II และ III

174. ในปัจจุบัน หุ้นสามัญ ABC มีราคาสปอต 50 บาท/หุ้น การเปลี่ยนแปลงในความผันผวนของราคาหุ้นสามัญ ABC จะส่งผลให้มูลค่าของออปชัน (ออปชันพรีเมียม) ซีรีส์ใดเปลี่ยนแปลงมากที่สุด

- 1) พุทออปชันบนหุ้น ABC มีราคาใช้สิทธิ 47 บาท/หุ้น อายุคงเหลือ 3 เดือน
- 2) พุทออปชันบนหุ้น ABC มีราคาใช้สิทธิ 50 บาท/หุ้น อายุคงเหลือ 3 เดือน
- 3) พุทออปชันบนหุ้น ABC มีราคาใช้สิทธิ 50 บาท/หุ้น อายุคงเหลือ 6 เดือน
- 4) พุทออปชันบนหุ้น ABC มีราคาใช้สิทธิ 53 บาท/หุ้น อายุคงเหลือ 6 เดือน

175. ในปัจจุบัน หุ้นสามัญ ABC มีราคาสปอต 50 บาท/หุ้น อัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ง 4% ต่อปี หากสัญญาฟิวเจอร์แบบยุโรปบนหุ้น ABC มีอายุ 6 เดือน ราคาใช้สิทธิ 55 บาท/หุ้น และค่าพรีเมียม 3 บาท/หุ้น ในกรณีนี้ผู้ลงทุนจะสามารถทำอาบิหารจได้อย่างไร และจะได้กำไรจากอาบิหารจเท่าไร (วัดที่วันหมดอายุของออปชัน)

- 1) กำไรจากอาบิหารจเท่ากับ 0.94 บาท/หุ้น
- 2) กำไรจากอาบิหารจเท่ากับหรือมากกว่า 0.94 บาท/หุ้น
- 3) กำไรจากอาบิหารจเท่ากับหรือต่ำกว่า 0.94 บาท/หุ้น
- 4) ไม่มีโอกาสทำอาบิหารจ

176. นาย A มีฐานะขายใน Put Option ที่มีหุ้น B เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง การมีฐานะในตัวเลือกใดต่อไปนี้จะทำให้นาย A สามารถป้องกันความเสี่งจากการมีฐานะขายใน Put Option ที่มีหุ้น B เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงได้ดีที่สุด

- 1) การมีฐานะขาย (Short) หุ้น B
- 2) การมีฐานะ Short ใน Call Option ที่มีหุ้น B เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง
- 3) การกู้ยืมเงินที่อัตราผลตอบแทนแบบไร้ความเสี่งเพื่อนำเงินมาซื้อหุ้น B
- 4) ไม่สามารถตอบได้จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา

177. วันที่ 1 เมษายน 25X1 นาย ก. เข้าทำสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ย (interest rate swap, IRS) กับธนาคารแห่งหนึ่ง โดยกำหนดเงื่อนไขของสัญญาดังนี้ นาย ก. จ่ายดอกเบี้ยคงที่ 6% ต่อปี ธนาคารจ่ายดอกเบี้ย 3-month BIBOR โดยแลกดอกเบี้ยกันทุก 3 เดือน เป็นเวลา 4 ปี สัญญาเริ่มต้นวันที่ 1 เมษายน 25X1 จากข้อมูลข้างต้น มีการระบุเงื่อนไขของสัญญา IRS ครบถ้วนแล้วหรือยัง

- 1) ไม่ครบถ้วน ขาดการระบุอัตราดอกเบี้ยอ้างอิง
- 2) ไม่ครบถ้วน ขาดการระบุเงินต้นอ้างอิง (notional principal)
- 3) ไม่ครบถ้วน ขาดการระบุฐานะในสัญญาระหว่างนาย ก. กับธนาคาร
- 4) ครบถ้วนแล้ว

178. ความเสี่งจากการเปิดฐานะในสัญญาสวอปประกอบด้วย ...

- I. ความเสี่งจากการถูกคู่สัญญาผิดนัดชำระหนี้
- II. ความเสี่งจากมูลค่าของกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายในแต่ละงวด
- III. ความเสี่งจากมูลค่าของสัญญาสวอป (mark to market)

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

179. บริษัทจากประเทศไทยแห่งหนึ่ง ได้กู้ยืมเงินเป็นเงินสกุลบาท (THB) จากธนาคารภายในประเทศไทย เพื่อนำเงินไปลงทุนยังต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดรับจากการลงทุนจะอยู่ในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ (USD) บริษัทฯ สามารถประกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วยสัญญาสวอปได้อย่างไร

- 1) ทำ Interest Rate Swap เพื่อรับดอกเบี้ยดอลลาร์แบบคงที่ และจ่ายดอกเบี้ยดอลลาร์แบบลอยตัว
- 2) ทำ Interest Rate Swap เพื่อรับดอกเบี้ยบาทแบบคงที่ และจ่ายดอกเบี้ยบาทแบบลอยตัว
- 3) ทำ Currency Swap เพื่อรับดอกเบี้ยดอลลาร์แบบคงที่ และจ่ายบาทแบบคงที่
- 4) ทำ Currency Swap เพื่อรับดอกเบี้ยบาทแบบคงที่ และจ่ายดอกเบี้ยดอลลาร์แบบคงที่

180. จงคำนวณอัตราดอกเบี้ยคงที่ของเงิน USD ในสัญญา Fixed-for-Float CCS ระหว่างเงิน USD และ THB ที่มีอายุสัญญา 1 ปี แลกดอกเบี้ยทุก 6 เดือน เงินต้นที่ตราไว้เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ \$10 ล้าน และเงินบาท ฿300 ล้าน ในวันที่ทำสัญญา โครงสร้างอัตราดอกเบี้ยของเงิน 2 สกุลเป็นดังนี้

อายุ (เดือน)	อัตราดอกเบี้ยเงิน USD	อัตราดอกเบี้ยเงิน THB
6	4.0%	2.0%
12	5.0%	3.0%

- 1) 2.97% ต่อปี
- 2) 3.28% ต่อปี
- 3) 4.47% ต่อปี
- 4) 4.93% ต่อปี

วิชาความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวม

181. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ประโยชน์ของการลงทุนในกองทุนรวม

- 1) มีมืออาชีพช่วยบริหารจัดการเงินลงทุนให้
- 2) กระจายการลงทุนได้ดีกว่าลงทุนด้วยตนเอง
- 3) เป็นทางเลือกในการลงทุนที่ปลอดภัย
- 4) มีตัวแทนผู้ถือหน่วยลงทุนดูแลรักษาผลประโยชน์ให้

182. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)

- 1) เป็นผู้จัดตั้งกองทุน
- 2) เป็นผู้จัดจำหน่ายหน่วยลงทุน
- 3) เป็นผู้เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุน
- 4) เป็นผู้บริหารจัดการลงทุนของกองทุน

183. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุดเกี่ยวกับกองทุนรวมที่แบ่งตามลักษณะพิเศษ

- 1) ขนาดของกองทุนรวม ETF (exchange traded fund) สามารถมีการปรับเปลี่ยนได้
- 2) เฉพาะผู้ลงทุนสถาบัน (II) เท่านั้น ที่สามารถลงทุนในกองทุน AI (accredited investor fund) ได้
- 3) Trigger Fund เป็นกองทุนเปิดที่มีการตั้งเป้าหมายผลตอบแทนจากการลงทุน โดยไม่มีข้อจำกัดเรื่องระยะเวลา
- 4) กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น (capital protected fund) จะใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Active เท่านั้น เพื่อที่จะสามารถรับประกันได้ว่าเงินต้นจะไม่สูญหายไป

184. เมื่อต้นปี ผู้ติดต่อผู้ลงทุนขายหน่วยลงทุนให้นายเอที่ราคาเสนอขาย 12.4250 บาทต่อหน่วย สิ้นปี นายเอ นำหน่วยลงทุนมาขายคืนที่ราคาซื้อคืน 12.5875 บาทต่อหน่วย ระหว่างปี นายเอได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในกองทุนรวมนี้เท่ากับ 0.1235 บาทต่อหน่วย ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะ ไม่ถูกต้อง

- 1) ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม เท่ากับ 0.2860 บาทต่อหน่วย
- 2) อัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในกองทุนรวม เท่ากับ 2.3018%
- 3) อัตราผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหน่วยลงทุน เท่ากับ 1.3078%
- 4) กำไรจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง เท่ากับ 0.1625 บาท

185. กองทุนรวม A และกองทุนรวม B เป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายเชิงรุกเหมือนกัน และมีขนาดใกล้เคียงกัน โดยในช่วง 1 ปี ที่ผ่านมา มีรายละเอียดเพิ่มเติมดังต่อไปนี้

รายการ	กองทุนรวม A	กองทุนรวม B
อัตราผลตอบแทน	15%	16%
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	8%	10%
Tracking Error	2%	3%

หากอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงที่ใช้เป็นเกณฑ์ อ้างอิงมาตรฐานเท่ากับ 4% และ 14% ตามลำดับ ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุด

- 1) เมื่อใช้มาตรวัดแบบสมบรูณ์ (sharpe ratio) พบว่า ผู้จัดการกองทุนรวม A สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้น้อยกว่ากองทุนรวม B
- 2) เมื่อใช้มาตรวัดแบบสัมพัทธ์ (information ratio) พบว่า ผู้จัดการกองทุนรวม A สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้น้อยกว่ากองทุนรวม B
- 3) ไม่ว่าจะใช้มาตรวัดแบบสมบรูณ์ หรือแบบสัมพัทธ์ พบว่า ผู้จัดการกองทุนรวม A สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้มากกว่ากองทุนรวม B
- 4) ไม่ว่าจะใช้มาตรวัดแบบสมบรูณ์ หรือแบบสัมพัทธ์ พบว่า ทั้งผู้จัดการกองทุนรวม A และกองทุนรวม B สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้ไม่แตกต่างกัน

186. ผู้ลงทุนประเภทใดต่อไปนี้จะสามารถลงทุนในกองทุนปิดที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายการลงทุนแบบเชิงรุก (active) และมีอายุโครงการลงทุนนานถึง 20 ปี

- 1) เฉพาะผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง
- 2) เฉพาะผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ
- 3) เฉพาะผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลาง
- 4) ไม่ว่าจะเป็นผู้ลงทุนประเภทใดก็สามารถลงทุนได้

187. Tracking Error (TE) แสดงอยู่ในองค์ประกอบใดของ Fund Fact Sheet

- 1) ข้อมูลอื่นๆ
- 2) ผลการดำเนินงาน
- 3) คุณต้องระวังอะไรเป็นพิเศษ
- 4) สัดส่วนของประเภททรัพย์สินที่ลงทุน

188. กำหนดให้รูปแบบการลงทุนของผู้จัดการกองทุน ไม่เปลี่ยนแปลง ไปจากเดิม ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะเพิ่มขึ้นจะช่วยทำให้การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมมีความแม่นยำมากขึ้น

- 1) ระดับความเสี่ยงของกองทุนรวม
- 2) ค่าใช้จ่ายของกองทุนรวม
- 3) ผลตอบแทนของกองทุนรวม
- 4) อายุของกองทุนรวม

189. ผู้จัดการกองทุน Hedge Fund กองหนึ่งมีการกู้เงินจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่งมาลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน แต่ในเวลาต่อมากลับต้องเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ตกต่ำอย่างหนัก ทำให้การที่จะกู้ยืมเงินเพิ่มจากสถาบันการเงินเดิมเป็นไปได้ยากขึ้น เนื่องจากมีการกำหนดเงื่อนไขการกู้ยืมที่เข้มงวดมากขึ้นกว่าเดิม ความเสี่ยงที่ Hedge Fund กองนี้เผชิญอยู่คือความเสี่ยงประเภทใด

- I. Financial Risk
- II. Financial System Risk
- III. Financial Squeeze Risk

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

190. กองทุนรวมที่มีการจ่ายผลตอบแทนแบบซับซ้อนที่ลงทุนในสัญญา Knock-out Call Option โดยอ้างอิงกับราคาปิดของหุ้น K มีอายุสัญญา 1 ปี และมีการกำหนดขอบเขตอ้างอิง คือ ในระยะเวลา 1 ปี หากราคาหุ้นอ้างอิงไม่เคยมีราคาปิดสูงกว่า 222 บาทต่อหุ้น ณ วันใดวันหนึ่ง ผู้ซื้อ Option นี้จะมีสิทธิซื้อหุ้น K ได้ในราคาใช้สิทธิเท่ากับ 200 บาทต่อหุ้น ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุด

- 1) หากราคาหุ้น K ไม่เคยมีราคาปิดสูงกว่าขอบเขตอ้างอิงในช่วง 1 ปีที่กำหนด ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทน
- 2) หากราคาหุ้น K ไม่เคยมีราคาปิดสูงกว่าขอบเขตอ้างอิงในช่วง 1 ปีที่กำหนด และหุ้น K มีราคาปิด ณ วันครบกำหนดอายุสัญญาเท่ากับ 215 บาทต่อหุ้น ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเท่ากับ 7 บาทต่อหุ้น
- 3) หากราคาหุ้น K ไม่เคยมีราคาปิดสูงกว่าขอบเขตอ้างอิงในช่วง 1 ปีที่กำหนด และหุ้น K มีราคาปิด ณ วันครบกำหนดอายุสัญญาเท่ากับ 210 บาทต่อหุ้น ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น
- 4) หากราคาหุ้น K ไม่เคยมีราคาปิดสูงกว่าขอบเขตอ้างอิงในช่วง 1 ปีที่กำหนด และหุ้น K มีราคาปิด ณ วันครบกำหนดอายุสัญญาเท่ากับ 190 บาทต่อหุ้น ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเท่ากับ 32 บาทต่อหุ้น

วิชาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์

191. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ วิธีช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุน

- 1) การมีวินัยในการลงทุน
- 2) การจัดสรรเงินลงทุนในหลักทรัพย์หลายประเภท
- 3) การศึกษาหาข้อมูลการลงทุนอย่างละเอียดก่อนเริ่มลงทุน
- 4) การจับจังหวะการลงทุนตามการเปลี่ยนแปลงของสภาวะตลาด

192. หากมีหลักทรัพย์ให้เลือกลงทุนดังนี้

- หลักทรัพย์ A ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่ากับ 7% และมีค่าความแปรปรวน (variance) เท่ากับ 144
- หลักทรัพย์ B ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่ากับ 9% และมีค่าความแปรปรวนเท่ากับ 196

กำหนดให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 3% ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องที่สุด

- 1) ลงทุนในหลักทรัพย์ A เพราะมีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (coefficient of variation : CV) ต่ำกว่า
- 2) ลงทุนในหลักทรัพย์ A เพราะมีค่า CV สูงกว่า
- 3) ลงทุนในหลักทรัพย์ B เพราะมีค่า CV ต่ำกว่า
- 4) ลงทุนในหลักทรัพย์ B เพราะมีค่า CV สูงกว่า

193. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ แนวคิดเกี่ยวกับการทำความเข้าใจคุณลักษณะของผู้ลงทุนบุคคล

- 1) การจัดประเภทผู้ลงทุนบุคคลตามบุคลิกภาพ (personality typing)
- 2) การจัดทำข้อมูลส่วนตัวผู้ลงทุนบุคคลเชิงปริมาณ (quantitative profiling)
- 3) การจัดทำข้อมูลส่วนตัวผู้ลงทุนบุคคลเชิงจิตวิทยา (psychological profiling)
- 4) การจัดทำข้อมูลส่วนตัวผู้ลงทุนบุคคลตามสถานการณ์ (situational profiling)

194. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการลงทุนของมูลนิธิ (foundations)

- 1) นโยบายการลงทุนมีความยืดหยุ่น
- 2) ไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับสภาพคล่อง
- 3) อยู่ภายใต้ข้อจำกัดทางกฎหมาย และข้อบังคับที่หลากหลาย
- 4) สามารถรับความเสี่ยงได้สูง เพราะไม่มีภาระรายจ่ายผูกพันชัดเจน

195. สินทรัพย์ทางการเงินประเภทใดต่อไปนี้เหมาะสมกับผู้ลงทุนที่มีข้อจำกัดเรื่องเวลาในการดูแลกลุ่มหลักทรัพย์ของตนเอง

- 1) ตราสารหนี้
- 2) ตราสารทุน
- 3) ตราสารอนุพันธ์
- 4) หน่วยลงทุนของกองทุนรวม

196. แนวทางการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนแบบใดที่อยู่ภายใต้สมมติฐานว่า การยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนจะอยู่ในระดับคงเดิมตลอดระยะเวลาการลงทุน โดยกระบวนการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนจะขึ้นอยู่กับสภาพตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

- 1) Strategic Asset Allocation
- 2) Tactical Asset Allocation
- 3) Basic Asset Allocation
- 4) Total Asset Allocation

197. ตัวเลือกใด คือ เปอร์เซนต์สัดส่วนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนแปลงได้ สำหรับการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนแบบ Tactical Asset Allocation

- 1) Proportion
- 2) Normal Mix
- 3) Exposure Range
- 4) Swing Component

198. หากนักลงทุนมีความเห็นว่า เป้าหมายในการลงทุน ความพอใจในแง่อัตราผลตอบแทน และระดับการกลัวความเสี่ยงมีแนวโน้มคงที่ และมีเสถียรภาพ รวมทั้งคาดว่า สภาวะเศรษฐกิจ และตลาดทุนจะไม่มี การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต นักลงทุนควรเลือกใช้แนวทางการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนแบบใด

- 1) Strategic Asset Allocation
- 2) Tactical Asset Allocation
- 3) Basic Asset Allocation
- 4) Total Asset Allocation

199. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับกลยุทธ์การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรุก

- 1) ไม่เชื่อว่า ตลาดมีประสิทธิภาพ
- 2) เชื่อว่า การวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นสิ่งที่มีความซับซ้อน
- 3) เชื่อว่า สามารถสร้างผลตอบแทนสูงกว่าตลาดได้อย่างต่อเนื่อง
- 4) เชื่อว่า ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนข้อมูลข่าวสารอย่างทันทีทันใด

200. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ อัตราส่วนทางการเงินที่มักนิยมใช้ในการวิเคราะห์และคัดเลือกหุ้นคุณค่า (value investing)

- 1) PEG Ratio
- 2) P/ BV Ratio
- 3) Dividend Yield
- 4) Tobin's Q Ratio

201. การลงทุนในหุ้นของบริษัทที่มีอนาคตดี แต่ผู้บริหารระดับสูงในปัจจุบันไม่มีความสามารถ เป็นกลยุทธ์การลงทุนแบบใด

- 1) กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นคุณค่าแบบสวนทางตลาด
- 2) กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นคุณค่า โดยมีส่วนร่วมในการบริหาร
- 3) กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง
- 4) กลยุทธ์การจับจังหวะด้วยการปรับเปลี่ยนสไตล์การลงทุน

202. หลักทรัพย์ X และหลักทรัพย์ Y เป็นหลักทรัพย์ที่มีการเติบโตสูง โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	หลักทรัพย์ X	หลักทรัพย์ Y
ราคาตลาด	20 บาทต่อหุ้น	40 บาทต่อหุ้น
กำไรต่อหุ้น	1.9550 บาทต่อหุ้น	2.5510 บาทต่อหุ้น
อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น	15.85%	33.90%

หากนักลงทุนต้องการเลือกหลักทรัพย์ที่มีราคาตลาดต่ำเมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้นและอัตราการเติบโตของกำไร นักลงทุนควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใด

- 1) หลักทรัพย์ X น่าลงทุนมากกว่า เพราะมีค่า P/ E Ratio ต่ำกว่า
- 2) หลักทรัพย์ Y น่าลงทุนมากกว่า เพราะมีค่า P/ E Ratio ต่ำกว่า
- 3) หลักทรัพย์ X น่าลงทุนมากกว่า เพราะมีค่า PEG Ratio ต่ำกว่า
- 4) หลักทรัพย์ Y น่าลงทุนมากกว่า เพราะมีค่า PEG Ratio ต่ำกว่า

203. กลุ่มหลักทรัพย์หนึ่งประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่มีรายละเอียดดังนี้

หลักทรัพย์	ราคาตลาดต้นงวด (บาท)	ราคาตลาดปลายงวด (บาท)	เงินลงทุนต้นงวด (บาท)
A	10	13	1,000,000
B	8	9	800,000
C	12	11	1,200,000

อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์นี้เท่ากับเท่าใด

- 1) 9.94%
- 2) 11.42%
- 3) 13.44%
- 4) 16.60%

204. กลุ่มหลักทรัพย์หนึ่งประกอบด้วยหลักทรัพย์ D และหลักทรัพย์ E ในสัดส่วน 60: 40 โดยหลักทรัพย์ D มีค่าความแปรปรวน (variance) เท่ากับ 207.07 ในขณะที่หลักทรัพย์ E มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) เท่ากับ 9.53% หากค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์นี้เท่ากับ 90 ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถูกต้องที่สุดเกี่ยวกับค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation coefficient) และค่าความแปรปรวนร่วม (covariance : COV) ของหลักทรัพย์ D และหลักทรัพย์ E ตามลำดับ

- 1) 0.0010 และ 1.5240
- 2) 0.0110 และ 1.5240
- 3) 0.0139 และ 1.9240
- 4) 0.0140 และ 1.9240

205. กรณีเป้าหมายที่กำหนด คือ กลุ่มหลักทรัพย์ต้องสร้างผลตอบแทนในอัตราไม่น้อยกว่า 4% ภายในระยะเวลา 5 ปีติดต่อกัน จัดเป็นแนวทางการประเมินผลตอบแทนแบบ _____ แต่ในกรณีที่เป้าหมายที่กำหนดคือ กลุ่มหลักทรัพย์ต้องสามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าดัชนี SET50 โดยมี Tracking Error ไม่เกิน 5% ต่อปี จัดเป็นแนวทางการประเมินผลตอบแทนแบบ _____

- 1) สัมบูรณ์ / สัมบูรณ์
- 2) สัมบูรณ์ / เปรียบเทียบ
- 3) เปรียบเทียบ / สัมบูรณ์
- 4) เปรียบเทียบ / เปรียบเทียบ

206. การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าของเงิน (money-weighted rate of return) กรณีที่เป็นการลงทุนในตราสารหนี้ คือ การคำนวณหาค่าอะไร

- 1) Internal Rate of Return
- 2) Holding Period Return
- 3) Yield to Maturity
- 4) Geometric Mean

207. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องที่สุดเกี่ยวกับค่า Tracking Error

- 1) ค่า Tracking Error บอกลักษณะโอกาสที่ผลตอบแทนการลงทุนจะไม่เป็นไปตามค่ามาตรฐานเปรียบเทียบ (benchmark)
- 2) กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีกลยุทธ์การลงทุนเชิงรุกมักมีค่า Tracking Error ต่ำ
- 3) ค่า Tracking Error ของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีกลยุทธ์การลงทุนเชิงรับจะคงที่
- 4) กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีค่า Tracking Error ต่ำกว่า แสดงว่ามีความเสี่ยงต่ำกว่า

208. กำหนดให้อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 3% ในขณะที่กลุ่มหลักทรัพย์ A กลุ่มหลักทรัพย์ B และกลุ่มหลักทรัพย์ C มีรายละเอียดดังนี้

- กลุ่มหลักทรัพย์ A มีอัตราผลตอบแทน 13% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) เท่ากับ 18%
- กลุ่มหลักทรัพย์ B มีอัตราผลตอบแทน 18% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 23%
- กลุ่มหลักทรัพย์ C มีอัตราผลตอบแทน 21% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 27%

ให้เรียงลำดับความน่าสนใจในการลงทุนจากมากที่สุดไปยังน้อยที่สุดโดยใช้ Sharpe's Ratio

- 1) กลุ่มหลักทรัพย์ A , กลุ่มหลักทรัพย์ B , และกลุ่มหลักทรัพย์ C
- 2) กลุ่มหลักทรัพย์ C , กลุ่มหลักทรัพย์ A , และกลุ่มหลักทรัพย์ B
- 3) กลุ่มหลักทรัพย์ C , กลุ่มหลักทรัพย์ B , และกลุ่มหลักทรัพย์ A
- 4) กลุ่มหลักทรัพย์ A , กลุ่มหลักทรัพย์ C , และกลุ่มหลักทรัพย์ B

209. ค่าใช้จ่ายประเภทใดต่อไปนี่ที่ต้องจ่ายให้แก่ตนเองก่อน โดยมักถูกกันมาเก็บไว้ในรูปแบบที่มีความเสี่ยง
น้อยที่สุด และสามารถเบิกใช้ได้ทันที

- 1) เงินสำรองเผื่อฉุกเฉิน
- 2) เงินสำหรับแผนการในอนาคต
- 3) เงินประกันสำหรับตนเอง หรือครอบครัว
- 4) ถูกทุกตัวเลือก

210. “ความต้องการพิเศษ หรือเหตุการณ์เฉพาะตัวของนักลงทุน” จะถูกแสดงอยู่ในองค์ประกอบส่วนใดของ
นโยบายการลงทุน

- 1) บทสรุปผู้บริหาร
- 2) เป้าหมาย และข้อจำกัดในการลงทุน
- 3) แนวทางการควบคุม และวัดผลการดำเนินงาน
- 4) แนวทางในการจัดสรรเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ

211. ตัวเลือกใดถูกต้องที่สุดเกี่ยวกับค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (coefficient of variation)

- 1) แสดงถึงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังต่อ 1 หน่วยความเสี่ยงรวม
- 2) แสดงถึงความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนรับได้ต่อ 1 หน่วยของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง
- 3) แสดงถึงความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ต่อ 1 หน่วยของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง
- 4) แสดงถึงความเสี่ยงของหลักทรัพย์ใดๆ ต่อ 1 หน่วยของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง

212. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ กรอบแนวคิดด้านการเงินเชิงพฤติกรรม (behavioral finance) ของผู้ลงทุนบุคคล

- 1) เป็นผู้มีเหตุผล (rational)
- 2) หลีกเลี่ยงความสูญเสีย (loss aversion)
- 3) มีความคาดหวังที่เอนเอียง (biased expectation)
- 4) มองสินทรัพย์แบบแยกส่วน (asset segregation)

213. สินทรัพย์ทางการเงินประเภทใดมีความผันผวนของราคาสูงกว่าสินทรัพย์ทางการเงินประเภทอื่น

- 1) กองทุนรวม
- 2) ตราสารหนี้
- 3) ตราสารทุน
- 4) ตราสารอนุพันธ์

214. เครื่องมือการวิเคราะห์สภาวะของตลาดหลักทรัพย์ประเภทใดที่นำไปสู่แนวคิดการลงทุนแบบสวนตลาด
(contrarian)

- 1) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (quantitative analysis)
- 2) การวิเคราะห์ทางเทคนิค (technical analysis)
- 3) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis)
- 4) การวิเคราะห์การเงินเชิงพฤติกรรม (behavioral finance)

215. หุ้น A และหุ้น B มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายการ	หุ้น A	หุ้น B
ราคาตลาดต่อหุ้น (บาท)	20	40
กำไรต่อหุ้น (บาท)	4	4
อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (%)	4	20

หากผู้ลงทุนเลือกใช้กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นเติบโต (growth investing) ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นถูกต้องที่สุด

- 1) ลงทุนทั้งในหุ้น A และหุ้น B
- 2) ควรเลือกลงทุนในหุ้น A เท่านั้น
- 3) ควรเลือกลงทุนในหุ้น B เท่านั้น
- 4) ไม่ลงทุนทั้งในหุ้น A และหุ้น B

216. เส้นที่เชื่อมระหว่างจุดต่ำสุดของราคาหุ้นในช่วงเวลานั้น ๆ เรียกว่าอะไร

- 1) แนวตั้ง
- 2) แนวรับ
- 3) แนวต้าน
- 4) แนวนอน

217. นาย ก. ลงทุนซื้อหุ้นตัวหนึ่งเมื่อตอนต้นปีที่ 1 ในราคา 5 บาทต่อหุ้น ณ สิ้นปีที่ 1 ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 7 บาทต่อหุ้น ต่อมา ณ สิ้นปีที่ 2 ราคาหุ้นไม่มีการเปลี่ยนแปลง และ ณ สิ้นปีที่ 3 ราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นจากเดิม 1 บาทต่อหุ้น โดยมีการจ่ายปันผลระหว่างปี 0.25 บาทต่อหุ้นและเมื่อสิ้นปีที่ 4 ราคาหุ้นลดลงเหลือ 6 บาทต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยแบบเรขาคณิต (geometric mean : GM) จะเท่ากับเท่าใด

- 1) -3.42%
- 2) 3.54%
- 3) 5.47%
- 4) 8.22%

218. ตัวเลือกใดเป็นวิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนด้วยวิธีค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยเวลา (time-weighted rate of return)

- I. Internal Rate of Return (IRR)
 - II. Arithmetic Mean (AM)
 - III. Geometric Mean (GM)
- 1) I และ II
 - 2) I และ III
 - 3) II และ III
 - 4) I, II และ III

219. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ความสำคัญในการจัดทำนโยบายการลงทุน

- 1) เป็นหลักในการยึดถือปฏิบัติของผู้ลงทุน
- 2) เป็นแนวทางในการลงทุนที่นำมาซึ่งอัตราผลตอบแทนสูงสุด
- 3) เป็นเสมือนแผนที่นำทางที่ช่วยสร้างความพร้อมให้แก่ผู้ลงทุน
- 4) เป็นแนวทางในการวัดผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

220. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับนโยบายการลงทุน (investment policy statement หรือ IPS) ของผู้ลงทุนบุคคลเมื่อเทียบกับของผู้ลงทุนสถาบัน

- 1) ผู้ลงทุนบุคคลมีระยะเวลาการลงทุนยาวกว่า
- 2) พอร์ตการลงทุนของผู้ลงทุนบุคคลมีขนาดเล็กกว่า
- 3) ผู้ลงทุนบุคคลให้ความสำคัญกับภาวะภาษีมากกว่า
- 4) การลงทุนของผู้ลงทุนบุคคลมีระดับความซับซ้อนต่ำกว่า
