



## ชุดที่ 2

**แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ (Practice Exam)**

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

### **หมายเหตุ**

แบบฝึกหัดเตรียมสอบนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างให้ผู้เตรียมตัวทดสอบหลักสูตร AISA ได้เห็นแนวคำถามและตัวเลือกของข้อสอบในหลักสูตรฯ รวมทั้งสามารถใช้ทดสอบเพื่อประเมิน ความเข้าใจในเนื้อหาได้ เนื่องจากจะมีส่วนเฉลยพร้อมคำอธิบายประกอบมาให้ด้วย โดยผลคะแนนที่ได้จากการทำแบบฝึกหัดนี้ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลคะแนนที่จะได้จากการทดสอบจริง

## ชุดที่ 2

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

#### กลุ่มที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)

##### มาตรฐานและจรรยาบรรณการปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน

1. ตามมาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง กรณีที่มีความแตกต่างกันระหว่างหลักเกณฑ์หรือข้อกำหนดที่ต้องยึดถือและปฏิบัติตาม ผู้ประกอบวิชาชีพด้านการลงทุนต้องยึดถือและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์หรือข้อกำหนดในตัวเลือกใด
  - 1) จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) กฎหมายที่กำกับดูแลตลาดทุน
  - 3) กฎระเบียบข้อบังคับการทำงานของบริษัทนายจ้าง
  - 4) ยึดถือและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์หรือข้อกำหนดที่มีความเข้มงวดมากที่สุด
2. ตามมาตรฐาน 6 (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ผู้จัดทำวิเคราะห์หลักทรัพย์ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลใดต่อไปนี้อย่างชัดเจนในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้ใช้บทวิเคราะห์สามารถประเมินความเป็นอิสระและมีหลักการของนักวิเคราะห์ในการให้คำแนะนำการลงทุน
  - 1) การที่บริษัทหลักทรัพย์และลูกค้าผู้ออกหลักทรัพย์มีกรรมการบางท่านร่วมกัน
  - 2) การที่บริษัทหลักทรัพย์และลูกค้าผู้ออกหลักทรัพย์มีการทำธุรกรรมทางธุรกิจระหว่างกันมาอย่างต่อเนื่อง
  - 3) การที่ลูกค้าผู้ออกหลักทรัพย์มีการถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ
  - 4) ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลทั้งในตัวเลือก 1), 2) และ 3) ไว้ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์
3. ตัวเลือกใดต่อไปนี้สามารถดำเนินการได้ตามมาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์
  - 1) นาย ก ซึ่งเป็นพนักงานฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ของ บล. A และกำลังจะลาออกจากบริษัทนายจ้างเดิมเพื่อไปทำงานที่ใหม่ ได้แอบเก็บ Financial Model ที่ตนได้พัฒนาขึ้นให้บริษัทนายจ้างเดิม ลงใน Flash Drive ส่วนตัวเพื่อไปใช้งานที่บริษัทนายจ้างใหม่
  - 2) นาย ข ซึ่งเป็นพนักงานฝ่ายวาณิชธนกิจของ บล. B และกำลังจะลาออกจากบริษัทนายจ้างเดิมเพื่อไปทำงานที่ใหม่ ได้แอบเก็บ Presentation ที่ตนได้พัฒนาขึ้นให้บริษัทนายจ้างเดิม ลงใน Flash Drive ส่วนตัว เพื่อไปใช้งานที่บริษัทนายจ้างใหม่
  - 3) หลังจากนาย ค ลาออกจากบริษัทนายจ้างเดิมแล้ว เขาได้พัฒนาบทวิเคราะห์อุตสาหกรรมบนแท็บเล็ตขึ้นมาใหม่ทั้งหมด โดยใช้ความรู้และประสบการณ์ที่ตัวเองได้รับจากการทำงานให้แก่บริษัทนายจ้างเดิม
  - 4) นาย ง ซึ่งกำลังจะลาออกจากบริษัทนายจ้างเดิมเพื่อไปดำเนินธุรกิจส่วนตัว ใช้ช่วงเวลาทำงานปกติ (normal working time) ให้แก่บริษัทนายจ้างเดิมเพื่อเตรียมการจัดตั้งบริษัทใหม่ของตัวเอง

4. นาย ก ซึ่งเป็นผู้แนะนำการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ได้รับข้อมูลจากนาย ข ซึ่งเป็นเพื่อนของตนและเป็น CFO ของ บมจ. XYZ ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่า บมจ. XYZ กำลังจะเข้าทำรายการซื้อเงินลงทุนในบริษัทต่างประเทศแห่งหนึ่งเพื่อการขยายธุรกิจ โดยการนำเงินลงทุนดังกล่าวจะทำให้รายได้จากการดำเนินงานของ บมจ. XYZ เติบโตโดยเฉลี่ยร้อยละ 8 ต่อปี ในช่วง 5 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ บมจ. XYZ ยังไม่ได้แจ้งข่าวดังกล่าวผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่อย่างไรก็ตาม นาย ก ได้นำข้อมูลดังกล่าวไปบอกผู้ลงทุนรายใหญ่ที่ตนเองดูแลเพื่อให้มีการซื้อขายหุ้นของ บมจ. XYZ ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าวถูกต้อง
- 1) นาย ก ผิดมาตรฐาน 1 ความเป็นมืออาชีพ : (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - 2) นาย ก ผิดมาตรฐาน 2 ความน่าเชื่อถือของตลาดทุน : (ก) ข้อมูลที่มีนัยสำคัญและยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชน
  - 3) นาย ก ผิดมาตรฐาน 3 หน้าที่ต่อลูกค้า : (จ) การรักษาความลับ
  - 4) ทั้งตัวเลือก 1) และ 2) กล่าวถูกต้อง
5. นาย B ซึ่งเป็นนักวิเคราะห์หุ้นของ บล. UEFA ได้รับมอบหมายให้เขียนบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. XYZ นาย B ตัดสินใจที่จะเปลี่ยนแปลงความเห็นของตนเกี่ยวกับราคาที่เหมาะสมของหุ้น IPO จาก 3 บาท เป็น 3.50 บาทต่อหุ้น ตามคำขอร้องจากฝ่ายวาณิชธนกิจ โดยฝ่ายวาณิชธนกิจมีการอ้างเหตุผลในการขอปรับเพิ่มราคาหุ้น IPO เนื่องจากการต้องการรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจอันดีกับ บมจ. XYZ และเพิ่มรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (IPO underwriting fee) ในกรณีนี้ นาย B มีการฝ่าฝืนมาตรฐานในตัวเลือกใด
- 1) มาตรฐาน 1 (ข) ความเป็นอิสระและมีหลักการ
  - 2) มาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
  - 3) มาตรฐาน 5 (ค) การเก็บรักษาหลักฐาน
  - 4) มาตรฐาน 6 (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์
6. นาย ก ทำงานเป็นพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ (operation) ของ บล. ABC โดย บล. ABC กำหนดไว้เป็นนโยบายภายในบริษัทว่าถ้าพนักงานของบริษัทสามารถแนะนำให้ลูกค้ามาซื้อหุ้นกู้ที่ทาง บล. ABC ทำหน้าที่ในการจัดจำหน่าย ทาง บล. ABC จะจ่ายค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้แก่พนักงานในอัตราร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการจองซื้อหุ้นกู้ที่พนักงานสามารถแนะนำให้ลูกค้ามาลงทุนได้ ตัวเลือกใดเป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- 1) บล. ABC ไม่สามารถจ่ายค่าตอบแทนดังกล่าวให้แก่พนักงาน เพราะเป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์
  - 2) บล. ABC ไม่สามารถจ่ายค่าตอบแทนดังกล่าวให้แก่พนักงาน เพราะเป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม
  - 3) บล. ABC ไม่สามารถจ่ายค่าตอบแทนดังกล่าวให้แก่พนักงาน เพราะเป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ค) ค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้
  - 4) บล. ABC สามารถจ่ายค่าตอบแทนดังกล่าวให้แก่พนักงาน โดยนาย ก ต้องอธิบายและให้ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะของการจ่ายค่าตอบแทนพิเศษนี้ให้ลูกค้าที่เขาแนะนำให้มาซื้อหุ้นกู้ซึ่งบริษัทนายจ้างของตนทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่าย (securities underwriter)

7. นาย ก อยู่สวีตส์, CFA ทำงานเป็นผู้จัดการกองทุนตราสารทุนของ บลจ. XYZ จำกัด ดังนั้น นาย ก ต้องทำความเข้าใจ ยึดถือและปฏิบัติตามตัวเลือกใดต่อไปนี้ ในการทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุน
- I. กฎหมายและกฎเกณฑ์ว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
  - II. จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - III. ข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต.
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III
8. ตามมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมกับลูกค้า ปัจจัยที่ผู้แนะนำการลงทุนต้องพิจารณาเมื่อแนะนำให้ลูกค้า ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง (risky securities) ได้แก่ปัจจัยในตัวเลือกใด
- 1) วัตถุประสงค์ / เป้าหมายการลงทุนของลูกค้า
  - 2) ประสบการณ์ลงทุนของลูกค้า
  - 3) ข้อจำกัดในการลงทุนของลูกค้า
  - 4) ผู้แนะนำการลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยทั้งตัวเลือก 1), 2) และ 3) เมื่อให้คำแนะนำการลงทุนแก่ลูกค้า
9. นาย ก ซึ่งเป็นหัวหน้าทีมของทีมงานที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหุ้น IPO ของ บมจ. XYZ และ นำบริษัทดังกล่าวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บอกให้ลูกทีมของตนไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับคดีพิพาททางกฎหมายที่มีนัยสำคัญของ บมจ. XYZ ไว้ในหนังสือชี้ชวน เพราะกลัวว่าจะทำให้หุ้น IPO ดังกล่าวดูไม่น่าสนใจจากมุมมองของผู้ลงทุน หาก บมจ. XYZ ตกเป็นฝ่ายแพ้ในคดีพิพาททางกฎหมาย ดังกล่าว ฐานะการเงินของบริษัทจะได้รับผลกระทบทางลบอย่างเป็นสาระสำคัญ ในกรณีนี้ นาย ก และ ทีมงานมีการฝ่าฝืนมาตรฐานในตัวเลือกใด
- 1) มาตรฐาน 1 ความเป็นมืออาชีพ : (ค) การให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์ หรือไม่ชัดเจน
  - 2) มาตรฐาน 3 หน้าที่ต่อลูกค้า : (จ) การรักษาความลับ
  - 3) มาตรฐาน 5 การวิเคราะห์ การให้คำแนะนำ และการตัดสินใจ : (ค) การเก็บรักษาหลักฐาน
  - 4) มาตรฐาน 6 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ : (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์
10. นาย ก ซึ่งเป็นผู้แนะนำการลงทุนของ บล. แห่งหนึ่ง ได้รับหุ้น IPO ของ บมจ. XYZ จำนวน 2 ล้านหุ้น เพื่อนำมาจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนรายย่อยที่ตนเองดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่ เนื่องจากหุ้น IPO ของ บมจ. XYZ เป็นหลักทรัพย์ที่มีความต้องการจองซื้อจากผู้ลงทุนเป็นจำนวนมาก (strong subscription demand) นาย ก จึงใช้บัญชีซื้อขายหุ้นของภรรยาจองซื้อหุ้น IPO ดังกล่าวจำนวน 1 ล้านหุ้น และนำหุ้น IPO ที่เหลืออีกจำนวน 1 ล้านหุ้นไปจัดสรรให้แก่บัญชีซื้อขายหุ้นของนาย ข ซึ่งเป็นลูกค้าผู้ลงทุนรายใหญ่ที่สุดของตน เพื่อเป็นการรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจอันดีกับนาย ข ในระยะยาว ทั้งนี้ ยังมีลูกค้าผู้ลงทุนรายย่อยอีกหลายรายที่นาย ก ดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่ ที่มีความเหมาะสมจะลงทุนในหุ้น IPO ของ บมจ. XYZ แต่ นาย ก ไม่ได้มีการจัดสรรหุ้น IPO ให้ลูกค้าเหล่านี้แต่อย่างใด ในกรณีนี้ นาย ก มีการฝ่าฝืนมาตรฐานในตัวเลือกใด

- 1) มาตรฐาน 1 ความเป็นมืออาชีพ : (ข) ความเป็นอิสระและมีหลักการ
- 2) มาตรฐาน 3 หน้าที่ต่อลูกค้า : (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
- 3) มาตรฐาน 6 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ : (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม
- 4) นาย ก มีการฝ่าฝืนทั้งมาตรฐาน 3 (ข) และมาตรฐาน 6 (ข)

11. นาย A เป็นนักวิเคราะห์การลงทุนของ บล. XYZ โดยนาย A ได้แนะนำให้ผู้ลงทุนซื้อหุ้นของ บมจ. DEF ซึ่งเพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อเดือนที่แล้ว เพราะนาย A เห็นว่าราคาหุ้นของบริษัทดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่วันที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม นาย A ไม่ได้มีการศึกษาข้อมูลอื่น ๆ ของ บมจ. DEF เพื่อประกอบการวิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุนแต่อย่างใด เพราะนาย A ไม่มีเวลาเพียงพอในการดำเนินการดังกล่าว ในกรณีนี้ นาย A มีการฝ่าฝืนมาตรฐานในตัวเลือกใด

- 1) มาตรฐาน 1 (ข) ความเป็นอิสระและมีหลักการ
- 2) มาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
- 3) มาตรฐาน 5 (ก) ความ پاکเพียงและการตั้งอยู่บนพื้นฐานของความเป็นเหตุเป็นผล
- 4) มาตรฐาน 6 (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์

12. นาย ก เขียนบทวิเคราะห์หุ้นของ บมจ. XYZ ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET และดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ นาย ก ได้รับทราบข้อมูลว่าภาครัฐกำลังพิจารณาที่จะให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ที่ดำเนินธุรกิจผลิตในประเทศไทย เพื่อส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรม และทำให้มีการจ้างงานเพิ่มเติมในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ภาครัฐอยู่ในระหว่างการพิจารณาประเภทและรูปแบบของสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่เหมาะสมซึ่งต้องใช้เวลาในการดำเนินการอีกสักระยะหนึ่ง และยังไม่แน่ชัดว่าสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่จะให้จะมีผลบังคับใช้เมื่อใด นาย ก เขียนไว้ในบทวิเคราะห์หุ้นของ บมจ. XYZ ว่า “จากข้อเท็จจริงที่ว่าภาครัฐจะให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ที่ดำเนินธุรกิจผลิตในประเทศไทยเราจึงคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของ บมจ. XYZ จะเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยร้อยละ 4 ต่อปี สำหรับช่วง 5 ปีข้างหน้า ทำให้ราคาหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทดังกล่าวเท่ากับ 7 บาทต่อหุ้น ดังนั้นเราจึงแนะนำให้ซื้อ (buy) หุ้นของ บมจ. XYZ” ตัวเลือกใดเป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง

- 1) นาย ก ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ข) การสื่อสารกับลูกค้าและลูกค้าเป้าหมาย
- 2) นาย ก ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์
- 3) นาย ก ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม
- 4) นาย ก ไม่ได้มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานแต่อย่างใด

13. นาย ก ซึ่งเป็นผู้ถือคุณวุฒิ AISA และ CISA เป็นผู้แนะนำการลงทุนของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง นาย ก ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนและคำแนะนำการลงทุนดังต่อไปนี้แก่ผู้ลงทุน

- นาย ก ได้แจ้งให้นาย ข ซึ่งเป็นผู้ลงทุนรายหนึ่งทราบว่าหุ้นกู้ของ บมจ. Triple Tree ที่ได้รับ Issue Rating ที่ AAA ไม่มีความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) แต่อย่างใด
- นาย ก ได้แนะนำให้นาย ค ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำมาก ลงทุนในหุ้นกู้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (non-rated debt) ของ บมจ. Champion เพราะต้องการได้รับค่า Commission พิเศษจากบริษัทนายจ้าง

ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง

- 1) นาย ก ผ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- 2) นาย ก ผ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ค) การให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์ หรือไม่ชัดเจน
- 3) นาย ก ผ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
- 4) ทั้งตัวเลือก 1), 2) และ 3) สรุปได้ถูกต้อง

## วิชามาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน

### 14. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง ตามมาตรฐาน GIPS

- 1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต้องยึดถือและปฏิบัติตาม GIPS Standards for Firms
- 2) วัตถุประสงค์ข้อหนึ่งของ GIPS คือการทำให้บริษัทขนาดใหญ่มีความได้เปรียบในเชิงแข่งขันเหนือบริษัทที่มีขนาดเล็กกว่า
- 3) กรณีที่กฎหมายหรือหลักเกณฑ์ท้องถิ่นหรือประเทศขัดแย้งกับ GIPS มาตรฐานกำหนดให้ต้องมีการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ท้องถิ่นหรือประเทศ แต่ต้องมีการเปิดเผยข้อขัดแย้งนั้นให้ครบถ้วนด้วย
- 4) GIPS ประกอบด้วยทั้งส่วนที่เป็น Requirements และ Recommendations

### 15. ข้อมูลในตัวเลือกใดที่บริษัท ไม่จำเป็น ต้องมีการนำเสนอในรายงานผลการดำเนินงานตามมาตรฐานของ Composite ผลตอบแทนประเภท Time-weighted Return

- 1) ผลตอบแทนของ Composite ประจำงวดของแต่ละปี
- 2) ขนาดสินทรัพย์ของบริษัทโดยรวม ณ วันประมวลผลสิ้นปี
- 3) ผลตอบแทนสะสมของ Composite
- 4) ผลตอบแทนรวมของ Benchmark รายงวดประจำปี

### 16. การนำ GIPS มาใช้ภายในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ต้องเป็นการประยุกต์ใช้ GIPS ในระดับใด

- 1) ระดับ Firm-Wide Basis
- 2) ระดับ Composite
- 3) ระดับ Pooled Fund
- 4) ระดับ Segregated Fund

### 17. ในกรกล่าวอ้างว่าบริษัทได้มีการปฏิบัติตามมาตรฐานของ GIPS (GIPS compliance) นั้น บริษัทจะต้องมีการปฏิบัติตามตัวเลือกใดดังต่อไปนี้อย่างครบถ้วน

- 1) ข้อกำหนด (requirement)
- 2) ข้อเสนอแนะ (recommendation)
- 3) จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
- 4) ทั้งข้อกำหนดและข้อเสนอแนะ

**18. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับ GIPS**

- 1) ในการนำ GIPS มาใช้ ต้องกำหนดคำนิยามของ “บริษัท” อย่างถูกต้องและชัดเจน
- 2) Composite ถูกกำหนดขึ้นโดยแนวทางการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน และกลยุทธ์การลงทุนรูปแบบที่ใกล้เคียงกันหรือเหมือนกัน
- 3) การคำนวณผลการดำเนินงานตามข้อกำหนดของ GIPS สามารถใช้วิธี Money-Weighted Returns ได้เท่านั้น
- 4) นโยบายและขั้นตอนต่างๆ ที่ใช้กำหนดหลักปฏิบัติ รวมทั้งการกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้สอดคล้องกับ GIPS ต้องจัดทำอยู่ในรูปเอกสารเป็นลายลักษณ์อักษร

**วิชาเกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน**

**19. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อมูลที่นักวิเคราะห์การลงทุน ไม่สามารถ นำมาใช้วิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุน**

- 1) ข้อมูลบทวิเคราะห์อุตสาหกรรมที่จัดทำโดยศูนย์วิจัยธุรกิจซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารพาณิชย์
- 2) ข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งผ่านตลาดหลักทรัพย์
- 3) ข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยไว้ในแบบ 56-1 One Report
- 4) ข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนแจ้งแก่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์เฉพาะกลุ่มจำนวน 4-5 คน

**20. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการอนุญาตให้ออกและเสนอขายหุ้น IPO ของสำนักงาน ก.ล.ด.**

- 1) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (COI) ในการดำเนินธุรกิจ
- 2) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จะเป็นบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดก็ได้
- 3) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องมีการจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ (audit committee)
- 4) งบการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องได้รับการตรวจสอบ / สอบทานโดยผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ

**21. รายการที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำรายการซื้อขายอาคารโรงงานจากนิติบุคคลที่ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ ถือว่าเป็นรายการประเภทใดที่ต้องมีการเปิดเผยรายละเอียดการทำรายการต่อผู้ลงทุนและตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามหลักเกณฑ์**

- I. รายการที่เกี่ยวข้องกัน
  - II. รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
  - III. รายการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

**22. ตัวเลือกใดดังต่อไปนี้กล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับแนวปฏิบัติในการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน**

- 1) ธุรกรรมเงินสดที่มีมูลค่ารายการตั้งแต่ 2 ล้านบาทขึ้นไป ต้องมีการรายงานต่อสำนักงาน ป.ป.ง.
- 2) ธุรกรรมเกี่ยวกับทรัพย์สินที่มีมูลค่ารายการตั้งแต่ 5 ล้านบาทขึ้นไป ต้องมีการรายงานต่อสำนักงาน ป.ป.ง.
- 3) ธุรกรรมที่มีเหตุอันควรสงสัยว่าเป็นการกระทำเพื่อหลีกเลี่ยงไม่ให้อยู่ในบังคับของ พ.ร.บ. ป้องกันและปราบปรามการฟอกเงินฯ จำเป็นต้องรายงานต่อสำนักงาน ป.ป.ง.
- 4) ระยะเวลาในการรายงานธุรกรรมที่มีเหตุอันควรสงสัยต่อสำนักงาน ป.ป.ง. มีรอบระยะเวลาการรายงาน เช่นเดียวกับการรายงานธุรกรรมที่มีการใช้เงินสดและธุรกรรมที่เกี่ยวกับทรัพย์สินต่อสำนักงาน ป.ป.ง.

23. ตามแนวคิดของ **Mosaic Theory** นักวิเคราะห์ ไม่สามารถ นำข้อมูลในตัวเลือกใดต่อไปนี้มาใช้ในการวิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุน
- 1) Material Public Information
  - 2) Material Non-Public Information
  - 3) Non-Material Public Information
  - 4) Non-Material Non-Public Information
24. เมื่อนิติบุคคลหนึ่งได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จนถึงร้อยละ 27 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทจดทะเบียน นิติบุคคลดังกล่าวจึงมีหน้าที่ตามกฎหมายในการทำคำเสนอซื้อ (tender offer) หลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทจดทะเบียน การทำคำเสนอซื้อดังกล่าวเป็นการทำคำเสนอซื้อประเภทใด
- 1) Mandatory Tender Offer
  - 2) Voluntary Tender Offer
  - 3) Delisting Tender Offer
  - 4) Partial Tender Offer
25. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นสินทรัพย์ที่ரசต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) สามารถเข้าลงทุนได้
- 1) อาคารสำนักงาน
  - 2) โรงงานอุตสาหกรรม
  - 3) โรงแรม
  - 4) REIT สามารถเข้าลงทุนในสินทรัพย์ในตัวเลือก 1), 2) และ 3) ได้ทั้งหมด

## กลุ่มวิชาที่ 2 : เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน

### วิชาหลักการลงทุน

26. ตัวเลือกใดเป็นแนวทางการเปรียบเทียบข้อมูลในงบการเงินของแต่ละบริษัทที่มีขนาดแตกต่างกัน หรือเปรียบเทียบข้อมูลของบริษัทเดียวกันแต่อยู่ต่างช่วงเวลา
- I. คำนวณงบการเงินเป็นร้อยละ (common size)
  - II. วิเคราะห์หาแนวโน้ม
  - III. เปรียบเทียบอัตราส่วนการเงิน
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III



27. นายเอ ฝากเงินจำนวน 200 บาท อัตราดอกเบี้ย 2% ต่อปี เป็นเวลา 3 ปี ส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยทบต้น และดอกเบี้ยอย่างง่ายที่เกิดขึ้นจากการฝากเงินนี้คือเท่าใด
- 1) 0.12 บาท
  - 2) 0.24 บาท
  - 3) 0.36 บาท
  - 4) 0.48 บาท
28. นายเอ วางแผนจะลงทุนด้วยเงินจำนวน 10,000 บาท ทุก ๆ ต้นปี โดยเริ่มลงทุนงวดแรกวันนี้ หากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับ 6.95% ต่อปี นายเอต้องใช้เวลาประมาณกี่ปีจึงจะมีเงิน 1 ล้านบาท
- 1) 14.99 ปี
  - 2) 15.43 ปี
  - 3) 29.98 ปี
  - 4) 30.85 ปี
29. เงินรายงวดที่จ่าย ณ ปลายงวด เรียกว่า
- 1) Annuities Certain
  - 2) Contingent Annuity
  - 3) Annuity Due
  - 4) Annuity Immediate
30. อัตราคิดลดที่ทำให้ค่า NPV เท่ากับ 0 คือ จุดใดของเส้นแสดงความสัมพันธ์ระหว่าง NPV และ IRR (NPV profile)
- 1) จุดที่เส้น NPV Profile ตัดกับแกน Y
  - 2) จุดที่เส้น NPV Profile ตัดกับแกน X
  - 3) จุดที่เส้น NPV Profile ขนานกับแกน Y
  - 4) จุดที่เส้น NPV Profile ขนานกับแกน X
31. กำหนดให้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation coefficient) ของหลักทรัพย์ X และหลักทรัพย์ Y มีค่าเท่ากับ 0.85 หากหลักทรัพย์ X ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 12% และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) เท่ากับ 6% ในขณะที่หลักทรัพย์ Y ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 18% และมีค่าความแปรปรวน (variance) เท่ากับ 0.0064 ค่าความแปรปรวนร่วม (covariance) ของหลักทรัพย์ X และ Y จะเท่ากับเท่าใด
- 1) 0.00196
  - 2) 0.00326
  - 3) 0.00408
  - 4) 0.00480
32. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวได้ถูกต้องที่สุดเกี่ยวกับจุดที่เส้น Capital Market Line ตัดกับแกนตั้ง (แกน Y)
- 1) เป็นส่วนชดเชยเงินเพื่อที่คาด
  - 2) เป็นส่วนชดเชยความเสี่ยงตลาด
  - 3) เป็นส่วนชดเชยมูลค่าของเงินตามเวลา
  - 4) เป็นส่วนชดเชยความเสี่ยงของหลักทรัพย์

33. ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง และหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงจะขึ้นอยู่กับปัจจัยใด
- I. ระดับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง
  - II. สัดส่วนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง
  - III. ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III
34. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นตราสารการเงินในตลาดเงิน (money market instruments) ที่ออกโดยธุรกิจที่ มิใช่ สถาบันการเงิน
- 1) ตั๋วแลกเงิน
  - 2) ตั๋วเงินคลัง
  - 3) บัตรเงินฝาก
  - 4) ตั๋วสัญญาใช้เงิน
35. การคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรูปแบบใดต่อไปที่ระยะเวลาหรือจำนวนงวด (n) จะเป็นค่า Infinity ( $\infty$ ) เสมอ
- 1) Annuity
  - 2) Perpetuity
  - 3) Single Cash Flow
  - 4) Uneven Cash Flow Stream
36. นายเอ กู้ยืมเงินจำนวน 500 บาท โดยธนาคารคิดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ 8% ต่อปี ทบต้นทุกไตรมาส ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นถูกต้องที่สุด
- 1) อัตราดอกเบี้ยต่องวด = 4%
  - 2) อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน = 2%
  - 3) อัตราดอกเบี้ยทบค่าต่อปี = 8.12%
  - 4) เมื่อครบ 1 ปี ดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย = 41.22 บาท
37. คุณแม่วางแผนมอบมรดกในส่วนที่เป็นดอกเบี้ยเงินฝากให้แก่ลูกชายในช่วง 10 ปีแรก หลังจากนั้นจะมอบดอกเบี้ยเงินฝากให้แก่หลานสาวต่อไปทุกปีจนตลอดชีพ หากคุณแม่มีเงินฝากกับธนาคารจำนวน 5 ล้านบาท โดยที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเท่ากับ 5% ต่อปี และจ่ายดอกเบี้ยทุกสิ้นปี มูลค่าปัจจุบันของส่วนที่หลานสาวได้รับจะเท่ากับเท่าใด
- 1) 1,930,433.73 บาท
  - 2) 2,026,955.41 บาท
  - 3) 2,973,044.59 บาท
  - 4) 3,069,566.27 บาท

38. กิจการแห่งหนึ่งกำลังพิจารณาโครงการลงทุน 2 โครงการที่ใช้เงินลงทุนเริ่มแรกเท่ากันคือ 2,000,000 บาท โดยแต่ละโครงการมีกระแสเงินสดรับสุทธิดังนี้

ปีที่	โครงการลงทุน A	โครงการลงทุน B
1	1,200,000 บาท	600,000 บาท
2	900,000 บาท	900,000 บาท
3	600,000 บาท	1,200,000 บาท

กิจการควรเลือกลงทุนในโครงการลงทุนใด หากอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนเท่ากับ 6% ต่อปี

- 1) เลือกลงทุนในโครงการลงทุน A เพราะ NPV มากกว่า
  - 2) เลือกลงทุนในโครงการลงทุน B เพราะ NPV มากกว่า
  - 3) เลือกลงทุนในโครงการลงทุนใดก็ได้ เพราะ NPV เท่ากัน
  - 4) ไม่เลือกลงทุนในโครงการลงทุนใดเลย เพราะ NPV ติดลบทั้งคู่
39. หากพอร์ตการลงทุนของกองทุนหนึ่งประกอบด้วยหุ้น 2 ตัว คือหุ้น E และหุ้น F ซึ่งมีค่าความแปรปรวนร่วม (covariance) เท่ากับ 0.0001 โดยกองทุนนี้มีการแบ่งเงินลงทุน 60% ในหุ้น E ส่วนที่เหลือลงทุนในหุ้น F หากหุ้น E ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 4% และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) เท่ากับ 2% ในขณะที่หุ้น F ให้อัตราผลตอบแทน 6% และมีค่าความแปรปรวน (variance) เท่ากับ 0.0016 ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นถูกต้องที่สุด
- I. ค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์ = 0.000448
  - II. ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์ = 0.0224
  - III. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation coefficient) ของหุ้น E และหุ้น F = 0.125
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III
40. แนวทางการวัดผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์โดยใช้มิติของอัตราผลตอบแทนที่มีการปรับค่าความเสี่ยงรูปแบบใดที่เชื่อว่า กลุ่มหลักทรัพย์อาจยังไม่มีการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ชนิดต่างๆ อย่างดีพอ
- 1) Sharpe Model
  - 2) Treynor Model
  - 3) Jensen Model
  - 4) Capital Asset Pricing Model

## วิชาพื้นฐานการเงินธุรกิจ

41. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นองค์ประกอบสำคัญของระบบการเงิน

- I. กลุ่มตัวกลางทางการเงิน
  - II. กลุ่มผู้ที่มีเงินทุนส่วนเกิน
  - III. กลุ่มผู้จัดหาแคลนเงินทุน
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

42. กิจการแห่งหนึ่งกำลังพิจารณาโครงการลงทุนที่มีอายุการลงทุน 4 ปี และมีกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปี ดังนี้

รายการ	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4
กระแสเงินสดสุทธิ (บาท)	-322,500	150,200	162,100	175,000	198,300

กิจการควรลงทุนในโครงการลงทุนนี้หรือไม่หากพิจารณาจากระยะเวลาคืนทุน (payback period) เพราะเหตุใด

- 1) ควรลงทุน เพราะระยะเวลาคืนทุนน้อยกว่าอายุโครงการ
- 2) ควรลงทุน เพราะระยะเวลาคืนทุนมากกว่าอายุโครงการ
- 3) ไม่ควรลงทุน เพราะระยะเวลาคืนทุนน้อยกว่าอายุโครงการ
- 4) ไม่ควรลงทุน เพราะระยะเวลาคืนทุนมากกว่าอายุโครงการ

43. โครงการลงทุนหนึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4
กระแสเงินสดจ่าย (บาท)	-675	-226	-35		
กระแสเงินสดรับ (บาท)		121	485	515	243

หากอัตราต้นทุนของเงินทุนเท่ากับ 7% ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นตัวเลือกที่ดีที่สุด

- 1) ควรลงทุนในโครงการลงทุนนี้ เพราะ  $NPV < 0$  และ  $IRR >$  อัตราต้นทุนของเงินทุน
- 2) ควรลงทุนในโครงการลงทุนนี้ เพราะ  $NPV > 0$  และ  $IRR >$  อัตราต้นทุนของเงินทุน
- 3) ไม่ควรลงทุนในโครงการลงทุนนี้ เพราะ  $NPV > 0$  และ  $IRR <$  อัตราต้นทุนของเงินทุน
- 4) ไม่ควรลงทุนในโครงการลงทุนนี้ เพราะ  $NPV < 0$  และ  $IRR <$  อัตราต้นทุนของเงินทุน

44. การลงทุนในโครงการลงทุนเพื่อออกผลิตภัณฑ์ใหม่ หากส่งผลกระทบต่อทำให้กระแสเงินสดของผลิตภัณฑ์เดิมลดลง ในทางเศรษฐศาสตร์จะเรียกว่าอะไร

- 1) Cannibalization
- 2) Sunk Cost Trap
- 3) Externality
- 4) Internality

45. กำหนดให้ราคาหุ้นสามัญของกิจการแห่งหนึ่งปัจจุบันเท่ากับ 5 บาทต่อหุ้น โดยกิจการผู้ออกจ่ายเงินปันผลในอัตรา 30% ของกำไรสุทธิ คาดว่ากิจการผู้ออกจะมีการจ่ายเงินปันผลในปีหน้าเท่ากับ 0.20 บาทต่อหุ้น กิจการมี ROE เท่ากับ 10% อัตราต้นทุนของกำไรสะสมเท่ากับเท่าใด
- 1) 4%
  - 2) 7%
  - 3) 9%
  - 4) 11%
46. ต้นทุนของเงินทุนประเภทใดต่อไปนี่ที่ถือเป็นค่าใช้จ่ายรายการหนึ่งซึ่งสามารถนำไปหักภาษีได้
- 1) ต้นทุนของหนี้สินที่กิจการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินหรือจากการออกหุ้นกู้โดยเสนอขายให้กับผู้ลงทุน
  - 2) ต้นทุนของกำไรสะสม
  - 3) ต้นทุนของหุ้นบุริมสิทธิ
  - 4) ต้นทุนของหุ้นสามัญออกใหม่
47. ตัวเลือกใดต่อไปนี่แสดงว่ากิจการ **ไม่มี** ภาวะผูกพันทางการเงิน (financial leverage)
- I. กิจการไม่มีต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
  - II. กิจการไม่มีการก่อหนี้สิน
  - III. กิจการมี Leverage Factor เท่ากับ 0
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III
48. กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้นประเภทใดต่อไปนี่ที่มีปัจจัยแห่งความสำเร็จ คือ การพยากรณ์เงินสดที่แม่นยำของกิจการ
- 1) กลยุทธ์บันได
  - 2) กลยุทธ์เชิงรับ
  - 3) กลยุทธ์การจับคู่
  - 4) กลยุทธ์การไม่จับคู่
49. ตัวเลือกใดต่อไปนี่ **ไม่ถูกต้อง** เกี่ยวกับแนวทางในการจัดการระดับสินค้าคงเหลือที่ยืดหลักทันเวลาพอดี (just-in-time: JIT)
- 1) ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาดในการผลิต (economies of scale)
  - 2) เป็นการสั่งซื้อสินค้าเฉพาะเมื่อจำเป็นเท่านั้น
  - 3) ค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาจะอยู่ในระดับที่ต่ำที่สุด
  - 4) จะผลิตสินค้า และจัดส่งเมื่อมีความต้องการสินค้าเท่านั้น

50. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ องค์ประกอบของหลักปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียง

- 1) ความพอประมาณ
- 2) ความมีระเบียบ
- 3) การมีภูมิคุ้มกันที่ดี
- 4) ความรู้และคุณธรรม

51. โครงการลงทุนหนึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4
กระแสเงินสดสุทธิ (บาท)	-1,213,000	359,520	418,815	434,665	452,500

หากอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนเท่ากับ 5% ระยะเวลาคืนทุนคิดลด (discounted pay back period) ของโครงการลงทุนนี้จะเท่ากับเท่าใด

- 1) 3.00 ปี
- 2) 3.31 ปี
- 3) 3.54 ปี
- 4) 4.00 ปี

52. การวิเคราะห์โครงการลงทุนประเภทใดต่อไปนี้ที่มีวัตถุประสงค์ในการใช้ข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจว่าโครงการใดเป็นโครงการที่นำลงทุนที่สุด (preference decisions) จากหลาย ๆ โครงการที่เป็นไปได้

- 1) Dependent Projects
- 2) Independent Projects
- 3) Mutually Inclusive Projects
- 4) Mutually Exclusive Projects

53. กรณีที่ทำการวิเคราะห์โครงการลงทุน 2 โครงการที่มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากัน แต่เงินลงทุนแตกต่างกัน ควรเลือกใช้เกณฑ์ในการประเมินโครงการลงทุนประเภทใดต่อไปนี้

- 1) ดัชนีวัดความสามารถในการทำกำไร (profitability index หรือ PI)
- 2) อัตราผลตอบแทนภายใน (internal rate of return หรือ IRR)
- 3) อัตราผลตอบแทนทางบัญชีถัวเฉลี่ย (average accounting rate of return: AAR)
- 4) ระยะเวลาคืนทุนคิดลด (discounted payback period หรือ DPB)

54. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ เป็นแหล่งระดมทุนจากภายในของกิจการ

- 1) กำไรสะสม
- 2) ยอดซื้อเชื่อ
- 3) เจ้าหนี้การค้า
- 4) ค่าเสื่อมราคา

55. กำหนดให้ระดับปริมาณขายเท่ากับ 300,000 หน่วย ราคาขายต่อหน่วยเท่ากับ 25 บาท ต้นทุนผันแปรต่อหน่วยเท่ากับ 15 บาท หากกิจการมีดอกเบียจ่ายเท่ากับ 500,000 บาท และมี Degree of Financial Leverage (DFL) เท่ากับ 2 เท่า จะมี Degree of Total Leverage (DTL) เท่ากับเท่าใด
- 1) 3 เท่า
  - 2) 4 เท่า
  - 3) 6 เท่า
  - 4) 8 เท่า
56. ตัวเลือกใดต่อไปนี่กล่าวถูกต้องเกี่ยวกับหุ้นทุนซื้อคืน (treasury stock)
- I. ไม่มีสิทธิออกเสียง
  - II. ไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผล
  - III. ไม่เป็นอาหารในการคิดกำไรต่อหุ้น
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III
57. กิจการแห่งหนึ่งขายสินค้าได้ปีละ 36,000 หน่วย ที่ราคาหน่วยละ 15 บาท สินค้ามีต้นทุนเฉลี่ยตกรั้งละ 10 บาทต่อหน่วย มีค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาคิดเป็น 5% ของมูลค่าสินค้า และมีค่าใช้จ่ายในการสั่งซื้อครั้งละ 30 บาท ปริมาณการสั่งซื้อที่ประหยัด (economic order quantity : EOQ) ของกิจการนี้คือเท่าใด
- 1) 1,697 หน่วย
  - 2) 1,997 หน่วย
  - 3) 2,078 หน่วย
  - 4) 2,378 หน่วย
58. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ปัจจัยภายในที่มีอิทธิพลต่อความต้องการเงินทุนหมุนเวียน
- 1) ขนาดของบริษัท
  - 2) ความสามารถในการกู้ยืมของกิจการ
  - 3) ความสามารถในการทำกำไร
  - 4) อัตราการเติบโตของบริษัท
59. การคำนวณอัตราผลตอบแทนรายปีประเภทใดต่อไปนี้ที่ใช้ 365 วัน เทียบกับจำนวนวันเมื่อตัวครบกำหนดไถ่ถอน
- 1) Current Yield
  - 2) Money Market Yield
  - 3) Discount-basis Yield
  - 4) Bond Equivalent Yield

60. หลักการสากลด้านความยั่งยืน 10 ประการโดย UN Global Impact คลอบคลุมเรื่องใดบ้าง

- 1) สิทธิมนุษยชน แรงงาน สิ่งแวดล้อม และการต่อต้านทุจริต
- 2) แรงงาน สิ่งแวดล้อม สิทธิมนุษยชน และการกำกับดูแลที่ดี
- 3) แรงงาน สิ่งแวดล้อม การต่อต้านทุจริต และการกำกับดูแลที่ดี
- 4) สิทธิมนุษยชน สิ่งแวดล้อม การกำกับดูแลที่ดี และการต่อต้านทุจริต

### วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน

61. ในวันที่ 15 ธันวาคม 25X6 บริษัท ต้นข้าวขาว จำกัด ขายสินค้าได้ 100,000 บาท โดยลูกค้าได้รับ Credit Terms เป็นเวลา 3 เดือน ซึ่งต่อมาในวันที่ 15 มีนาคม 25X7 ลูกค้านำเงินมาชำระค่าสินค้าทั้งหมด หากการปิดงวดบัญชีของบริษัทดังกล่าวคือ 31 ธันวาคมของทุกปี ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการบันทึกรายการในปี 25X6

- 1) สินทรัพย์เพิ่มขึ้น หนี้สินเพิ่มขึ้น
- 2) สินทรัพย์ลดลง หนี้สินลดลง
- 3) หนี้สินเพิ่มขึ้น ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น
- 4) สินทรัพย์เพิ่มขึ้น ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น

62. บริษัท เพชรบุรพา จำกัด มีข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงินเปรียบเทียบ บางส่วน ดังนี้

	<u>25X5</u>	<u>25X6</u>	(หน่วย : ล้านบาท)
เงินลงทุนระยะสั้น	35	20	
ที่ดิน	100	150	
อุปกรณ์	50	30	
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	5	10	
ที่ดิน และอุปกรณ์สุทธิ	145	170	
สิทธิบัตร	0	40	
เงินลงทุนระยะยาว	80	50	

ให้คำนวณหากระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนสำหรับปี 25X6

- 1) กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวนรวม 25 ล้านบาท
- 2) กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวนรวม 25 ล้านบาท
- 3) กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวนรวม 40 ล้านบาท
- 4) กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวนรวม 40 ล้านบาท

63. หากพิจารณาจากเฉพาะงบแสดงฐานะการเงิน การวิเคราะห์แนวตั้ง (vertical analysis หรือ common size analysis) จะให้ข้อมูลตามตัวเลือกใด

- 1) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อสินทรัพย์รวม
- 2) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย
- 3) อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม
- 4) ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้



64. สินทรัพย์รวมของบริษัท เรือใบสีฟ้า จำกัด ณ สิ้นปี 25X6 เท่ากับ 500 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ คิดเป็นร้อยละ 40 ของสินทรัพย์รวม ประมาณการว่า ณ สิ้นปี 25X7 สินทรัพย์รวม และส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 และ 5 ตามลำดับจากปี 25X6 ถ้าอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินระยะยาวของกิจการเท่ากับ 25 : 75 อัตราส่วนหนี้สินที่ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 25X7 จะเท่ากับเท่าใด

	อัตราส่วนหนี้สินที่ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม
1)	1.14 เท่า	0.45 เท่า
2)	1.14 เท่า	0.15 เท่า
3)	0.38 เท่า	0.45 เท่า
4)	0.38 เท่า	0.15 เท่า

65. จากข้อมูลในงบการเงินของบริษัท นวมินทร์ จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X6

(หน่วย:ล้านบาท)

เงินสด	2	เงินเบิกเกินบัญชี	3
เงินลงทุนระยะสั้น	1	เจ้าหนี้การค้า	3
ลูกหนี้การค้า	4	ส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	2
สินค้ายคงเหลือ	4	เงินกู้ยืมระยะยาว	10
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3	ทุนเรือนหุ้น	5
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	6	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	10	กำไรสะสม (1 มกราคม 25X6)	5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3	รายได้จากการขาย	20
สินทรัพย์อื่นๆ	2	ค่าใช้จ่าย	15

ตัวเลือกใดต่อไปนี้นี้กล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน

- 1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (quick ratio) ของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X6 เท่ากับ 0.8750 เท่า
- 2) อัตราส่วนเงินสด (cash ratio) ของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X6 เท่ากับ 0.3750 เท่า
- 3) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total assets turnover) ของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X6 เท่ากับ 0.4000 เท่า
- 4) อัตราการก่อหนี้ (leverage ratio) ของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X6 เท่ากับ 2.0588 เท่า

66. บริษัท ไทยเจริญ จำกัด มีข้อมูลเกี่ยวกับสินค้ายคงเหลือสำหรับเดือนธันวาคม 25X6 ดังต่อไปนี้

1 ธันวาคม 25X6	ยอดยกมา 1,000 หน่วย หน่วยละ 50 บาท
15 ธันวาคม 25X6	ซื้อจำนวน 600 หน่วย หน่วยละ 55 บาท
20 ธันวาคม 25X6	ซื้อจำนวน 400 หน่วย หน่วยละ 60 บาท
31 ธันวาคม 25X6	ตรวจนับสินค้ายคงเหลือ พบสินค้ายคงเหลือ 800 หน่วย

หากบริษัท ไทยเจริญ จำกัด มียอดขายสินค้าในเดือนธันวาคม 25X6 จำนวน 100,000 บาท

ตัวเลือกใดต่อไปนี้นี้กล่าว ไม่ถูกต้อง

- 1) สินค้ายคงเหลือปลายงวดภายใต้วิธี FIFO เท่ากับ 46,000 บาท
- 2) ต้นทุนสินค้าขายภายใต้วิธี LIFO เท่ากับ 61,000 บาท
- 3) กำไรขั้นต้นภายใต้วิธี FIFO เท่ากับ 39,000 บาท
- 4) อัตรากำไรขั้นต้นภายใต้วิธี LIFO เท่ากับ 33%

67. ณ วันที่ 15 มีนาคม 25X6 กิจการลงทุนในตราสารทุนจำนวน 10,000 หุ้น ๆ ละ 100 บาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อค้า การดำเนินการดังกล่าวมีค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ 0.25% และภาษีมูลค่าเพิ่ม 7% ของค่าธรรมเนียมดังกล่าว ต่อมาในวันสิ้นปี 25X6 ราคายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวต่อหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 110 บาท ผลของการเปลี่ยนแปลงราคาดังกล่าวจะมีผลกระทบต่องบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ ณ 31 ธันวาคม 25X6 อย่างไร

<u>งบแสดงฐานะการเงิน-สินทรัพย์</u>	<u>งบกำไรขาดทุน</u>
1) เงินลงทุน : 1,002,675 บาท	กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น : 97,325 บาท
2) เงินลงทุน : 1,002,675 บาท	กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น : 100,000 บาท
3) เงินลงทุน : 1,100,000 บาท	กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น : 97,325 บาท
4) เงินลงทุน : 1,100,000 บาท	กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น : 100,000 บาท

68. รายการในตัวเลือกต่อไปนี้จัดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน (current assets)

- 1) ที่ดินจัดสรรรอการขาย
- 2) ที่ดินรอการพัฒนา
- 3) สินทรัพย์สิ้นเปลือง
- 4) สิทธิบัตร

69. ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าวถูกต้องเกี่ยวกับประเภทของหนี้สินทางการเงิน รวมถึงการรับรู้และการวัดมูลค่า รายการหนี้สินทางการเงิน

- I. การออกหุ้นกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตามสัญญา จะก่อให้เกิดรายการส่วนเกินมูลค่าหุ้นกู้ และจะต้องดำเนินการทยอยตัดส่วนเกินดังกล่าว เมื่อครบกำหนดไถ่ถอน รายการบัญชีนี้จะมีค่าเป็นศูนย์
  - II. กิจการกู้เงินจากธนาคารพาณิชย์ กิจการต้องจัดประเภทของเงินกู้งกล่าวเป็นหนี้สินทางการเงินวัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย
  - III. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่ก่อให้เกิดหนี้สินทางการเงินต้องมีการรับรู้ในกำไรหรือขาดทุนด้วยอัตราดอกเบี้ยตามสัญญา
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

70. บริษัท ครอบครัวยุทธศาสตร์ จำกัด มีการดำเนินการเรื่องการลงทุนดังต่อไปนี้

- I. ถือหุ้นร้อยละ 90 ของบริษัท X ทำให้มีความสามารถในการใช้อำนาจเหนือบริษัท X เช่น ในการออกเสียงลงมติต่าง ๆ
- II. เข้าไปมีสิทธิในผลตอบแทนที่ผันแปรจากการเข้าไปเกี่ยวข้องกับ บริษัท Y เช่น เงินปันผล และจากการดำเนินการต่าง ๆ
- III. มีอำนาจเหนือบริษัท Z โดยส่งผู้บริหารเข้าไปมีบทบาท และสามารถกำหนดนโยบายการบริหารและนโยบายด้านการเงินของบริษัท Z

ในการจัดทำงบการเงินรวมของกิจการ ต้องมีการนำเงินงบการเงินของบริษัทในข้อใดมารวมในการจัดทำงบการเงินรวม

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

71. งบแสดงฐานะการเงินให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ ตามตัวเลือกใดต่อไปนี้

- I. ทราบถึงทรัพยากรที่อยู่ในการควบคุมของกิจการ ซึ่งกิจการได้มาในอดีต และสามารถใช้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากทรัพยากรนั้นในอนาคต และภาระผูกพันที่คาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ
  - II. ให้ข้อมูลฐานะการเงิน เกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรสุทธิ ของกิจการว่าเป็นอย่างไรสำหรับช่วงเวลาหนึ่ง
  - III. ให้ข้อมูลเกี่ยวกับโครงสร้างทุนของกิจการ (capital structure) เพื่อสร้างความเข้าใจเกี่ยวกับแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการ
- 1) I เท่านั้น
  - 2) I และ II
  - 3) I และ III
  - 4) II และ III

72. วันที่ 1 มกราคม 25X6 บริษัท รุ่งเรืองยานยนต์ จำกัด ออกหุ้นกู้แปลงสภาพอัตราดอกเบี้ย 4% มูลค่า 10,000,000 บาท อัตราการแปลงสภาพคือ 20 หุ้นสามัญต่อหุ้นกู้ 1,000 บาท ในส่วนของเจ้าของกิจการมีทุนจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว ณ 1 มกราคม 25X6 เท่ากับ 50,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้ (par) หุ้นละ 10 บาท และมีกำไรสุทธิประจำปี 25X6 เท่ากับ 12,000,000 บาท อัตราภาษีเงินได้เท่ากับ 20% ในระหว่างงวดไม่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพใด ๆ ทั้งสิ้น ให้คำนวณหาอัตรากำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (basic earnings per share) และกำไรต่อหุ้นปรับลด (diluted earnings per share) สำหรับปี 25X6

	กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาท)
1)	2.40	2.37
2)	2.40	2.31
3)	0.24	0.23
4)	0.24	0.24

73. ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการจำแนกประเภทกระแสเงินสดตามกิจกรรมที่เกิดขึ้น

- I. การจ่ายเงินปันผล ถือเป็นกิจกรรมจัดหาเงินทุน โดยเป็นรายการที่ทำให้เงินสดกิจการลดลง และกระทบทำให้กำไรสะสมในส่วนของผู้อถือหุ้นลดลงด้วย
- II. การออกตัวเงินมาซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ถือเป็นกิจกรรมการจัดหาเงินทุนและกิจการการลงทุน โดยเป็นรายการที่ทำให้ตัวเงินจ่ายซึ่งเป็นภาระหนี้สินเพิ่มขึ้น และมีสินทรัพย์ คือ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์มากขึ้น โดยไม่มีผลต่อกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ
- III. เงินลงทุนชั่วคราวซึ่งรวมถึงเงินฝากธนาคารอายุมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 1 ปี ถือเป็นกิจกรรมลงทุนทำให้สินทรัพย์ คือเงินลงทุนเพิ่มขึ้น และเงินสดลดลงถือเป็นกระแสเงินสดสุทธิใช้ไป

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

74. จากการคำนวณ ROE โดยใช้ระบบการวิเคราะห์แบบ DuPont ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวถูกต้อง

- I. Sustainable Growth = ROE x (1-Dividend Payout Ratio)
  - II. อัตราการเก็บรักษากำไร (retention rate) = 1 - (เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น / กำไรต่อหุ้น)
  - III. เมื่อกิจการมีอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น Sustainable Growth ของกิจการจะลดลง เพราะจะมีกระแสเงินสดเพื่อนำไปลงทุนต่อ (reinvestment) ในการรักษาอัตราการเติบโตของกิจการในระยะยาวน้อยลง
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

75. หากกิจการเลือกวิธีการตีราคาสินค้าคงเหลือ เช่น FIFO, LIFO, Average Cost หรือ Specific Cost แล้วคำนวณต้นทุนสำหรับงวดสูงเกินความเป็นจริง การดำเนินการดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินอย่างไร

	อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (quick ratio)	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (operating profit margin)
1)	ไม่กระทบ	ไม่กระทบ
2)	ต่ำไป	ไม่กระทบ
3)	ไม่กระทบ	ต่ำไป
4)	ต่ำไป	ต่ำไป

76. บริษัท เจริญไทย จำกัด มีต้นทุนสินค้าขายตามวิธี FIFO สำหรับเดือนเท่ากับ 61,000 บาท และมีต้นทุนสินค้าที่มีไว้เพื่อขายต่อหน่วยสำหรับเดือนเท่ากับ 53.50 บาท กิจการมียอดยกมาของสินค้าคงเหลือ ณ ต้นงวด เท่ากับ 1,000 หน่วย และมียอดซื้อสินค้าคงเหลือครั้งที่ 1 จำนวน 200 หน่วย และครั้งที่ 2 จำนวน 800 หน่วย สำหรับเดือนธันวาคม 25X6 ณ สิ้นปีตรวจนับสินค้าคงเหลือ พบสินค้าคงเหลือ 800 หน่วย ให้ทำการคำนวณหาต้นทุนต่อหน่วยของการซื้อครั้งที่ 2

- 1) 52.50 บาท
- 2) 55.00 บาท
- 3) 57.50 บาท
- 4) 60.00 บาท

77. ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการวัดมูลค่าและการรับรู้รายการสินทรัพย์ทางการเงิน
- I. กิจการให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง จะมีการรับรู้รายการเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าภายหลังด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย
  - II. กิจการลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด วัดมูลค่าเริ่มแรกใช้มูลค่ายุติธรรม ต่อมาการรับรู้มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงไปเป็นรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (OCI) แล้วทยอยตัดจำหน่ายในบัญชีส่วนเกิน / ส่วนต่ำกว่ามูลค่า
  - III. กิจการลงทุนในตราสารทุน โดยมีวัตถุประสงค์ไว้ซื้อขาย วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVPL)
    - 1) I และ II
    - 2) I และ III
    - 3) II และ III
    - 4) I, II และ III
78. บริษัทโทรคมนาคมแห่งหนึ่ง ได้ประเมินคลื่นความถี่ในการให้บริการผ่านสัญญาณ 5G เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2560 ในราคา 10,000 ล้านบาท สัมปทานดังกล่าวมีอายุ 20 ปี โดยไม่มีมูลค่าซาก (salvage value) ต่อมาเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2567 กิจการได้มีการปรับเปลี่ยนสัญญา โดยต้องลงทุนเพิ่ม 3,825 ล้านบาท เพื่อยืดอายุสัญญาไปอีก 10 ปี โดยไปหมดอายุสัญญาสัมปทานในวันที่ 30 มิถุนายน 2590 หากกำหนดให้กิจการมีการปิดบัญชีทุกวันที 31 ธันวาคมของทุกปี และใช้วิธีการคิดค่าเสื่อมราคาแบบเส้นตรง (straight-line depreciation method) ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าว ไม่ถูกต้อง
- 1) สำหรับปี 2566 กิจการมีการรับรู้ค่าตัดจำหน่ายของสัมปทานเป็นจำนวนเงิน 500 ล้านบาท
  - 2) จนถึงสิ้นปี 2566 กิจการมีการรับรู้ค่าตัดจำหน่ายของสัมปทานสะสมมาเป็นจำนวนเงิน 3,500 ล้านบาท
  - 3) จนถึงสิ้นปี 2566 มูลค่าตามบัญชีของสัมปทานคงเหลือเป็นจำนวนเงิน 6,750 ล้านบาท
  - 4) สำหรับปี 2567 เป็นต้นไป กิจการมีการรับรู้ค่าตัดจำหน่ายของสัมปทานเป็นจำนวนเงิน 450 ล้านบาทต่อปี
79. กิจการมีที่ดินจำนวน 10 ไร่ มูลค่าตามบัญชี 10 ล้านบาท จากการติดตามมูลค่ายุติธรรมของที่ดินแปลงดังกล่าวราคาประเมินอยู่ที่ไร่ละ 1.20 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเป็นที่ดินติดริมแม่น้ำ ปัจจุบันพื้นที่หายไป 20% แม้ว่ากิจการมีความเชื่อมั่นว่าต้องมีการตัดการด้อยค่าของสินทรัพย์ (asset impairment) เพิ่ม แต่ ณ ตอนสิ้นงวดบัญชีก็ยังไม่ได้ดำเนินการ ดังนั้น ตอนสิ้นงวดบัญชีจะมีผลอย่างไร
- |    | อัตราการหมุนเวียนของ<br>สินทรัพย์รวม<br>(total asset turnover) | อัตราการหมุนเวียนของ<br>สินทรัพย์ถาวร<br>(net fixed asset turnover) | อัตราการหมุนเวียนของ<br>ส่วนของผู้ถือหุ้น<br>(equity turnover) |
|----|--|---|--|
| 1) | ต่ำไป  | ต่ำไป   | ต่ำไป  |
| 2) | สูงไป  | สูงไป   | สูงไป  |
| 3) | ไม่กระทบ   | ไม่กระทบ  | ไม่กระทบ   |
| 4) | ต่ำไป  | สูงไป   | ไม่กระทบ   |

80. บริษัท เอกลักษณะสถาปัตยกรรม จำกัด แสดงงบการเงินก่อนการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี ประจำปี 25X6 โดยมีรายการดังนี้

สินทรัพย์รวม	1,000 ล้านบาท
หนี้สินที่มีภาระจดจำนอง	400 ล้านบาท
หนี้สินที่ไม่มีภาระจดจำนอง	200 ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น	400 ล้านบาท
รายได้จากการขาย	500 ล้านบาท

จากการตรวจสอบพบว่ามีการบันทึกบัญชีหนี้สินตามสัญญาเช่าที่มีมูลค่า 50 ล้านบาทถูกบันทึกรวมเป็นส่วนหนึ่งของหนี้สินที่ไม่มีภาระจดจำนอง (non-mortgage loans) ดังนั้นหลังจากการปรับปรุงงบการเงินแล้ว ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวถูกต้อง

- 1) จะทำการปรับปรุงรายการโดยเพิ่มรายการหนี้สินที่มีการจดจำนอง 50 ล้านบาท และเพิ่มรายการสินทรัพย์ 50 ล้านบาท
- 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยอยู่ที่เท่าเดิมที่ 1 เท่า
- 3) อัตราส่วนหนี้สินที่มีการจดจำนองต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเท่ากับ 1.125 เท่า
- 4) หากมีการบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่า แสดงว่าสัญญาเช่าดังกล่าวเป็นสัญญาเช่าดำเนินงาน

**กลุ่มวิชาที่ 3 : การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน**

**วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน**

81. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับประเภทของหุ้นสามัญแบ่งตามลักษณะของหุ้น

- 1) Income Stock เป็นหุ้นของบริษัทที่ผลประกอบการดี มีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง และเป็นหุ้นที่ได้รับคัดเลือกให้เป็นองค์ประกอบของ SET50 Index
- 2) Defensive Stock เป็นหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไม่เป็นไปตามอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ เหมาะกับการลงทุนในทุกช่วงของสภาวะเศรษฐกิจ เพราะสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนได้อย่างต่อเนื่อง
- 3) Small-cap Stock เป็นหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงตั้งแต่ลำดับที่ 51-100
- 4) Penny Stock เป็นหุ้นที่มีราคาซื้อขายต่ำ หากตลาดหุ้นที่มี Penny Stock เป็นจำนวนมาก จะมีความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดมาก

82. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง

- 1) หากต้องการชะลอเศรษฐกิจ ธนาคารแห่งประเทศไทยจะต้องดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว
- 2) หากธนาคารแห่งประเทศไทยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประชาชนจะนำเงินไปฝากธนาคารมากขึ้น และจะทำให้การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นตามด้วย
- 3) หากรัฐบาลประกาศลดภาษีเงินได้ ถือเป็นนโยบายการคลังที่ดำเนินการเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ
- 4) โครงการใช้จ่ายของภาครัฐที่มากขึ้น อาจก่อให้เกิดภาวะการขาดดุลการชำระเงิน และต้องออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติม

83. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการวิเคราะห์ระดับการรวมตัว (concentration) ของอุตสาหกรรม โดยใช้ Herfindahl Index

อุตสาหกรรม A	อุตสาหกรรม B
มี 4 บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากันเท่ากับ 15%	มี 1 บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาด 30%
มี 1 บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาด 10%	มี 3 บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากันเท่ากับ 10%
มี 10 บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากันเท่ากับ 3%	มี 10 บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากันเท่ากับ 4%

- 1) Herfindahl Index ของ A = 0.136, B = 0.109 โดย A มีระดับการรวมตัวมากกว่า B
- 2) Herfindahl Index ของ A = 0.136, B = 0.109 โดย B มีระดับการรวมตัวมากกว่า A
- 3) Herfindahl Index ของ A = 0.109, B = 0.136 โดย A มีระดับการรวมตัวมากกว่า B
- 4) Herfindahl Index ของ A = 0.109, B = 0.136 โดย B มีระดับการรวมตัวมากกว่า A

84. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการวิเคราะห์วงจรชีวิตหรือวัฏจักรของอุตสาหกรรม

- I. ช่วงบุกเบิก (start-up stage) เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเริ่มก่อตั้งมีผู้ผลิตเพียงไม่กี่ราย ยอดขายจึงสูง เพราะมีคู่แข่งน้อย อีกทั้งต้นทุนยังไม่สูงมากนัก จึงเป็นระยะที่นำลงทุนด้วยมาก
  - II. ช่วงเติบโต (growth stage) เป็นระยะที่ยอดขายเพิ่มในอัตราที่สูง จึงดึงดูดให้มีผู้แข่งขันรายใหม่เข้ามาในอุตสาหกรรม การแข่งขันในระยะนี้จึงค่อนข้างรุนแรง ทำให้มีผลกำไรที่ลดลงต่อเนื่อง
  - III. ช่วงอิมมัตูร์ (maturing stage) กำไรจะเติบโตช้าลง การแข่งขันเริ่มรุนแรงขึ้น แต่กิจการไม่จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเนื่องจากผ่านระยะเวลาการลงทุนมาแล้ว กิจการจึงเริ่มจ่ายเงินปันผลได้
- 1) I เท่านั้น
  - 2) II เท่านั้น
  - 3) I และ II
  - 4) II และ III

85. การแยกองค์ประกอบของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ด้วยการวิเคราะห์แบบ DuPont ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง

- I.  $ROE = \text{อัตรากำไรสุทธิ} \times \text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} \times \text{ตัวคูณของส่วนของผู้ถือหุ้น}$
  - II.  $ROE = \text{อัตรากำไรสุทธิ} \times \text{อัตราหมุนเวียนของส่วนทุน}$
  - III.  $ROE = \text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม} \times \text{ตัวคูณของส่วนของผู้ถือหุ้น}$
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

86. จงประมาณอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิของทั้ง 2 บริษัท ด้วยค่าเฉลี่ยแบบเลขคณิต (AM) และเรขาคณิต (GM)

บริษัท	กำไร (ล้านบาท)		
	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
A	5	10	5
B	5	4	8

	AM-A	GM-A	AM-B	GM-B
1)	25%	0%	40%	26.49%
2)	25%	0%	40%	29.64%
3)	25%	10%	40%	26.49%
4)	25%	10%	40%	29.64%

87. บริษัท ทองนิยม จำกัด (มหาชน) มีกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF) ในปีที่ผ่านมา 50 ล้านบาท เนื่องจากกิจการอยู่ในช่วงที่เติบโตเต็มที่แล้ว อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดอิสระของกิจการจึงคงที่ 5% ต่อปีตลอดไป กิจการมีมูลค่าหนี้สินตามราคาตลาดเท่ากับ 30 ล้านบาท มีทุนที่ชำระแล้ว 100 ล้านบาท และมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น บริษัทมีอัตราต้นทุนของเงินทุนถัวเฉลี่ย (WACC) เท่ากับ 10% จงคำนวณหามูลค่าของกิจการ (firm value) และมูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้นต่อหุ้น (equity value per share)

	มูลค่าของกิจการ	มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้นต่อหุ้น
1)	1,020 ล้านบาท	102 บาทต่อหุ้น
2)	1,020 ล้านบาท	105 บาทต่อหุ้น
3)	1,050 ล้านบาท	102 บาทต่อหุ้น
4)	1,050 ล้านบาท	105 บาทต่อหุ้น

88. หุ้นสามัญ AAA มีการจ่ายเงินปันผล ณ สิ้นปีที่ผ่านมาเท่ากับ 7 บาท นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าในช่วงเวลา 6 ปีนับจากปีนี้ อัตราการเติบโตของเงินปันผลจะลดลงอย่างต่อเนื่อง (linearly declining) จาก 15% จนกระทั่งเท่ากับ 5% แล้วคงที่ตลอดไป กำหนดให้อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงเท่ากับ 4% อัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับ 8% และค่าเบต้า (beta) เท่ากับ 1.5 จงประเมินหามูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (H-model)

- 1) 169 บาท
- 2) 189 บาท
- 3) 196 บาท
- 4) 198 บาท

89. ตัวเลือกใด ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับแบบจำลองการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีกำไรคงเหลือ

- 1) หากกำไรคงเหลือมีค่าเป็นบวก หมายความว่ากำไรต่อหุ้นมีค่ามากกว่าต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น
- 2) หากกำไรคงเหลือของกิจการติดลบ ก็อาจจะส่งผลให้ราคาหุ้นของกิจการลดลง
- 3) บริษัทที่มีกำไรจากการดำเนินงานหลังภาษีหรือกำไรสุทธิสูงก็มีแนวโน้มที่จะมีกำไรคงเหลือสูง
- 4) บริษัทที่มีสินทรัพย์รวมสูงจะมีกำไรคงเหลือสูงเสมอ



90. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับแบบจำลองการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีกำไรคงเหลือ
- I. ข้อมูลทางบัญชีที่นำมาใช้ในการคำนวณกำไรคงเหลือหาได้ง่าย มีความถูกต้องน่าเชื่อถือ และไม่ต้องปรับปรุงรายการก่อนนำไปใช้ จึงทำให้สะดวกในการนำมาใช้งาน
  - II. แบบจำลองนี้สามารถนำมาประยุกต์ใช้กับกิจการทั้งที่มีการจ่ายเงินปันผล และไม่จ่ายเงินปันผล รวมทั้งกระแสเงินสดอิสระที่มีค่าลบ หรือกรณีที่ไม่สามารถพยากรณ์กระแสเงินสดได้
  - III. เมื่ออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับอัตราต้นทุนของเงินทุนแล้ว กำไรคงเหลือก็จะเป็นศูนย์
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III
91. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการพิจารณาเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้วิธีสัมพัทธ์
- I. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) เป็นเครื่องมือที่รู้จักกันแพร่หลายมากที่สุดและเป็นที่ยอมรับของผู้ลงทุน มีความสัมพันธ์กับมูลค่าของหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนระยะยาว (long-run average returns) ของหลักทรัพย์มากที่สุด
  - II. อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย (P/S) วิธีนี้มูลค่าที่ประเมินได้มีค่าเสถียร (stable) มากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับวิธีอื่น ไม่ปรากฏขยอตติดลบ จึงเป็นตัวแปรที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่า มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในระยะยาวของหุ้นสามัญ
  - III. อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสด (P/CF) เป็นวิธีที่ถูกลดทอนน้อยที่สุดจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการทางบัญชี ดังนั้น จึงมีปัญหาเรื่องของการตกแต่งบัญชีน้อยกว่าวิธีอื่น
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III
92. ในวันที่ 15 มีนาคม 25X7 ราคาหุ้นสามัญบริษัท เพชรสยาม จำกัด (มหาชน) เท่ากับ 15 บาท กำหนดให้จำนวนหุ้นทั้งหมดเท่ากับ 10 ล้านหุ้น บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับปี 25X6 เท่ากับ 7 ล้านบาท และมีกำไรต่อหุ้น (ที่ปรับปรุงแล้ว) เท่ากับ 0.70 บาท ค่าเสื่อมราคา 500,000 บาท จงคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างง่าย (P/CF)
- 1) 18.25 เท่า
  - 2) 20.00 เท่า
  - 3) 21.43 เท่า
  - 4) 23.00 เท่า

93. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrant) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivatives warrant)

- 1) ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์คือสถาบันการเงิน โดยจะมีการระบุหลักทรัพย์อ้างอิง ราคาใช้สิทธิ วันครบอายุ และประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ว่าเป็น Call หรือ Put
- 2) หากผู้ลงทุนคาดว่าหลักทรัพย์ T จะมีราคาตกลงในอนาคต นักลงทุนสามารถทำกำไรได้โดยการซื้อ Put Derivative Warrant ของหลักทรัพย์ T
- 3) ผู้ลงทุนที่ถือครองใบสำคัญแสดงสิทธิ จะได้รับผลตอบแทนเป็นส่วนต่างของราคาเท่านั้น และหากได้รับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา
- 4) ถ้าไรต่อหุ้นของบริษัทจะลดลงในวันที่ผู้ลงทุนได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิ เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิถือเป็นการเพิ่มทุนอย่างหนึ่งของกิจการ บริษัทจดทะเบียนจึงต้องออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อมาส่งมอบ

94. วอร์แรนท์ (warrant) ของบริษัท A จำกัด มีราคาตลาดเท่ากับ 5 บาท ในขณะที่หุ้นสามัญของบริษัท A จำกัด มีราคาตลาดเท่ากับ 25 บาท จงคำนวณค่า Gearing Ratio และหากในวันทำการต่อมาราคาตลาดของวอร์แรนท์ของบริษัท A จำกัด เพิ่มขึ้นมาเป็น 8 บาท และราคาหุ้นสามัญของบริษัท A จำกัด เพิ่มขึ้นมาเป็น 27 บาท จงคำนวณหาค่า Delta ของวอร์แรนท์ฉบับนี้

	<u>Gearing Ratio (เท่า)</u>	<u>Delta</u>
1)	5.0	0.5
2)	5.0	1.5
3)	5.4	0.5
4)	5.4	1.5

95. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับประเภทของการลงทุนที่คำนึงถึงความยั่งยืน

- I. **Negative / Exclusionary Screening** เป็นการไม่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทที่ผลิตสินค้าและหรือบริการ ที่ก่อให้เกิดผลเสียต่อสังคมหรือขัดกับหลักศีลธรรม
  - II. **Integration of ESG Factors** เป็นการลงทุนที่อยู่บนฐานการวิเคราะห์บริษัทที่ผนวกปัจจัย ESG เข้ากับการวิเคราะห์ทางการเงินแบบดั้งเดิม
  - III. **Sustainability Themed Investing** เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทที่มีแนวทางหลักเกี่ยวข้องกับความยั่งยืน เช่น พลังงานสะอาด เทคโนโลยีสีเขียว
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

96. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์

- 1) Dow Jones Industrial Average Index และ Nikkei-Dow Jones Average Index เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ไม่มีการถ่วงน้ำหนัก
- 2) New York Stock Exchange Composite Index และ Standard and Poor's 500 Index เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้มูลค่าตลาดถ่วงน้ำหนัก
- 3) การคำนวณ SET Index จะนำเอามูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ในปัจจุบัน มาเทียบกับมูลค่าซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันเริ่มต้นครั้งแรกของการคำนวณดัชนี โดยดัชนีวันแรกเท่ากับ 100 จุด ทำให้เห็นการเคลื่อนไหวโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์
- 4) สำหรับดัชนีราคาหุ้นที่ใช้มูลค่าตลาดถ่วงน้ำหนัก บริษัทขนาดใหญ่จะมีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ มากกว่าบริษัทขนาดเล็ก

97. ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว แต่อัตราเงินเฟ้อยังคงสูงอยู่ การลงทุนในตัวเลือกใดเหมาะสมที่สุด

- 1) Debt Instruments
- 2) Cash or Cash Equivalents
- 3) Equity Instruments
- 4) Natural Resources

98. หากประเทศ A มีมูลค่าสินค้าส่งออก 120 ล้านบาท และมีสินค้านำเข้า 150 ล้านบาท โดยมีผลต่างสุทธิระหว่างประเทศด้านบริการได้แก่ ค่าขนส่ง การท่องเที่ยว +50 ล้านบาท และมีเงินโอนและบริจาคเพื่อช่วยเหลือ +5 ล้านบาท บัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายออก -35 ล้านบาท ข้อความใดต่อไปนี้ถูกต้องเกี่ยวกับดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) และดุลการชำระเงิน (Balance of Payment)

- I. ประเทศ A จะขาดดุลการค้า 30 ล้านบาท แต่ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 25 ล้านบาท
  - II. สถานะขั้นต้นขาดดุล 10 ล้านบาท สะท้อนว่าประเทศ A ต้องใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศ หรือกู้จากต่างประเทศมาปิดการขาดดุลสถานะขั้นต้นดังกล่าว
  - III. หากบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายมีการไหลออกอย่างต่อเนื่อง มีแนวโน้มที่ค่าเงินของประเทศ A จะอ่อนค่าลง ธุรกิจส่งออกและผู้ที่ยืมเงินจากต่างประเทศ จะได้รับประโยชน์
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

99. จาก BCG Matrix หากพิจารณาอัตราการเติบโตของตลาดร่วมกับส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท จากการวิเคราะห์พบว่าอัตราการเติบโตของตลาดต่ำ แต่ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทกลับสูง แสดงถึงระดับความสามารถในการทำกำไรของสินค้าและบริการของบริษัทอยู่ในระดับใด

- 1) Star
- 2) Cash Cow
- 3) Question Mark
- 4) Dog

100. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการจัดทำประมาณการงบกระแสเงินสดและงบแสดงฐานะการเงิน

- I. การจัดทำประมาณการงบกระแสเงินสด ต้องเริ่มต้นจากการประมาณการงบประมาณเงินสดเป็นขั้นตอนแรก
- II. ในการประมาณการกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ให้หำประมาณการสินทรัพย์หมุนเวียน (เช่น ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง) ที่เพิ่มขึ้นจากการเปรียบเทียบสินทรัพย์หมุนเวียนในประมาณการงบแสดงฐานะการเงิน และงบแสดงฐานะการเงินในปัจจุบัน หักออกจากกำไรสุทธิ
- III. ในการจัดทำประมาณการงบแสดงฐานะการเงินต้องอาศัยข้อมูลจากประมาณการงบกำไรขาดทุน งบประมาณเงินสด งบประมาณการลงทุน และงบแสดงฐานะการเงินในปัจจุบัน
  - 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

101. จากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในปี 25x1 – 25x5 ของบริษัท DDD จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ว่ากิจการจะมีรายได้จากการดำเนินงานเติบโตอย่างมากในอีก 3 ปีข้างหน้าราว 10% ต่อปี จากความต้องการใช้เพิ่มขึ้น แต่หลังจากนั้นคาดว่าความต้องการจะกลับสู่ภาวะปกติที่เติบโต 5% ต่อปี อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (gross profit margin) อยู่ที่ 15% เนื่องจากกิจการมั่นใจว่าสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตให้อยู่ที่ 85% ของรายได้จากการดำเนินงานได้ จึงประมาณการรายได้จากการดำเนินงาน และประมาณการกำไรขั้นต้นของบริษัท DDD จำกัด ในปี 25x5 โดยกำหนดให้รายได้จากการดำเนินงานในปี 25x0 คือ 1,000 ล้านบาท

	ประมาณการรายได้จากการดำเนินงาน	ประมาณการกำไรขั้นต้น
1)	1,467.43 ล้านบาท	220.11 ล้านบาท
2)	1,467.43 ล้านบาท	1,247.32 ล้านบาท
3)	1,610.51 ล้านบาท	241.58 ล้านบาท
4)	1,610.51 ล้านบาท	1,368.93 ล้านบาท

102. จากข้อมูลเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีกำไรคงเหลือ (residual income approach to valuation) ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้อง

- I. กำไรคงเหลือ (residual income) = กำไรสุทธิ (net income) + ต้นทุนของผู้ถือหุ้น (equity charge)
- II. แบ่งการประเมินมูลค่าออกเป็น 2 ส่วน ส่วนแรกจากมูลค่าทางบัญชีในปัจจุบันของหุ้นสามัญ และส่วนที่สองจากกำไรคงเหลือที่เกิดขึ้นจากการประมาณการในอนาคต แล้วนำส่วนนี้มาคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน
- III. สามารถประยุกต์ใช้กับบริษัทที่ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลในปัจจุบัน รวมถึงบริษัทที่คาดการณ์เงินปันผลหรือกระแสเงินสดอิสระได้ยาก

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

103. กำหนดให้ปัจจุบัน (ปี 25x6) บริษัท เพชรไทย จำกัด จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นสามัญหุ้นละ 10 บาท และคาดว่าอัตราการเติบโตจะเท่ากับ 15% ในอีก 2 ปีถัดไป (ในปี 25x7 ถึงปี 25x8) จากนั้นจะเติบโตในอัตราคงที่ 5% ต่อปีตลอดไป (ตั้งแต่ปี 25x9 เป็นต้นไป) หากอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ (required rate of return) เท่ากับ 12% ต่อปี จงประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท เพชรไทย จำกัด ในปี 25x6 และหากหุ้นดังกล่าวมีราคาตลาดในปัจจุบันเท่ากับ 180 บาท ผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนอย่างไร

- 1) ราคาที่เหมาะสม 178.97 บาท Overpriced ควรขาย
- 2) ราคาที่เหมาะสม 178.97 บาท Underpriced ควรซื้อ
- 3) ราคาที่เหมาะสม 187.97 บาท Overpriced ควรขาย
- 4) ราคาที่เหมาะสม 187.97 บาท Underpriced ควรซื้อ

104. ตัวเลือกใดคือกระแสเงินสดที่ปราศจากพันธะในการนำไปใช้เพื่อให้ธุรกิจดำเนินงานต่อไป โดยเป็นกระแสเงินสดส่วนเกินซึ่งสามารถจัดสรรคืนให้กับเจ้าของเงินทุนไม่ว่าจะเป็นเจ้าหนี้หรือผู้ถือหุ้น โดยที่ไม่ทำให้การดำเนินธุรกิจต้องหยุดชะงัก ทั้งนี้เป็นกระแสเงินสดที่ได้หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (รวมภาษี) และกันเงินส่วนหนึ่งไว้สำหรับลงทุนในทุนหมุนเวียน (working capital) และทุนถาวร (fixed capital) แล้ว

- 1) FCFO (free cash flow to operation)
- 2) FCFL (free cash flow to liabilities)
- 3) FCFE (free cash flow to equity)
- 4) FCFF (free cash flow to firm)

105. บริษัท ABC จำกัด มีโครงสร้างเงินทุนของกิจการซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ทั้งสิ้น 3 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินทุนที่มาจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในสัดส่วน 60% และ 40% ตามลำดับ บริษัทมีอัตราต้นทุนหนี้สินก่อนภาษี 8% และมีอัตราต้นทุนเงินทุนส่วนของผู้ถือหุ้น 12% ในปีที่ผ่านมา บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ (EBIT) ทั้งสิ้น 500,000 บาท หากอัตราภาษีที่กิจการต้องจ่ายเท่ากับ 20% จงคำนวณหากำไรคงเหลือ

- 1) 107,200 บาท
- 2) 110,000 บาท
- 3) 140,800 บาท
- 4) 180,400 บาท

106. กำหนดให้ราคาหุ้นของบริษัท XYZ จำกัด (มหาชน) ณ ปัจจุบัน (ปีที่ 1) เท่ากับ 65 บาท และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปัจจุบันมีค่าเท่ากับ 30 บาท คาดการณ์ว่าบริษัท XYZ จำกัด (มหาชน) จะมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 21% และกำหนดให้อัตราการขยายตัวในระยะยาวเป็น 5% หากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง คือ 3% อัตราผลตอบแทนของตลาด คือ 8% และหลักทรัพย์ของบริษัท XYZ จำกัด (มหาชน) มีค่าเบต้าเท่ากับ 2 จงประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท XYZ จำกัด (มหาชน) และผู้ลงทุนควรตัดสินใจอย่างไร

- 1) ราคาประเมิน 60 บาท Overpriced ควรขาย
- 2) ราคาประเมิน 60 บาท Underpriced ควรซื้อ
- 3) ราคาประเมิน 70 บาท Overpriced ควรขาย
- 4) ราคาประเมิน 70 บาท Underpriced ควรซื้อ

107. จากงานวิจัยพบว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้วิธีสัมพัทธ์ในตัวเลือกใด เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในกรณีของบริษัทที่เติบโตเต็มที่ (mature) บริษัทที่มีผลการดำเนินงานผันแปรตามวัฏจักรเศรษฐกิจ (cyclical) หรือเป็นบริษัทที่ไม่มีผลกำไร (zero-growth)

- 1) P/BV
- 2) P/CF
- 3) P/S
- 4) P/EBITDA

108. จงคำนวณหา Leading P/E ของบริษัท เอกชัย จำกัด ที่มีทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 1,000 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้ (par) 10 บาท อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 20% โดยราคาตลาดของหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบันคือวันที่ 1 มีนาคม 25x7 เท่ากับ 15 บาท/หุ้น และข้อมูลล่าสุดในอดีตคือกำไรก่อนภาษีของไตรมาสที่ 4 ของปี 25x6 เท่ากับ 27.50 ล้านบาท และข้อมูลการพยากรณ์กำไรก่อนภาษีในอนาคตของกิจการมีดังต่อไปนี้

- สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 25x7 เท่ากับ 18.75 ล้านบาท
- สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 25x7 เท่ากับ 22.50 ล้านบาท
- สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 25x7 เท่ากับ 22.50 ล้านบาท
- สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 25x7 เท่ากับ 30.00 ล้านบาท

- 1) 12 เท่า
- 2) 15 เท่า
- 3) 16 เท่า
- 4) 20 เท่า

109. กำหนดให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท AAA จำกัด เท่ากับ 25 บาท ในขณะที่วอร์แรนท์ของบริษัท AAA จำกัด ที่มีอายุคงเหลือ 2 ปี และมีราคาใช้สิทธิเท่ากับ 21 บาท มีราคาตลาดเท่ากับ 5 บาท จงคำนวณหาอัตราส่วน พรีเมียม และ Break-even ของวอร์แรนท์ดังกล่าว

	<u>Premium Ratio</u>	<u>Break-even</u>
1)	4%	1.98%
2)	4%	3.92%
3)	8%	1.98%
4)	8%	3.92%

110. ตัวเลือกใดเป็นปัจจัยในการพิจารณาหากต้องการการลงทุนที่คำนึงถึงความยั่งยืน (sustainable investing) ในกรณีที่กิจการมีการออกกฎระเบียบภายในให้ไม่มีการเอาเปรียบพนักงาน และปฏิบัติต่อลูกจ้างอย่างเป็นธรรม ไม่ส่งเสริมแรงงานที่เกิดจากการค้ามนุษย์ เน้นความปลอดภัยของข้อมูล และความเป็นส่วนตัว

- 1) การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (E : environment)
- 2) การจัดการด้านสังคม (S : social)
- 3) การจัดการด้านสิทธิมนุษยชน (H : human right)
- 4) ธรรมาภิบาล (G : governance)

### วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้

111. ตัวเลือกใดเป็นข้อสรุปที่ถูกต้องที่สุดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้สำหรับนักลงทุนไทย

- 1) ตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ AAA ไม่มีความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk)
- 2) การลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐไม่มีความเสี่ยงในการลงทุนต่อ (reinvestment risk)
- 3) การลงทุนในพันธบัตรที่ออกโดยรัฐบาลสหรัฐในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐไม่มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (foreign exchange risk)
- 4) ตราสารหนี้ที่กำหนดระยะเวลาที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถไถ่ถอนได้ก่อนกำหนด (call protection) มีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk)

112. กำหนดให้อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (spot rate) เป็นดังนี้ 0.5-year Spot Rate, 1-year Spot Rate และ 1.5-year Spot Rate เท่ากับ 4%, 5% และ 6% ตามลำดับ ให้คำนวณหามูลค่าของหุ้นกู้อายุ 1.5 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 8 ต่อปี และมีการจ่ายดอกเบี้ยทุกครึ่งปี (semi-annual payment) โดยหุ้นกุดังกล่าวมีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท และหากราคาตลาด (market price) ของหุ้นกุดังกล่าวเท่ากับ 1,027.50 บาท ผู้ลงทุนควรซื้อหุ้นกุดังกล่าวหรือไม่

- 1) 1,025.04 บาท ไม่ควรซื้อ
- 2) 1,029.04 บาท ไม่ควรซื้อ
- 3) 1,025.04 บาท ควรซื้อ
- 4) 1,029.04 บาท ควรซื้อ

113. นาย A กำลังประเมินการลงทุนในหุ้นกู้อายุ 20 ปี ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ย (coupon rate) เท่ากับร้อยละ 8 ต่อปี หุ้นกุดังกล่าวมีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท มีการจ่ายดอกเบี้ยทุกครึ่งปี (semi-annual payment) อัตราผลตอบแทนกระทั่งถึงกำหนดไถ่ถอน (yield to maturity: YTM) ของหุ้นกุดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 8 เช่นกัน หลังจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้แล้ว YTM ของหุ้นกู่ลดลงจากร้อยละ 8 เหลือร้อยละ 7.25 ในทันที ดังนั้น อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นกู้ที่เป็นผลเนื่องมาจากการลดลงของ YTM จะเท่ากับเท่าใด

- 1) 7.79%
- 2) 7.86%
- 3) 8.00%
- 4) 8.23%

114. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง ตามแนวคิดของทฤษฎีค่าชดเชยความเสี่ยงให้แก่สภาพคล่อง (liquidity preference)

- 1) กำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อความต้องการลงทุนในหุ้นกู้ไม่แตกต่างกัน ผู้ลงทุนมีความต้องการลงทุนในหุ้นกู้ระยะสั้นมากกว่าหุ้นกู้ระยะยาว
- 2) ผู้ลงทุนมองว่าความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นกู้ระยะสั้นไม่แตกต่างจากความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นกู้ระยะยาว
- 3) ค่าชดเชยความเสี่ยงให้แก่สภาพคล่อง (liquidity premium) มีค่าเพิ่มขึ้นเมื่ออายุการลงทุนในหุ้นกู่ยาวนานขึ้น
- 4) อัตราดอกเบี้ยล่วงหน้ามี 2 องค์ประกอบ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยที่คาดการณ์ และส่วนผลตอบแทนที่ชดเชยกับความเสี่ยงซึ่งจะเพิ่มสูงขึ้นตามอายุการลงทุนในตราสารหนี้

115. หุ้นกู้ในตัวเลือกใดต่อไปนี้มี duration สูงที่สุด

- 1) หุ้นกู้ A ซึ่งมีอายุหุ้นกู้ 5 ปี และเป็น Zero-Coupon Bond
- 2) หุ้นกู้ B ซึ่งมีอายุหุ้นกู้ 5 ปี และจ่ายดอกเบี้ยร้อยละ 4.5 ต่อปี
- 3) หุ้นกู้ C ซึ่งมีอายุหุ้นกู้ 2 ปี และจ่ายดอกเบี้ยร้อยละ 4 ต่อปี
- 4) หุ้นกู้ D ซึ่งมีอายุหุ้นกู้ 4 ปี และจ่ายดอกเบี้ยร้อยละ 4.5 ต่อปี

116. กำหนดให้ **Effective Duration** และ **Effective Convexity** ของพอร์ตการลงทุนในหุ้นกู้เท่ากับ 10.5 และ 97.3 ตามลำดับ หากอัตราดอกเบี้ยลดลง 200 bps (ลดลง 2%) มูลค่าของพอร์ตการลงทุนในหุ้นกู่จะมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเท่ากับเท่าใด (กำหนดให้พิจารณาผลกระทบทั้งในส่วนของ **Effective Duration** และ **Effective Convexity** โดยค่า **Effective Convexity** เป็นค่าที่ประมาณการจากอนุพันธ์ลำดับที่ 2 ของความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงราคาตราสารหนี้และอัตราดอกเบี้ย)

- 1) 19.05%
- 2) 22.95%
- 3) 25.89%
- 4) 26.25%



117. เมื่ออันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท ก จำกัด (issuer rating) และของตราสารหนี้ที่ออกและเสนอขาย โดยบริษัท ก (issue rating) ถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ ทำให้ผู้ลงทุนต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกและเสนอขายโดยบริษัทดังกล่าว ความต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นนี้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในความเสี่ยงใดต่อไปนี้

- 1) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (foreign exchange risk)
- 2) ความเสี่ยงจากการชำระคืนเงินต้นก่อนกำหนด (prepayment risk)
- 3) ความเสี่ยงจากการถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ (downgrade risk)
- 4) ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ (inflation risk)

118. หุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบริษัท ข จำกัด มีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท โดยมีการเสนอขายต่อผู้ลงทุนที่ราคา 1,025.78 บาท ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องเกี่ยวกับหุ้นกู้ดังกล่าว

- 1) Coupon Rate = Current Yield = Yield to Maturity
- 2) Coupon Rate > Current Yield > Yield to Maturity
- 3) Coupon Rate < Current Yield < Yield to Maturity
- 4) Current Yield > Yield to Maturity > Coupon Rate

119. นาย ก ลงทุนในหุ้นกู้ A ที่มีมูลค่าตลาดในปัจจุบันเท่ากับ 40 ล้านบาท หุ้นกู้ A มี Duration เท่ากับ 2.3 ดังนั้น หากต่อมาอัตราดอกเบี้ยลดลง 0.75% มูลค่าตลาดของหุ้นกู้ A ที่ถือโดยนาย ก จะมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร

- 1) เพิ่มขึ้น 920,000 บาท
- 2) เพิ่มขึ้น 690,000 บาท
- 3) ลดลง 920,000 บาท
- 4) ลดลง 690,000 บาท

120. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท A, บริษัท B, บริษัท C และบริษัท D แสดงได้ตามตารางดังต่อไปนี้

บริษัท	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	อัตราส่วนหนี้สินที่มี ภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	อัตราส่วน ความสามารถในการ ชำระดอกเบี้ย (เท่า)
A	2.3	1.2	3.23
B	2.4	1.5	1.78
C	3.0	1.9	1.23
D	3.5	2.3	0.90

หากพิจารณาเฉพาะอัตราส่วนทางการเงินที่ปรากฏในตารางข้างต้น บริษัทใดน่าที่จะมีความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) ต่ำที่สุด

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

121. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับหลักการประเมินมูลค่าตราสารหนี้

- 1) สำหรับหุ้นกู้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (zero-coupon bond) หากสมมติให้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุน (required yield) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดอายุหุ้นกู้ ราคาของหุ้นกู้จะขยับเพิ่มขึ้นเมื่ออายุของหุ้นกู้สั้นลง
- 2) Clean Price เป็นราคาสุทธิของตราสารหนี้ที่ไม่รวมดอกเบี้ยคงค้างที่ผู้ขายตราสารหนี้พึงได้รับ จากการถือตราสารหนี้จากระยะเวลาการจ่ายดอกเบี้ยล่าสุดจนถึงวันที่ขายตราสารหนี้
- 3) การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ตามแนวคิดของ Arbitrage-Free Valuation จะมีการคิดลดกระแสเงินสดที่ได้จากการลงทุนในตราสารหนี้ด้วยอัตราคิดลดเดียวกันตลอดอายุตราสารหนี้
- 4) ตามแนวคิดของการประเมินมูลค่าตราสารหนี้โดยใช้ Interest Rate Tree นั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับความแปรปรวน (volatility) ของอัตราดอกเบี้ย

122. ให้คำนวณหามูลค่าของ Zero-Coupon Bond ที่มีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท อายุคงเหลือ 10 ปี และมีอัตราผลตอบแทนที่ต้องการเท่ากับ 7.5% (กำหนดให้ Zero-Coupon Bond นี้มีการคิดดอกเบี้ยทุก ๖ เดือน)

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

123. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับทฤษฎีของเส้นอัตราผลตอบแทน

- A. ตามทฤษฎีการคาดการณ์ของตลาดที่ไม่เบี่ยงเบน (pure expectation theory) การคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะสูงขึ้น หรืออัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะลดลงในอนาคต จะทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนมีลักษณะลาดชันขึ้น (normal yield curve)
  - B. ตามทฤษฎีค่าชดเชยความเสี่ยงให้แก่สภาพคล่อง (liquidity preference theory) นักลงทุนมองว่าความเสี่ยงของการลงทุนระยะสั้นไม่แตกต่างจากความเสี่ยงของการลงทุนระยะยาว
  - C. ตามทฤษฎีสวนตลาดที่นิยม (preferred habitat theory) เส้นอัตราผลตอบแทนถูกกำหนดโดยอัตราดอกเบี้ยในอนาคตที่คาดการณ์และค่าชดเชยความเสี่ยงให้แก่ผู้ลงทุนที่สามารถจูงใจให้นักลงทุนหรือผู้กู้ยอมเปลี่ยนแปลงระยะเวลาการลงทุนของตน
  - D. ตามทฤษฎีการแยกส่วนตลาด (market segmentation theory) นักลงทุนหรือผู้กู้อาจยอมเปลี่ยนแปลงระยะเวลาการลงทุนของตน เพื่อแสวงหากำไรจากความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยคาดการณ์และอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้า
- 1) A. และ B.
  - 2) C. และ D.
  - 3) B. และ D.
  - 4) A. และ C.

124. กรณีที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างเป็นสาระสำคัญ ผู้ลงทุนควรใช้เครื่องมือใดต่อไปนี้เพื่อวัดการเปลี่ยนแปลงของราคาตราสารหนี้เมื่ออัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลง
- 1) เฉพาะ Duration
  - 2) เฉพาะ Convexity
  - 3) เฉพาะ Beta
  - 4) ทั้ง Duration และ Convexity
125. หุ้นกู้ A มี Duration เท่ากับ 5.47 และราคาตลาดของหุ้นกู้ในปัจจุบันเท่ากับ 30,000 บาท หากอัตราดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2 ราคาของตราสารหนี้จะมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร
- 1) ลดลง 3,282 บาท
  - 2) ลดลง 3,339 บาท
  - 3) เพิ่มขึ้น 3,282 บาท
  - 4) เพิ่มขึ้น 3,339 บาท
126. พอร์ตลงทุน ก. ประกอบด้วยการลงทุนในหุ้นกู้ A, B, C และ D ตามลำดับ โดยมีน้ำหนักการลงทุนในแต่ละหุ้นกู้ (คิดจากมูลค่าตลาดของแต่ละหุ้นกู้) เป็นจำนวนเงินเท่า ๆ กัน ทั้งนี้ Duration ของหุ้นกู้ A, B, C และ D เท่ากับ 3.5, 5.2, 6.7 และ 7.2 ตามลำดับ หากอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงไป 150 Basis Points มูลค่าของพอร์ตลงทุน ก. จะเปลี่ยนแปลงไปจำนวนเท่าใด กำหนดให้มูลค่าตลาดรวมของพอร์ตลงทุน ก. เท่ากับ 10 ล้านบาท
- 1) 647,500 บาท
  - 2) 747,500 บาท
  - 3) 847,500 บาท
  - 4) 947,500 บาท
127. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดภาระหนี้สินของกิจการ
- 1) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
  - 2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
  - 3) อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
  - 4) อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม
128. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ที่อิงกับเกณฑ์มาตรฐาน (benchmark-based strategy)
- 1) การบริหารแบบแอคทีฟแบบไม่มีข้อจำกัด (active management: full blown active)
  - 2) การลงทุนที่มุ่งผลลัพธ์ให้สามารถชำระหนี้ได้ (liability-driven investment)
  - 3) การเทียบเคียงกับดัชนี (pure bond index matching)
  - 4) การบริหารแบบ Core / Satellite

129. ผู้ลงทุนท่านหนึ่งคาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ไตรมาสข้างหน้า เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อในประเทศ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรดำเนินการกับพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ของตนอย่างไร

- 1) ลด Duration ของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้
- 2) ขายตราสารหนี้ที่มี Duration ยาวออกจากพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้
- 3) ซื้อตราสารหนี้ที่มี Duration สั้นเข้ามาในพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้
- 4) ถูกต้องทั้งตัวเลือก 1), 2) และ 3)

130. เมื่อธนาคารกลางจะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนควรตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ใดต่อไปนี้เพื่อให้ได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการปรับตัวของราคา หากเกิดการลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- 1) หุ้นกู้ A ซึ่งมี Coupon Rate เท่ากับ 4% และมีอายุของหุ้นกู้ 3 ปี
- 2) หุ้นกู้ B ซึ่งมี Coupon Rate เท่ากับ 5% และมีอายุของหุ้นกู้ 4 ปี
- 3) หุ้นกู้ C ซึ่งมี Coupon Rate เท่ากับ 4.5% และมีอายุของหุ้นกู้ 4.5 ปี
- 4) หุ้นกู้ D ซึ่งมี Coupon Rate เท่ากับ 3% และมีอายุของหุ้นกู้ 9 ปี

### วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

131. บริษัทผู้ผลิตน้ำตาลแห่งหนึ่งใช้น้ำตาลเป็นวัตถุดิบสำคัญ ในช่วง 3 เดือนข้างหน้า บริษัทคาดว่าจะต้องการใช้น้ำตาลจำนวนถึง 10 ตัน และเกรงว่าราคาน้ำตาลในตลาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากระดับราคาในปัจจุบัน บริษัทจึงเข้าไปเปิดฐานะซื้อในสัญญาฟอว์เวิร์ด (long forward) ซึ่งมีน้ำตาลเป็นสินทรัพย์อ้างอิง (underlying) เพื่อตรึงราคาซื้อน้ำตาลไว้ ณ ระดับที่กำหนด จากข้อมูลที่ให้มาตัวเลือกใดเป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง

- 1) บริษัทมีการประกันความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของราคาด้วยการซื้อสัญญาล่วงหน้า
- 2) บริษัทมีการเก็งกำไรจากการเพิ่มขึ้นของราคาด้วยการซื้อสัญญาฟอว์เวิร์ด
- 3) บริษัทเป็นผู้ใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบผู้ถัวความเสี่ยง (hedger)
- 4) ถูกเฉพาะตัวเลือกที่ 1) และ 3)

132. American Airlines กำลังตัดสินใจที่จะป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (hedge) จากบัญชีลูกหนี้การค้ามูลค่ารวม 100 ล้านยูโรที่คาดว่าจะจัดเก็บได้ในอีก 180 วันข้างหน้า กำหนดให้อัตราแลกเปลี่ยนที่เสนอซื้อ (bid rate) ทั้ง Spot Rate และ Forward Rate ณ วันที่กำลังพิจารณาเป็นดังนี้

- Spot Rate: \$0.6433 ต่อยูโร
- Forward Rate (180 วัน): \$0.6578 ต่อยูโร

หาก American Airlines ใช้สัญญาฟอว์เวิร์ดเพื่อป้องกันความเสี่ยง (forward hedge) มูลค่าของบัญชีลูกหนี้การค้าในอีก 180 วันข้างหน้า จะเท่ากับเท่าใด

- 1) 64.33 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- 2) 65.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- 3) 65.78 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- 4) 66.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

133. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับสัญญาฟิวเจอร์สบนตราสารทุน (stock futures)

- 1) ผู้ลงทุนที่มีฐานะซื้อ (long) ในหุ้นอยู่แล้ว สามารถป้องกันความเสี่ยงจากการลดลงของราคาหุ้นโดยการเปิดฐานะขาย (short) ในสัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้นตัวนั้น (single stock futures)
- 2) ผู้ลงทุนที่คาดการณ์ว่าตลาดหุ้นจะมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วง 6 เดือน ถึง 1 ปีข้างหน้า สามารถเก็งกำไรจากการฟื้นตัวของราคาหุ้นในอนาคตได้ด้วยการเปิดฐานะซื้อ (long) ในสัญญาฟิวเจอร์สบนดัชนีราคาหลักทรัพย์ (stock index futures)
- 3) สัญญาฟิวเจอร์สในตราสารทุนส่วนใหญ่จะมีการปิดสถานะโดยการส่งมอบสินทรัพย์อ้างอิง (physical delivery)
- 4) การเสนอราคาของสัญญาฟิวเจอร์สบนดัชนีราคาหลักทรัพย์ (stock index futures) จะใช้ขนาดของดัชนีราคาหุ้นที่เป็นสินทรัพย์อ้างอิง (underlying) เป็นเกณฑ์

134. ราคาทองคำปัจจุบันอยู่ที่บาทละ 30,000 บาท ในขณะที่ Gold Futures อายุ 3 เดือน มีราคาอยู่ที่บาทละ 30,500 บาท หากอัตราดอกเบี้ย 3 เดือนอยู่ที่ 4% ต่อปี ผู้ลงทุนจะสามารถทำอาบิทราจ (arbitrage) ได้อย่างไร

- 1) ขาย (short) ทองคำ และซื้อ (long) Gold Futures
- 2) กู้เงินซื้อ (long) ทองคำในตลาดสปอต และขาย (short) Gold Futures
- 3) กู้เงินซื้อ (long) ทองคำในตลาดสปอต และซื้อ (long) Gold Futures
- 4) ขาย (short) ทองคำ และขาย (short) Gold Futures

135. สัญญาฟิวเจอร์ส (futures) บนตัวเงินคลัง ที่มีตัวเงินคลังอายุ 90 วัน มูลค่าไถ่ถอน 1 ล้านบาทเป็นสินทรัพย์อ้างอิง หากอัตราคิดลดฟิวเจอร์สเท่ากับ 4% ต่อปี มูลค่าที่ตราไว้ (notional value) ของสัญญาฟิวเจอร์สบนตัวเงินคลังนี้จะเท่ากับเท่าใด (กำหนดให้ 1 ปี มี 360 วัน)

- 1) 990,000 บาท
- 2) 991,000 บาท
- 3) 992,000 บาท
- 4) 993,000 บาท

136. เมื่อราคาของสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันหมดอายุสัญญามีค่าสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ( $ST > X$ ) ฐานะในสัญญาออพชันในตัวเลือกใดต่อไปนี้จะมีการ (positive payoff) และ/หรือมีการกำไรสุทธิ (profit)

- A. ฐานะซื้อ Call Option
  - B. ฐานะขาย Call Option
  - C. ฐานะซื้อ Put Option
  - D. ฐานะขาย Put Option
- 1) A. และ C.
  - 2) A. และ D.
  - 3) B. และ D.
  - 4) B. และ C.

137. ตัวเลือกใดเป็นองค์ประกอบของสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ย (interest rate swap : IRS))

- I. เงินต้นที่ตราไว้ของสัญญาสวอป
  - II. อายุของสัญญาสวอป
  - III. ความถี่ต่อปีในการแลกดอกเบี้ย
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

138. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการประยุกต์ใช้สัญญาสวอป (swap) ประเภทต่าง ๆ

- I. ผู้ที่กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในอัตราดอกเบี้ยคงที่ และคาดว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดจะลดลง จะเข้าเป็นคู่สัญญาใน Interest Rate Swap โดยจ่ายดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยลอยตัวและรับดอกเบี้ยในอัตราคงที่
  - II. การมีฐานะในสัญญา Equity Swap โดยรับอัตราผลตอบแทนที่คำนวณอ้างอิงจากดัชนีตลาดหุ้น และจ่ายผลตอบแทนที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยคงที่ ทำให้ผู้มีฐานะในสัญญา Equity Swap สามารถเข้าลงทุนในตลาดหุ้นแบบทางอ้อม
  - III. การชำระราคาในสัญญา Currency Swap มักใช้ระบบสุทธิ (netting) คือไม่มีการแลกเปลี่ยนดอกเบี้ยแบบเต็มจำนวนระหว่างกันทั้งสองฝ่าย แต่ให้ฝ่ายที่ต้องจ่ายมากกว่าจะเป็นผู้ชำระเงินส่วนต่างให้แก่อีกฝ่ายเท่านั้น
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

139. ในเดือนมกราคม บริษัทอเมริกันแห่งหนึ่งได้เข้าทำสัญญาสวอปเงินตราต่างประเทศเป็นระยะเวลา 2 ปี กับธนาคาร โดยบริษัทจะจ่ายดอกเบี้ยสกุลเงินยูโรด้วยอัตราคงที่ 5% ให้แก่ธนาคาร และธนาคารจะจ่ายดอกเบี้ยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐด้วยอัตราคงที่ 6.5% ให้แก่บริษัท มีเงินต้นอ้างอิงคือ 120 ล้านยูโร และ 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามลำดับ โดยจะมีการแลกเปลี่ยนเงินสดกันทุก ๆ ครึ่งปี กำหนดให้ 1 ปีมี 360 วัน และ 1 เดือนมี 30 วัน จากข้อมูลข้างต้น ตัวเลือกใดเป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง

- I. บริษัทจะต้องโอนเงินต้น (notional principal) จำนวน 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐให้แก่ธนาคาร ณ วันเริ่มสัญญา
  - II. ทุก ๆ ครึ่งปี บริษัทจะต้องจ่ายเงินจำนวน 3 ล้านยูโรให้แก่ธนาคาร
  - III. บริษัทจะต้องโอนเงินต้น (notional principal) จำนวน 120 ล้านยูโรคืนให้แก่ธนาคาร ณ วันที่สัญญาครบกำหนด
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

140. นาย ก ทำสัญญาซื้อฟอร์เวิร์ดหุ้นบริษัท XYZ จากนาย ข ในราคา 100 บาท ซึ่งจะส่งมอบให้อีก 6 เดือนข้างหน้า เมื่อเวลา 6 เดือนผ่านไป ราคาหุ้นบริษัท XYZ เพิ่มขึ้นจาก 99 บาท ณ วันที่ทำสัญญาฟอร์เวิร์ดเป็นราคา 105 บาท ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าวถูกต้อง

- I. ความเสี่ยงในการผิดสัญญา (default risk) เกิดขึ้นกับนาย ข กรณีนาย ก ไม่สามารถหาเงินจำนวน 100 บาท มาให้นาย ข ได้
  - II. ความเสี่ยงในการผิดสัญญา (default risk) เกิดขึ้นกับนาย ก กรณีที่นาย ข ไม่สามารถหาหุ้นบริษัท XYZ มาส่งมอบให้นาย ก ได้
  - III. กรณีการชำระราคาด้วยเงินสด (cash settlement) ผู้ที่มีโอกาสผิดสัญญาสูง คือ นาย ก ซึ่งมีโอกาสมากกว่านาย ข
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

141. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง

- I. การชำระเงินในสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ย (interest rate swap) จะใช้ระบบชำระราคาแบบสุทธิ (netting) กล่าวคือไม่มีการแลกเปลี่ยนดอกเบี้ยเต็มจำนวนระหว่างสองฝ่าย แต่เมื่อคำนวณแล้วฝ่ายใดต้องจ่ายมากกว่าฝ่ายนั้นจะเป็นผู้ชำระเงินส่วนต่างให้อีกฝ่าย
  - II. สัญญาสวอปเงินตราต่างประเทศ (currency swap) จะใช้ระบบชำระราคาแบบสุทธิ (netting) กล่าวคือ ไม่มีการแลกเปลี่ยนดอกเบี้ยเต็มจำนวนระหว่างสองฝ่าย แต่เมื่อคำนวณแล้วฝ่ายใดต้องจ่ายมากกว่า ฝ่ายนั้นจะเป็นผู้ชำระเงินส่วนต่างให้อีกฝ่าย
  - III. ตลาดสัญญาสวอปเป็นตลาดแบบ Over-the-Counter (OTC)
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

142. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับสัญญาฟิวเจอร์ส (futures)

- 1) สัญญาฟิวเจอร์สซื้อขายในตลาดที่ถูกจัดตั้งขึ้นมาอย่างเป็นทางการ (organized exchange)
- 2) เงื่อนไขส่วนใหญ่ของสัญญาฟิวเจอร์สสามารถดัดแปลงให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า (customization)
- 3) การซื้อขายสัญญาฟิวเจอร์สมีความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) ต่ำมากหรือไม่มีเลย
- 4) ผู้ที่มีฐานะในสัญญาฟิวเจอร์สต้องวางเงินประกัน (margin) ตามข้อกำหนดของศูนย์ซื้อขาย (TFEX)

143. จงเติมข้อความในช่องว่างต่อไปนี้ “ถ้าปีนี้สภาวะอากาศแห้งแล้งจนทำให้สินค้าเกษตรกรรมเกิดภาวะขาดแคลน จะทำให้ Convenience Yield ..... และทำให้ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของสินค้าเกษตรกรรมปรับตัว.....(กำหนดให้ปัจจัยอื่นคงที่)”

- 1) เพิ่มขึ้น, ลดลง
- 2) เพิ่มขึ้น, เพิ่มขึ้น
- 3) ลดลง, ลดลง
- 4) ลดลง, เพิ่มขึ้น

144. ผู้ลงทุนท่านหนึ่งซื้อสัญญาฟิวเจอร์ส (futures) บนน้ำมันหาวแซ่แข็ง จำนวน 2 สัญญา ซึ่งจะครบกำหนดส่งมอบในเดือนกรกฎาคม ขนาดของหนึ่งสัญญาเท่ากับ 15,000 ลิตร ราคาซื้อขายสัญญาฟิวเจอร์สในวันนี้เท่ากับ 1.60 ดอลลาร์ต่อลิตร ระดับเงินประกันขั้นต้น (initial margin) เท่ากับ 6,000 ดอลลาร์ต่อสัญญา และระดับเงินประกันขั้นต่ำ (maintenance margin) เท่ากับ 4,500 ดอลลาร์ต่อสัญญา ดังนั้นหากผู้ลงทุนวางเงินประกันเท่ากับระดับเงินประกันขั้นต้น ผู้ลงทุนจะขาดทุนและถูกโบรกเกอร์ (broker) เรียกให้วางเงินประกันเพิ่มเติมหากราคาของสัญญาฟิวเจอร์ส ณ เวลาปิดทำการ (settlement price) ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปเท่าไร

- 1) เพิ่มขึ้นมากกว่า 1.65 ดอลลาร์ต่อลิตร
- 2) เพิ่มขึ้นมากกว่า 1.70 ดอลลาร์ต่อลิตร
- 3) ลดลงต่ำกว่า 1.55 ดอลลาร์ต่อลิตร
- 4) ลดลงต่ำกว่า 1.50 ดอลลาร์ต่อลิตร

145. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับสถานะของสัญญาออปชัน (moneyness)

- 1) Call Option ที่มีสถานะได้เปรียบ (in-the-money) สำหรับผู้ซื้อ หมายถึง สัญญาคอลออปชันที่ราคาของสินทรัพย์อ้างอิงสูงกว่าราคาใช้สิทธิ (exercise price)
- 2) Call Option ที่มีสถานะได้เปรียบ (in-the-money) สำหรับผู้ซื้อ มูลค่าที่แท้จริง (intrinsic value) ของสัญญาคอลออปชันจะเท่ากับศูนย์
- 3) Put Option ที่มีสถานะได้เปรียบ (in-the-money) สำหรับผู้ซื้อ หมายถึง สัญญาพุดออปชันที่ราคาของสินทรัพย์อ้างอิงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ (exercise price)
- 4) Put Option ที่มีสถานะไม่ได้ประโยชน์ / ไม่เสียประโยชน์ (at-the-money) สำหรับผู้ซื้อ มูลค่าที่แท้จริง (intrinsic value) ของสัญญาพุดออปชันจะเท่ากับศูนย์

146. ผู้มีฐานะในสัญญาออปชันในตัวเลือกใดจะมีภาระผูกพัน (obligation) ในการรับซื้อสินทรัพย์อ้างอิง

- 1) ผู้ขาย Put Option
- 2) ผู้ซื้อ Put Option
- 3) ผู้ขาย Call Option
- 4) ผู้ซื้อ Call Option



147. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ข้อสรุปที่ถูกต้องเกี่ยวกับค่าตัวอักษรกรีก (greek letter) ในการวัดความอ่อนไหวของราคาสัญญาออปชัน (option sensitivity)

- 1) ค่า Delta ของ Call Option จะอยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 ขณะที่ค่า Delta ของ Put Option จะอยู่ระหว่าง -1 ถึง 0
- 2) ค่า Gamma ซึ่งให้เห็นว่าเมื่อค่า Delta ของ Option มีการเปลี่ยนแปลงไปหนึ่งหน่วย ราคาของสินทรัพย์อ้างอิง จะมีการเปลี่ยนแปลงไปกี่หน่วย
- 3) ค่า Vega เป็นค่าที่แสดงความอ่อนไหวของมูลค่าสัญญาออปชันต่อการเปลี่ยนแปลงความผันผวนของราคาสินทรัพย์อ้างอิง
- 4) ค่า Theta เป็นค่าที่แสดงความอ่อนไหวของมูลค่าสัญญาออปชันต่อการเปลี่ยนแปลงลดลงของอายุคงเหลือของสัญญา Option

148. กำหนดให้หุ้นสามัญ ก มีราคา 100 บาทต่อหุ้น ขณะที่สัญญาพุดออปชัน (put option) บนหุ้นสามัญ ก ที่มีราคาใช้สิทธิ 100 บาท มีมูลค่า 10 บาท ผู้ลงทุนมีเงินจำนวน 11,000 บาท โดยลงทุนในหุ้นสามัญ 10,000 บาท และซื้อสัญญาพุดออปชัน 1,000 บาท หากราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นเป็น 120 บาท และผู้ลงทุนตัดสินใจขายหุ้น ผู้ลงทุนควรใช้สิทธิตามสัญญาพุดออปชันหรือไม่ และผู้ลงทุนจะได้กำไรหลังหักต้นทุนจากการลงทุนดังกล่าวเท่ากับเท่าใด

- 1) ควรใช้สิทธิตามสัญญาพุดออปชัน เพื่อขายหุ้น และได้กำไรสุทธิจำนวน 2,000 บาท
- 2) ไม่ควรใช้สิทธิตามสัญญาพุดออปชัน โดยนำหุ้นไปขายในตลาด และได้กำไรสุทธิจำนวน 2,000 บาท
- 3) ควรใช้สิทธิตามสัญญาพุดออปชัน เพื่อขายหุ้น และได้กำไรสุทธิจำนวน 1,000 บาท
- 4) ไม่ควรใช้สิทธิตามสัญญาพุดออปชัน โดยนำหุ้นไปขายในตลาด และได้กำไรสุทธิจำนวน 1,000 บาท

149. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับสัญญาสวอป (swap)

- 1) สัญญาสวอปมักมีการซื้อขายในตลาด Over-the-Counter (OTC market)
- 2) สัญญาสวอปไม่มีความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) แต่อย่างใด ในกรณีที่คู่สัญญาเป็นสถาบันการเงิน
- 3) วิธีการหนึ่งในการยกเลิกสัญญาสวอปก่อนครบกำหนด คือ การหาบุคคลที่สามเข้ามาสวมฐานะในสัญญาแทนตนเอง
- 4) กิจการที่มีการกู้เงินจากสถาบันการเงินในอัตราดอกเบี้ยลอยตัว สามารถลดความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาด โดยทำ Interest Rate Swap เพื่อจ่ายอัตราดอกเบี้ยคงที่และรับอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

150. ธนาคารแห่งหนึ่งได้ตกลงเข้าทำสัญญาสวอป (swap) อายุ 2 ปี ในสถานะ Long Position อันจะทำให้ธนาคารเป็นผู้จ่ายดอกเบี้ยคงที่และรับดอกเบี้ยแบบลอยตัว แลกเปลี่ยนดอกเบี้ยกันทุก 6 เดือน กำหนดให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดทันที (spot rate) เป็นไปตามตารางด้านล่าง ให้คำนวณหาราคาของสัญญาสวอปสัญญานี้ (ให้คิดดอกเบี้ยแบบ APR หรือไม่ทบต้น)

ระยะเวลา (เดือน)	อัตราดอกเบี้ยแบบ Spot Rate (ร้อยละต่อปี)
6	2.00
12	2.80
18	2.40
24	3.00

- 1) 2.713% ต่อปี
- 2) 2.924% ต่อปี
- 3) 3.137% ต่อปี
- 4) 3.237% ต่อปี

151. ราคาของสัญญาพุดอปชัน (put option) ที่มีหุ้น A เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง มีการซื้อขายในตลาดที่ราคา 3 บาท โดยสัญญาพุดอปชันดังกล่าวมีราคาใช้สิทธิเท่ากับ 8 บาท ดังนั้น ราคาของหุ้น A ณ วันหมดอายุของสัญญาพุดอปชันจะต้องอยู่ที่ราคาเท่าใด จึงจะทำให้ผู้มีฐานะซื้อสัญญาพุดอปชันอยู่ในจุดเสมอตัว (break-even price) โดยกำหนดให้ต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับซื้อขายสัญญาพุดอปชันรวมกันเท่ากับ 0.50 บาท

- 1) 2.50 บาท
- 2) 3.50 บาท
- 3) 4.50 บาท
- 4) 5.50 บาท

152. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับค่า Delta ของสัญญาออปชัน (option) และวอร์แรนท์ (warrant)

- 1) Delta เป็นการวัดความอ่อนไหวของราคาออปชันต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อ้างอิง
- 2) Delta ของ Call Option จะอยู่ระหว่าง -1 ถึง 1
- 3) Delta ของ Put Option จะอยู่ระหว่าง -1 ถึง 0
- 4) Delta ของ Warrant (ซึ่งให้สิทธิแก่ผู้ถือในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ) จะอยู่ระหว่าง 0 ถึง 1

## วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม

153. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการลงทุนของกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT)

- 1) สามารถลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่แล้วเสร็จ (green field project) ได้ไม่เกินร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวม
- 2) สามารถลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ได้ทั้งแบบ Freehold และ Leasehold
- 3) สามารถลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ในต่างประเทศได้
- 4) สามารถกู้ยืมเงินมาลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ได้

154. กำหนดให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ( $R_f$ ) เท่ากับ 3% และอัตราผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงที่ใช้เป็นเกณฑ์มาตรฐาน ( $R_b$ ) เท่ากับ 8% กองทุนรวม A มีค่าความแปรปรวน (variance) และค่า Tracking Error เท่ากับ 0.0121 และ 6% ตามลำดับ หากค่า Information Ratio ของกองทุนรวม A เท่ากับ 0.50 กองทุนรวม A จะมีค่า Sharpe Ratio เท่ากับเท่าใด

- 1) 0.33
- 2) 0.50
- 3) 0.73
- 4) 1.33

155. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ข้อจำกัดในการลงทุนของผู้ลงทุน (investment constraint)

- 1) ระยะเวลาการลงทุน (investment horizon)
- 2) ข้อพิจารณาทางด้านภาษี (tax considerations)
- 3) ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (risk tolerance level)
- 4) ความต้องการพิเศษของผู้ลงทุน (unique need)

156. ตัวเลือกใดคือสาเหตุที่ทำให้ Structured Fund มีความซับซ้อนมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป

- I. มีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหรือตราสารที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง
  - II. สามารถเลือกจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับการเปลี่ยนแปลงของทรัพย์สินอ้างอิงได้หลากหลาย
  - III. มีการคำนวณผลตอบแทนผันแปรไปตามเงื่อนไขใดๆ ที่กำหนดไว้ล่วงหน้า
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

157. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ที่ทำให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ของกองทุนรวม ลดลง

- 1) มีการจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนเพิ่ม
- 2) มีหนี้สิน และค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมต่ำ
- 3) มีการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูงมาก
- 4) มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน

158. นาย A ซื้อหน่วยลงทุนเมื่อต้นปี และขายคืนหน่วยลงทุนดังกล่าวเมื่อสิ้นปีที่ราคารับซื้อคืน 13.2500 บาท ต่อหน่วย หากอัตราผลตอบแทนรวมที่นาย A ได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมนี้เท่ากับ 3.8% ต่อปี นาย A ซื้อหน่วยลงทุนในราคาหน่วยละเท่าใด

- 1) 12.6749 บาท
- 2) 12.7649 บาท
- 3) 12.8749 บาท
- 4) 12.9649 บาท

159. กลยุทธ์การลงทุนในกองทุนรวมประเภทใดต่อไปนี่ที่ช่วยทำให้ผู้ลงทุนสามารถควบคุมการลงทุนเพื่อให้ได้มูลค่าของพอร์ตการลงทุนที่ต้องการจากการปรับเพิ่มหรือปรับลดปริมาณเงินลงทุนในแต่ละงวด

- 1) Market Timing
- 2) Value Averaging
- 3) Dollar-cost Averaging
- 4) The Combined Method

160. กองทุนรวมที่มีการจ่ายผลตอบแทนแบบซับซ้อนที่ลงทุนในสัญญา Knock-in Call Option โดยอ้างอิงกับราคาปิดของหุ้นตัวหนึ่งที่มีอายุสัญญา 1 ปี และมีการกำหนดขอบเขตอ้างอิง คือ ในระยะเวลา 1 ปี หากราคาหุ้นอ้างอิงมีราคาปิดสูงกว่า 111 บาทต่อหุ้น ณ วันใดวันหนึ่ง ผู้ซื้อ Option นี้จะมีสิทธิซื้อหุ้นอ้างอิงได้ที่ราคาใช้สิทธิเท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น ตัวเลือกใดต่อไปนี่ถูกต้องที่สุด

- 1) หากหุ้นอ้างอิง มีราคาปิด ณ วันครบกำหนดอายุสัญญาเท่ากับ 112 บาทต่อหุ้น ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเท่ากับ 12 บาทต่อหุ้น
- 2) หากหุ้นอ้างอิง มีราคาปิด ณ วันครบกำหนดอายุสัญญาเท่ากับ 115 บาทต่อหุ้น ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเท่ากับ 4 บาทต่อหุ้น
- 3) หากหุ้นอ้างอิง มีราคาปิด ณ วันครบกำหนดอายุสัญญาเท่ากับ 110 บาทต่อหุ้น ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น
- 4) หากหุ้นอ้างอิง มีราคาปิด ณ วันครบกำหนดอายุสัญญาเท่ากับ 111 บาทต่อหุ้น ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเท่ากับ 11 บาทต่อหุ้น

### วิชาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

161. การกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์สามารถลดหรือขจัดความเสี่ยงประเภทใดออกไปได้

- 1) ความเสี่ยงมหภาค
- 2) ความเสี่ยงที่เป็นระบบ
- 3) ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ
- 4) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

162. ผู้ลงทุนที่มีความเชื่อมั่นในตัวเองสูง และมีความสุขในการตัดสินใจ แต่กลับไม่ค่อยรอบคอบ ไม่ระมัดระวัง คือผู้ลงทุนประเภทใด

- 1) ผู้พิทักษ์ (guardian)
- 2) นักผจญภัย (adventurer)
- 3) ดาราผู้มีชื่อเสียง (celebrity)
- 4) ผู้มีความเป็นเอกเทศ (individualist)

163. การตัดสินใจของผู้ลงทุนว่าจะลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใด ในสัดส่วนเท่าใดนั้นขึ้นอยู่กับอะไรบ้าง

- I. นโยบายการลงทุน
  - II. อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง
  - III. ระดับการยอมรับความเสี่ยง
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

164. แนวทางการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนแบบ Tactical Asset Allocation (TAA) อยู่ภายใต้สมมติฐานใดต่อไปนี้

- 1) การยอมรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนลดลงอย่างต่อเนื่อง
- 2) การยอมรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- 3) การยอมรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนอยู่ในระดับคงเดิมตลอดระยะเวลาการลงทุน
- 4) การยอมรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงบ่อยครั้งตลอดระยะเวลาการลงทุน

165. กลุ่มหลักทรัพย์หนึ่งประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่มีรายละเอียดดังนี้

หลักทรัพย์	เงินลงทุนต้นงวด (บาท)	จำนวนหุ้นที่ถือครอง (หุ้น)	คาดการณ์ราคาตลาดปลายงวด (บาท)
A	1,200,000	100,000	14
B	800,000	400,000	2.50
C	500,000	100,000	6

อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์นี้เท่ากับเท่าใด

- 1) 16.67%
- 2) 18.67%
- 3) 20.00%
- 4) 25.00%

166. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นกลยุทธ์การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรุกโดยใช้วิธีคัดเลือกหลักทรัพย์ (securities selection)

- I. การลงทุนโดยใช้ปัจจัยเทคนิค (technical analysis)
  - II. การลงทุนในหุ้นคุณค่า (value investing)
  - III. การลงทุนในหุ้นที่มีศักยภาพการเติบโตในระดับสูง (growth investing)
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

167. หากวัฏจักรเศรษฐกิจอยู่ในระยะถดถอย อุตสาหกรรมใดที่ควรลงทุน

- 1) อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินค้าทุน
- 2) อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง
- 3) อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเงินการธนาคาร
- 4) อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคสินค้าพื้นฐาน

168. กำหนดให้อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 3% และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ อัตราผลตอบแทนเท่ากับ 5% หากกลุ่มหลักทรัพย์ A มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและค่าเบต้าเท่ากับ 12% และ 1.2 ตามลำดับ ค่า Sharpe Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ A คือเท่าใดเมื่อค่า Treynor Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ A มีค่าเท่ากับ 2.5

- 1) 0.02
- 2) 0.04
- 3) 0.25
- 4) 0.50

169. ตัวเลือกใดต่อไปนี้อยู่ ไม่ใช่ คุณสมบัติของค่ามาตรฐานเปรียบเทียบ (benchmark) ที่เหมาะสม

- 1) สามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของตลาดได้
- 2) ค่ามาตรฐานเปรียบเทียบ 1 ตัวสามารถใช้เป็นตัวชี้วัดหลักทรัพย์ได้หลายประเภทพร้อมกัน
- 3) มีระดับความเสี่ยงสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ต้องการประเมินผลการดำเนินงาน
- 4) อยู่ในช่วงระยะเวลาเดียวกันกับผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ต้องการประเมิน

170. ตัวเลือกใดต่อไปนี้อยู่ ไม่ใช่ องค์ประกอบของนโยบายการลงทุน

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

171. หลักทรัพย์ X มีรายละเอียดดังนี้

ความเป็นไปได้ที่จะเกิดเหตุการณ์	อัตราผลตอบแทนที่พึงได้รับ
10%	18%
20%	16%
30%	14%
40%	12%

ค่า Semi-variance ของหลักทรัพย์ X เท่ากับเท่าใด

- 1) 0.14
- 2) 0.16
- 3) 0.32
- 4) 0.40

172. ตัวเลือกใดต่อไปนี้อยู่ ไม่ใช่ ปัจจัยที่ใช้ในการประเมินความเต็มใจรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน

- 1) ทักษะติดต่อความเสี่ยง
- 2) พฤติกรรมการลงทุนที่ผ่านมา
- 3) สถานะทางการเงินของผู้ลงทุน
- 4) รูปแบบของผลตอบแทนที่ต้องการ

173. สินทรัพย์ลงทุนทางเลือกมีการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนที่มีความสัมพันธ์ \_\_\_\_\_ หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทาง \_\_\_\_\_ กับสินทรัพย์ทางการเงินทั่วไป

- 1) น้อย/ เดียวกัน
- 2) น้อย/ ตรงกันข้าม
- 3) มาก/ เดียวกัน
- 4) มาก/ ตรงกันข้าม

174. สินทรัพย์ทางการเงินประเภทใดต่อไปนี้ที่เหมาะสมกับผู้ลงทุนที่ต้องการรายได้ประจำ

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

175. หากในปัจจุบัน ค่า P/E ของตลาดหุ้นอยู่ที่ 20 เท่า และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว ณ ขณะเดียวกันอยู่ที่ 6% ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องที่สุด

- 1) ตลาดหุ้นอยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจลงทุน
- 2) ความน่าสนใจในการลงทุนในตลาดหุ้นลดลง
- 3) ความน่าสนใจในการลงทุนในตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น
- 4) ตลาดหุ้นเกิดการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาอย่างรุนแรง

176. กิจการแห่งหนึ่งมีจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระราคาแล้วรวมทั้งสิ้น 10 ล้านหุ้น ซึ่งปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ราคาตลาดเท่ากับ 4 บาทต่อหุ้น และได้ประมาณการราคาเปลี่ยนแทนของทรัพย์สินของกิจการไว้เท่ากับ 35 ล้านบาท หากผู้ลงทุนใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Value Investing ควรลงทุนในหุ้นของกิจการนี้หรือไม่

- 1) ควรซื้อหุ้นของกิจการนี้ เพราะ Overvalued
- 2) ควรซื้อหุ้นของกิจการนี้ เพราะ Undervalued
- 3) ไม่ควรซื้อหุ้นของกิจการนี้ เพราะ Overvalued
- 4) ไม่ควรซื้อหุ้นของกิจการนี้ เพราะ Undervalued

177. ความน่าเชื่อถือของแนวรับและแนวต้านขึ้นอยู่กับปัจจัยใดบ้าง

- I. ปริมาณการซื้อขายว่ามากน้อยเพียงใด
  - II. ระยะเวลาที่ถูกทดสอบว่านานมากเท่าใด
  - III. การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นว่าบ่อยแค่ไหน
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III

178. หากอัตราผลตอบแทนรายงวดมีค่าเป็นบวกและมีระดับที่ไม่เท่ากัน การคำนวณอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยแบบค่าเฉลี่ยเลขคณิตจะให้ผลลัพธ์ที่ \_\_\_\_\_ ค่าเฉลี่ยเรขาคณิต

- 1) เท่ากับ
- 2) มากกว่า
- 3) น้อยกว่า
- 4) มากกว่า หรือเท่ากับ

179. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ที่ถูกนำมาใช้ในการควบคุมการบริหารจัดการลงทุนของกองทุนดัชนี

- 1) Sharpe Ratio
- 2) Tracking Error
- 3) Mean-variance
- 4) Jensen's Alpha

180. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ที่เป็นองค์ประกอบของนโยบายการลงทุน

- 1) เป้าหมายและข้อจำกัดในการลงทุน
- 2) แนวทางการควบคุมและวัดผลการดำเนินงาน
- 3) แนวทางในการจัดสรรเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ
- 4) ทุกตัวเลือกเป็นองค์ประกอบของนโยบายการลงทุน