



เฉลยชุดที่ 1

แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ (Practice Exam)

หลักสูตร Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)

หมายเหตุ

แบบฝึกหัดเตรียมสอบนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างให้ผู้เตรียมตัวทดสอบหลักสูตร AISA ได้เห็นแนวคำถามและตัวเลือกของข้อสอบในหลักสูตรฯ รวมทั้งสามารถใช้ทดสอบเพื่อประเมิน ความเข้าใจในเนื้อหาได้ เนื่องจากจะมีส่วนเฉลยพร้อมคำอธิบายประกอบมาให้ด้วย โดยผลคะแนนที่ได้จากการทำแบบฝึกหัดนี้ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลคะแนนที่จะได้จาก การทดสอบจริง

เฉลยแบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบหลักสูตร
Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)

กลุ่มที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)

มาตรฐานและจรรยาบรรณการปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน

ข้อ 1 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

ทุกตัวเลือกกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับความเป็นมืออาชีพในการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 7 – 8

ข้อ 2 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

นักวิเคราะห์ต้องปฏิบัติตามจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติ ในการประกอบธุรกิจในประเทศ B เนื่องจากกฎหมายที่ใช้อยู่บังคับมีความเข้มข้นน้อยกว่าจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติ จึงต้องปฏิบัติตามจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติ

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 16

ข้อ 3 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

การแนะนำการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง อาจไม่สามารถกระทำได้ทุกรายเนื่องจากต้องพิจารณาระดับการยอมรับความเสี่ยง รวมถึงเงื่อนไขข้อจำกัดในการลงทุนของลูกค้าแต่ละรายด้วย

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 9

ข้อ 4 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

นักวิเคราะห์ต้องให้ความสำคัญต่อธุรกรรมด้านการลงทุนของลูกค้า เหนือกว่าของนายจ้างและของตนเอง

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 207

ข้อ 5 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

การเปิดเผยการได้รับคำตอบแทนและผลประโยชน์พิเศษอื่น ๆ ที่ได้รับการวิเคราะห์ ให้คำแนะนำเกี่ยวข้องกับมาตรฐานการเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflict of interest)

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 11

ข้อ 6 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

ทุกข้อเป็นการฝ่าฝืนมาตรฐานการปฏิบัติงานเกี่ยวกับข้อมูลที่มีนัยสำคัญ

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 65

ข้อ 7 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

เป็นการจัดสรรเงินลงทุนให้แก่ลูกค้าโดยไม่คำนึงถึงปัจจัยส่วนบุคคล เงื่อนไข และข้อจำกัดของลูกค้า อีกทั้งยังไม่มี การปรับปรุงข้อมูลลูกค้าให้เป็นปัจจุบัน

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 89

ข้อ 8 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

หากเป็นการกระทำ หรือรับจ้างทำงานที่ไม่ได้มีลักษณะแข่งขันกับธุรกิจของนายจ้าง และ/หรือนำทรัพยากรของนายจ้างไปใช้ สามารถทำได้ แต่ต้องแจ้งนายจ้างให้รับทราบด้วย

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 139

ข้อ 9 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

นักวิเคราะห์รายนี้ต้องแยกความคิดเห็นของตนเองออกจากข้อเท็จจริงในการจัดทำวิเคราะห์อย่างชัดเจน

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 167

ข้อ 10 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตรฐาน 6(ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม ไม่ได้จำกัดธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงานที่แตกต่างไปจากคำแนะนำการลงทุนของบริษัทนายจ้าง หากการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวไม่ได้ทำให้ลูกค้าเกิดความเสียเปรียบ

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standard of Practice Handbook) หน้า 211-212

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน

ข้อ 11 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

กรณีที่กฎหมายหรือหลักเกณฑ์ท้องถิ่นหรือของประเทศใดขัดแย้งกับ GIPS กำหนดให้ปฏิบัติตามกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ท้องถิ่นหรือของประเทศนั้น โดยเปิดเผยข้อขัดแย้งระหว่างข้อกำหนดหรือหลักเกณฑ์กับ GIPS ให้ครบถ้วน

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS) หน้า 9-10

ข้อ 12 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

การแสดงตนของบริษัทว่าปฏิบัติตามมาตรฐานของ GIPS บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS อย่างครบถ้วน และ GIPS สนับสนุนให้ปฏิบัติตามข้อเสนอแนะเพิ่มเติมด้วย

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS) หน้า 18

ข้อ 13 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

กองทุนสตีไอ ต้องนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนสตีไอ นับตั้งแต่จัดตั้งกองทุนกระทั่งสิ้นปีแรกของการดำเนินการกองทุนรุ่งเรือง ต้องนำเสนอผลการดำเนินงานรายปีตั้งแต่วันจัดตั้งกองทุนกระทั่งวันสิ้นสุดการดำเนินงาน

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS) หน้า 33

เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน

ข้อ 14 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

การแจ้งผู้บริหารของกิจการที่จะถูกทำข้อเสนอซื้อให้ทราบล่วงหน้าไม่ใช่หลักการที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อต้องปฏิบัติให้ครบถ้วน

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 82

ข้อ 15 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

การประกอบธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ คือ การรับหลักทรัพย์จากบริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์ไปเสนอขายต่อประชาชนโดยได้รับค่าธรรมเนียมจากการดำเนินธุรกิจ

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 23

ข้อ 16 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

หุ้นสามัญที่มีลักษณะไร้ใบหุ้น (scripless) ไม่ใช่คุณสมบัติของหุ้นสามัญที่จะขออนุญาตในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่จะขออนุญาตออกและเสนอขายสามารถเป็นได้ทั้งลักษณะที่มีใบหุ้น และไร้ใบหุ้น

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 65-66

ข้อ 17 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

กองทุนไม่สามารถเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไปได้ เนื่องจากมีการลงทุนในโครงการที่ไม่แล้วเสร็จ (greenfield project) เกินร้อยละ 30 ของมูลค่ากองทุน

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 132-133

ข้อ 18 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

หน่วยทรัสต์ของกองทุน REIT ต้องนำไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 140-141

ข้อ 19 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

การทำสัญญาในลักษณะการขายโดยมีสัญญาซื้อคืนหลักทรัพย์ในอนาคต (repurchase agreement) โดยสาระสำคัญเป็นการกู้ยืมเงินโดยโอนกรรมสิทธิ์ในหลักทรัพย์ให้เป็นหลักประกัน จึงไม่อยู่ภายใต้ พรบ.สัญญาซื้อขายล่วงหน้า

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 36

วิชาหลักการลงทุน

ข้อ 20 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

รายได้หรือความมั่งคั่ง ระดับการยอมรับความเสี่ยง ทศนคติที่มีต่อความเสี่ยง รวมถึงความต้องการ และอารมณ์ส่วนบุคคลเป็นปัจจัยภายในที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน บทที่ 1 หน้า 13-14

ข้อ 21 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

ความเสี่ยงทางการเงินเป็นข้อมูลในระดับบริษัท ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นๆ

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน หน้า 38-39

ข้อ 22 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

$PV = 25,000$, $N=5$, $I/Y = 5$, $CPT FV = 31,907$ บาท

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน หน้า 73-74

ข้อ 23 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

คำนวณดอกเบี้ยอย่างง่ายต่อปี = $1,200 \times 4\% = 48$ บาทต่อปี

ดอกเบี้ยที่ได้รับรวมทั้งหมด = $48 \times 5 = 240$ บาท

สิ้นปีที่ 5 จะมีเงินอยู่ในบัญชีเงินฝาก 1,200 บาทเท่าเดิม เพราะถอนดอกเบี้ยออกไปใช้ทุกปี

หากปิดบัญชีตอนต้นปีที่ 5 หรือสิ้นปีที่ 4 จะได้รับเงินรวม = $1,200 + (48 \times 4) = 1,200 + 192 = 1,392$ บาท

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน บทที่ 3 หน้า 61-62

ข้อ 24 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

$FV = 105,000$, $N = 2$, $I/Y = 4$, $CPT PV = 97,078$ บาท

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน หน้า 96-97

ข้อ 25 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

อัตราดอกเบี้ยสำหรับงวด 6 เดือน = $6\%/2 = 3\%$

คำนวณมูลค่าเงินในอนาคต กรณีเงินงวดแบบปลายงวด

$PMT = 10,500$, $N = 4$, $I/Y = 3$, $CPT FV = 43,928$ บาท

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน หน้า 96-97

ข้อ 26 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ดอกเบี้ยรับต่องวด = $1,000 \times (12\%/2) = 60$ บาทต่องวด

จำนวนงวด = $5 \times 2 = 10$ งวด

อัตราคิดลด = $10\%/2 = 5\%$ ต่องวด

กดเครื่องคิดเลข

2nd	FV	5	I/Y	10	N	60	PMT	1,000	FV
CPT	PV								

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน บทที่ 4 หน้า 95-105

ข้อ 27 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงที่เป็นตัวเงิน คือ อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงที่แท้จริงที่ได้รับการปรับปรุงให้ชดเชยกับอัตราเงินเฟ้อที่คาดการณ์ไว้ (และสถานการณ์ของตลาดการเงินที่มีความผันผวนอยู่ตลอดเวลา)

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน บทที่ 4 หน้า 87-88

ข้อ 28 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการประกอบด้วยองค์ประกอบ 3 ส่วน คือ

- อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงที่แท้จริง
- ส่วนชดเชยเงินเฟ้อที่คาดหวัง
- ส่วนชดเชยความเสี่ยง

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน หน้า 128-130

ข้อ 29 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

Covariance AB = Correlation AB x Standard Deviation A x Standard Deviation B

Covariance AB = 0.55 x 0.07 x 0.05 = 0.001925

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน หน้า 142

ข้อ 30 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ = $(0.60 \times 10\%) + (0.40 \times 4\%) = 6\% + 1.6\% = 7.6\%$

พันธบัตรรัฐบาลเป็นหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง จึงมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน = 0

ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ = $(0.60 \times 7\%) = 4.2\%$

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน บทที่ 5 หน้า 142-144

ข้อ 31 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

ใช้มาตรวัดของ Sharpe ถ้าจะลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์เพียงกลุ่มเดียว

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน บทที่ 6 หน้า 213

ข้อ 32 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

อัตราผลตอบแทนที่พยากรณ์ของหุ้น A ต่ำกว่า อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ แสดงว่า หุ้น A ราคาแพงกว่าที่ควรเป็น (Overvalued) จึงไม่ควรซื้อหุ้น A

หนังสืออ้างอิง

หลักการลงทุน บทที่ 6 หน้า 181-184

วิชาพื้นฐานการเงินธุรกิจ

ข้อ 33 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ถ้าทั้งโครงการ A และโครงการ B เป็นโครงการลงทุนที่เป็นอิสระต่อกัน ก็ควรเลือกลงทุนในทั้ง 2 โครงการ เพราะโครงการ A และโครงการ B มี NPV เป็นบวกทั้ง 2 โครงการ

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 2 หน้า 33-34

ข้อ 34 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

อัตราผลตอบแทนภายใน หรือ IRR คืออัตราคิดลดที่ทำให้ NPV ของโครงการลงทุนเท่ากับ 0

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 2 หน้า 48-49

ข้อ 35 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

ทุกโครงการลงทุนมีอายุเท่ากันและมีจำนวนเงินลงทุนเริ่มต้นเท่ากัน แต่โครงการ A จะมีกระแสเงินสดสุทธิเป็นบวกทุกปี ตลอดอายุโครงการ ขณะที่โครงการอื่นมีกระแสเงินสดสุทธิบางปีเป็นลบและบางโครงการก็มีกระแสเงินสดสุทธิทุกปีเป็นลบ ดังนั้น โครงการ A จึงมี NPV ที่สูงกว่าของโครงการ B, C และ D

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 2 หน้า 43-47

ข้อ 36 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ในปีที่ 1 และปีที่ 2 กระแสเงินสดสุทธิรวมจากการดำเนินโครงการ A เท่ากับ 250 ล้านบาท แสดงว่าใน 2 ปีแรกโครงการ A ยังไม่ได้คืนทุน แต่โครงการ A จะคืนทุนในระหว่างปีที่ 3 โดยโครงการ A ต้องการกระแสเงินสดสุทธิอีกจำนวน 50 ล้านบาทในระหว่างปีที่ 3 เพื่อให้ได้กระแสเงินสดสุทธิรวมกันเท่ากับจำนวนเงินลงทุนที่ต้องการเริ่มต้น (จำนวน 300 ล้านบาท) โดยในปีที่ 3 โครงการ A สามารถสร้างกระแสเงินสดสุทธิได้อีกจำนวน 250 ล้านบาท ดังนั้นระยะเวลาคืนทุนของโครงการ A จึงเท่ากับ 2 ปี + $(50 / 250)$ ปี หรือ 2.2 ปี

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 2 หน้า 38-40

ข้อ 37 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ที่อัตราคิดลด 10% นั้น NPV ของโครงการ A เท่ากับ 3.30 ล้านบาท และ NPV ของโครงการ B เท่ากับ 1.34 ล้านบาท เนื่องจากโครงการทั้ง 2 เป็นโครงการที่ทำร่วมกันไม่ได้ จึงต้องเลือกเฉพาะโครงการที่มี NPV ที่สูงกว่า คือ โครงการ A ดังนั้น บริษัท ก จึงควรเลือกลงทุนในโครงการที่ให้ NPV ที่สูงกว่า คือ โครงการ A ดังนั้น ตัวเลือก 3 จึงเป็นข้อสรุปที่ไม่ถูกต้อง ส่วนตัวเลือก 1, 2 และ 4 เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องทั้งหมด

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 2 หน้า 43-47

ข้อ 38 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

ทั้งการจ่ายหุ้นปันผล (stock dividend) และการจ่ายเงินสดปันผล (cash dividend) ทำให้กำไรสะสมที่แสดงอยู่บนงบแสดงฐานะการเงินลดลง แต่การแตกหุ้น (stock splits) ไม่ได้ทำให้กำไรสะสมของกิจการลดลง รวมถึงไม่ได้ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการมีการเปลี่ยนแปลงไปแต่อย่างใด

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 3 หน้า 105-107

ข้อ 39 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

ระดับภาระผูกพันรวม (degree of total leverage: DTL) เป็นค่าที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการขายและการเปลี่ยนแปลงของกำไรต่อหุ้น กล่าวคือ DTL เป็นค่าที่แสดงให้เห็นว่าถ้าปริมาณการขายเปลี่ยนแปลงไป 1% จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของกิจการมีการเปลี่ยนแปลงไปกี่ %

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 3 หน้า 91-92

ข้อ 40 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

การซื้อหุ้นคืน (treasury stock) จะทำให้จำนวนหุ้นของกิจการลดลง และทำให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น (กรณีที่กำไรสุทธิรวมของกิจการคงที่ไม่มีเปลี่ยนแปลง) ส่วนการให้หุ้นปันผลและการแตกหุ้นจะทำให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นและกำไรต่อหุ้นลดลง ส่วนการจ่ายเงินสดปันผลไม่ได้มีผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้นแต่อย่างใด

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 3 หน้า 110-112

ข้อ 41 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

แหล่งเงินทุนของโครงการประกอบด้วยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน การเสนอขายหุ้นบุริมสิทธิและกำไรสะสม ดังนั้น อัตราคิดลดที่นำมาใช้เพื่อคำนวณ NPV ของโครงการ คือ ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของโครงการ (WACC)

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 3 หน้า 75-79

ข้อ 42 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 3 ไม่ถูกต้อง ข้อความที่ถูกต้องคือกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลต่อ WACC คงที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลง เมื่ออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น WACC จะลดลง เพราะต้นทุนของหนี้สินหลังภาษีลดลง

ตัวเลือก 1, 2 และ 4 ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 3 หน้า 81-82

ข้อ 43 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

WACC ของบริษัท ก = $[0.5 \times 5\% \times (1-0.2)] + (0.5 \times 9\%) = 2.0\% + 4.5\% = 6.5\%$

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 3 หน้า 75-78

ข้อ 44 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

1, 2 และ 3 ใช้วัดสภาพคล่องระยะสั้นของกิจการ 4. ใช้วัดสัดส่วนภาระหนี้สินและความเสี่ยงทางการเงิน (financial risk) ของกิจการ

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 4 หน้า 120-123

ข้อ 45 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

แรงจูงใจในการเก็งกำไรเป็นแรงจูงใจในการบริหารต้นทุนของสินค้า เช่น การกักตุนสินค้าจากการที่กิจการคาดการณ์ว่าจะเกิดภาวะสินค้าขาดตลาดในอนาคตอันใกล้ หรือราคาของสินค้ามีความผันผวนมาก ทำให้กิจการมีการกักตุนสินค้าในช่วงที่ราคาสินค้ายังอยู่ในระดับที่ต่ำเพื่อรอขายเมื่อราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้น

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 4 หน้า 134-135

ข้อ 46 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือของบริษัท A สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 เท่ากับ $365 / [45 / ((10+20) / 2)] = 121.67$ วัน

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 4 หน้า 122-123

ข้อ 47 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

$$\begin{aligned} \text{วงจรเงินสดของบริษัท A} &= \text{ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย} + \text{ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย} - \text{ระยะเวลาชำระหนี้แก่เจ้าหนี้} \\ &\quad \text{การค้าเฉลี่ย} \\ &= (365/20) + (365/23) - (365/20) \\ &= 18.25+15.87-18.25 \\ &= 15.87 \text{ วัน} \end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 4 หน้า 123-126

ข้อ 48 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

พนักงานและลูกจ้างถือว่าเป็นผู้มีส่วนได้เสียภายในกิจการ

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 5 หน้า 166-168

ข้อ 49 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

การดูแลให้มีการจัดทำรายงานทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูลสำคัญต่าง ๆ ที่ถูกต้อง เพียงพอ ทันเวลาและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในเรื่องการรักษาความน่าเชื่อถือทางการเงินและการเปิดเผยข้อมูล

หนังสืออ้างอิง

พื้นฐานการเงินธุรกิจ บทที่ 5 หน้า 180-181

วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน

ข้อ 50 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

ต้นทุนการออกแบบที่รับรู้สำหรับโครงการ Alpha คือ $(6/24) \times 20$ ล้านบาท = 5 ล้านบาท

ต้นทุนการก่อสร้างที่รับรู้สำหรับโครงการ Alpha คือ $(18/24) \times 20$ ล้านบาท = 15 ล้านบาท

ดังนั้น ข้อ 1) จึงถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 145-146

ข้อ 51 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ทั้ง 4 รายการที่โจทย์ให้มา เป็นกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมลงทุน (investing activities) โดยในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 25x5 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนของบริษัท ก เท่ากับ $[(35) + 20 + (5) + (4)] = (24)$ ล้านบาท ดังนั้น บริษัท ก จึงมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในปีดังกล่าวเท่ากับ 24 ล้านบาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 221

ข้อ 52 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

อัตราการเติบโตในระยะยาวของกิจการ = $ROE \times (1 - \text{dividend payout ratio})$

$$= 8\% \times (1 - 0.6)$$

$$= 3.20\%$$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 324-327

ข้อ 53 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

สินค้าสำเร็จรูปที่ขายแล้วไม่ได้ถือว่าเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทผู้ขายสินค้าอีกต่อไป จึงไม่ได้รวมอยู่ในรายการสินค้าคงเหลือของกิจการผู้ขายสินค้าอีกต่อไป

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 356-358

ข้อ 54 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

วิธีราคาเจาะจง (specific) เป็นวิธีที่มีสมมติฐานว่าสินค้าที่ผลิตและจำหน่ายแต่ละหน่วยมีราคาทุนโดยเฉพาะเจาะจง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 368-369

ข้อ 55 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

เนื่องจากบริษัท ก บันทึกเงินลงทุนในบริษัท ข ด้วยวิธี FVPL ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 จะต้องแสดงมูลค่าของเงินลงทุนในบริษัท ข ในงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ก ด้วยมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าว ซึ่งอยู่ที่ 2.3 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัท ก ยังต้องมีการรับรู้ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized loss) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัท ก จำนวน 0.2 ล้านบาท (2.3-2.5) ในงบกำไรขาดทุนของทางบริษัท ดังนั้น

4) จึงเป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 431-435

ข้อ 56 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ข้อ 1), 2) และ 4) ล้วนแต่เป็นข้อบ่งชี้การด้อยค่าของเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 440-441

ข้อ 57 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

หากกิจการมีการตีราคาสินทรัพย์ใหม่ทำให้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์เพิ่มขึ้น กิจการต้องมีการรับรู้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการตีราคาใหม่ไปยังกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น และรับรู้จำนวนสะสมไปยังส่วนของผู้ถือหุ้น

ภายใต้หัวข้อ "ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์"

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 520-522

ข้อ 58 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

ณ วันที่ 3 มีนาคม 25X1

- สินทรัพย์รวมของบริษัท ข หลังการรับรู้รายการเช่าทรัพย์สินระยะยาว เท่ากับ 590 ล้านบาท (560+30)
- หนี้สินรวมของบริษัท ข หลังการรับรู้รายการเช่าทรัพย์สินระยะยาว เท่ากับ 395 ล้านบาท (360+35)

ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ข หลังการรับรู้รายการเช่าทรัพย์สินระยะยาว เท่ากับ 0.67 เท่า (395 / 590)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 621-624

ข้อ 59 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

1), 3) และ 4) เป็นข้อบ่งชี้ให้เห็นว่าบริษัท A มีอำนาจควบคุม (control) ในบริษัท B

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 680-682

กลุ่มวิชาที่ 3 : การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน

ข้อ 60 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานประกอบด้วยการวิเคราะห์ระดับมหภาค การวิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรมและการวิเคราะห์ระดับบริษัท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 3 หน้า 122

ข้อ 61 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการเพิ่มปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจเป็นนโยบายการเงินแบบขยายตัว (expansionary monetary policy)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 3 หน้า 131-132

ข้อ 62 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

ตลาดผูกขาด (monopoly) เป็นตลาดที่มีผู้ผลิตรายเดียว และไม่สามารถหาสินค้ามาทดแทนได้ เช่น ในกิจการสาธารณูปโภคของประเทศไทย

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 4 หน้า 174-175

ข้อ 63 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

ค่าดัชนี Herfindahl - Hirschmann ของอุตสาหกรรม D ต่ำกว่าของอุตสาหกรรม A, B และ C แสดงว่าในอุตสาหกรรม D มีบริษัทอยู่เป็นจำนวนมากที่แข่งขันกัน และแต่ละบริษัทก็มีส่วนแบ่งตลาดที่ไม่ได้แตกต่างกันมาก ทำให้มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 4 หน้า 181-182

ข้อ 64 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใช้วัดระดับภาระหนี้สินและความเสี่ยงทางการเงินของกิจการ

อัตราส่วนกำไรสุทธิใช้วัดระดับความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

อัตราส่วนเงินสดใช้วัดสภาพคล่องระยะสั้นของกิจการ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการเพื่อการสร้างรายได้

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 5 หน้า 235

ข้อ 65 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

1), 2) และ 4) ใช้สำหรับการพยากรณ์ตัวแปรทางการเงินรายตัว การพยากรณ์งบการเงินใช้สำหรับการพยากรณ์ตัวแปรทางการเงินแบบภาพรวม ไม่ได้ใช้สำหรับการพยากรณ์ตัวแปรทางการเงินตัวแปรใดตัวแปรหนึ่งโดยเฉพาะ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 6 หน้า 270-271

ข้อ 66 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของอัตรากำไรเติบโตของรายได้จากการขาย = $[(4+3+2.5+3+2) / 5] = 2.9\%$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 6 หน้า 271-273

ข้อ 67 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

วิธีคิดลดเงินปันผลและวิธีคิดลดกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นใช้สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ โดยอัตราคิดลดที่ใช้คืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (k_e)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 7 หน้า 327-329

ข้อ 68 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (free cash flow to firm: FCFF) เป็นกระแสเงินสดหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการดำเนินงาน ตลอดจนภาษีจ่ายของกิจการไปแล้ว โดยกิจการสามารถนำกระแสเงินสดส่วนนี้ไปจ่ายให้แก่เจ้าหน้าที่ทางการเงินและผู้ถือหุ้น

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 357

ข้อ 69 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

DCF เหมาะสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการที่สามารถพยากรณ์รายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตได้อย่างค่อนข้างน่าเชื่อถือ โดยพิจารณาจากรายได้และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอดีต ดังนั้น 1. จึงเป็นคำตอบของข้อนี้ DCF ไม่เหมาะสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามข้อ 2, 3 และ 4

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 356

ข้อ 70 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

1) ไม่ถูกต้องเพราะอัตราคิดลดที่จะนำมาใช้ในการประเมินมูลค่ากิจการคือต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) โดย k_e เป็นส่วนหนึ่งของ WACC 2) และ 4) เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง ส่วนข้อ 3) ถูกต้องเพราะ มูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้น = มูลค่าของกิจการ - มูลค่าในส่วนของหนี้สิน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 359

ข้อ 71 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ โดยใช้ CAPM Model ผู้วิเคราะห์ต้องทราบอัตราผลตอบแทนแบบไร้ความเสี่ยง (r_f) อัตราผลตอบแทนของตลาด (r_m) รวมถึงค่าเบต้าของหุ้นที่ต้องการประเมินมูลค่า (β)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 394-395

ข้อ 72 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ราคาที่เหมาะสมของหุ้นของบริษัท ก เท่ากับ $(2.50 / 0.10) = 25$ บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 374

ข้อ 73 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

เนื่องจากการคำนวณในกรณีนี้เป็นการคำนวณหามูลค่ากิจการโดยใช้ FCFF ดังนั้น อัตราคิดลดที่จะใช้คือ WACC (ไม่ใช่ k_e) ดังนั้น มูลค่ากิจการของบริษัท A = $(200 \times 1.02) / (0.065 - 0.02) = 4,533.33$ ล้านบาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 414-415

ข้อ 74 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

MVA = มูลค่าตามราคาตลาดของธุรกิจ - เงินทุนรวม

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 หน้า 437-438

ข้อ 75 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

กำไรคงเหลือ = กำไรจากการดำเนินงานหลังภาษี - ต้นทุนของเงินทุน

$$= [\text{กำไรสุทธิ} + \text{ดอกเบี้ยจ่าย} \times (1 - \text{อัตราภาษี})] - [\text{WACC} \times \text{สินทรัพย์รวม}]$$

ดังนั้น เมื่อกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น กำไรคงเหลือจะเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และเมื่อ WACC เพิ่มขึ้น กำไรคงเหลือของกิจการจะลดลง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 หน้า 457-459

ข้อ 76 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

$$\begin{aligned} \text{EVA} &= \text{NOPAT} - (K \times \text{TC}) \\ &= 4 - (3\% \times 100) \\ &= 4-3 \\ &= 1 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 หน้า 437-438

ข้อ 77 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

กำไรคงเหลือ = [กำไรสุทธิ + ดอกเบี้ยจ่าย x (1-อัตราภาษี)] - [WACC x เงินทุนรวม]

$$\begin{aligned} \text{WACC ของบริษัท ก} &= \frac{[(5\% \times (1-0.2))] + 10\%}{2} \\ &= 7\% \end{aligned}$$

ดังนั้น กำไรคงเหลือของบริษัท ก ประจำปี 25x1 สามารถคำนวณได้จาก

$$\begin{aligned} &= [200 + 30(1-0.2)] - (7\% \times 500) \\ &= 200+24-35 \\ &= 189 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 หน้า 442-444

ข้อ 78 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในหุ้น A โดยใช้ CAPM Model

$$= 2\% + 0.6(9\% - 2\%) = 6.2\%$$

กำหนดให้อัตราการขยายตัวในระยะยาวของบริษัท A เท่ากับ x และราคาหุ้นในปัจจุบันเท่ากับ 7 บาท และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3 บาท จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ตามแนวคิดของราคาหุ้นตามวิธีกำไรคงเหลือได้ดังนี้

$$7 = 3 + 3 \times [(0.12 - 0.062) / (0.062 - x)]$$

ดังนั้น x = 0.0185 หรือ 1.85% ดังนั้น อัตราการขยายตัวระยะยาวของบริษัท A คือ 1.85%

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 หน้า 458-460

ข้อ 79 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ในการคำนวณ EBITDA จำเป็นต้องทราบกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) รวมถึงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (depreciation and amortization) ในการคำนวณมูลค่ากิจการรวม (EV) จำเป็นต้องทราบมูลค่าตามราคาตลาดของหนี้สินระยะยาว ทุนบุริมสิทธิและหุ้นสามัญของกิจการ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 10 หน้า 510-512

ข้อ 80 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา สิ่งที่สามารถคำนวณได้คือ Leading P/E ซึ่งเท่ากับ $8 / (0.3+0.4+0.5+0.3) = 5.33$ เท่า

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 10 หน้า 496-498

ข้อ 81 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ราคาเสนอขายหุ้น IPO ของ บมจ. A = $1.50 \times 7 \times (1-0.20) = 8.40$ บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 10 หน้า 496-498

ข้อ 82 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

ค่า Delta ของ Warrant = $(2.50 - 2.00) / (10-8)$
= 0.25

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 11 หน้า 593-594

ข้อ 83 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา สามารถเขียนสมการแสดงความสัมพันธ์ได้ดังต่อไปนี้

มูลค่าของ Warrant = มูลค่าที่แท้จริง + มูลค่าตามระยะเวลา
 $7 = \text{Max}(0, 10-x) + 2$

ดังนั้น ราคาใช้สิทธิของ Warrant (x) เท่ากับ 5 บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 11 หน้า 580-582

ข้อ 84 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (derivative warrant) เป็นตราสารทางการเงินที่ผู้ออกให้สิทธิแก่ผู้ถือในการที่จะซื้อหรือจะขายสินทรัพย์อ้างอิง ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งที่กำหนดไว้ ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในตราสาร โดยผู้ออก และจะได้รับชำระเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่งหรือช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งที่กำหนดไว้ในจำนวนที่คำนวณจากส่วนต่างของราคาสินทรัพย์อ้างอิงและราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้ในตราสาร

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 11 หน้า 567-568

ข้อ 85 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

ปัจจัยที่ต้องพิจารณาสำหรับการลงทุนที่คำนึงถึงความยั่งยืนตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ESG) ได้แก่ การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (E: Environment) การจัดการด้านสังคม (S: Social) และบรรษัทภิบาล (G: Governance)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 12 หน้า 607-608

ข้อ 86 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทจดทะเบียนตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกอบด้วย การประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน การเคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค การดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การร่วมพัฒนาชุมชนหรือสังคม การมีนวัตกรรมและเผยแพร่นวัตกรรมที่ได้จากการดำเนินงานที่มีความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อมและผู้มีส่วนได้เสีย

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 12 หน้า 632

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้

ข้อ 87 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

ผู้ถือตราสารหนี้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิ ได้รับสิทธิในการได้รับชำระหนี้เท่าเทียมกับเจ้าหนี้สามัญทั่วไป

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 28

ข้อ 88 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

อัตราผลตอบแทนปัจจุบัน = ดอกเบี้ยรับต่อปี/ราคาปัจจุบัน = $80/800 = 10\%$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 63

ข้อ 89 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

$y = (1,000 - 985) / 1,000 \times (365 / 85) = 6.44\%$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 68

ข้อ 90 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

Clean price (net price) = Gross price (dirty price) – Accrued interest

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 114

ข้อ 91 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ที่จ่ายอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวจะได้ประโยชน์เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 104

ข้อ 92 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

LIBOR เป็นดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินสกุลหลัก เช่น USD

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 104

ข้อ 93 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ดอกเบี้ยค่างรับ = $40 \times (2/6) = 13.33$

Clean Price = $1,080 - 13.33 = 1,066.67$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 114-115

ข้อ 94 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

มูลค่าตราสารหนี้ = $(60 / 1.04) + (50 / 1.04^2) + (1,040 / 1.04^3) = 1,028.48$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 110-111

ข้อ 95 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

เส้นอัตราผลตอบแทนแบบลาดชันลง ตลาดจะมีมุมมองมองว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนระยะยาวควรจะต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนระยะสั้น เป็นมุมมองที่นักลงทุนในตลาดคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจในอนาคตจะเข้าสู่ภาวะถดถอย

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 148-151

ข้อ 96 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

กลุ่มผู้ต้องการเงินทุนและกลุ่มผู้ให้เงินทุนสามารถเปลี่ยนระยะเวลาที่ต้องการกู้หรือให้กู้ได้ หากมีส่วนชดเชยความเสี่ยง (ผลตอบแทนเพิ่มเติม) ที่เพียงพอ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 158-159

ข้อ 97 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

Treasury spot rate curve สร้างมาจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ของรัฐที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (treasury zero coupon bond)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 142

ข้อ 98 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

Callable Bond มีส่วนประกอบทั้งคอนเวกซ์ดี ในทางบวกและทางลบ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 181-183

ข้อ 99 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

Premium Bond มี Current Yield มากกว่า YTM

สำหรับ Zero-coupon ขายในราคาส่วนลด ผลตอบแทนคูปองและผลตอบแทนปัจจุบันจะเป็นศูนย์ และ YTM เป็นบวก

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 172

ข้อ 100 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

ดูเรชัน = $(1,130 - 990) / 2 (1,050) (0.01) = 6.67$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 195-196

ข้อ 101 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

T3 เป็นอันดับความน่าเชื่อถือที่ TRIS ออกให้ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นในระดับที่ยอมรับได้

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 247

ข้อ 102 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

Ba1 เป็นสัญลักษณ์อันดับแรกหรือดีที่สุด ในกลุ่มระดับกลุ่มระดับเก็งกำไร (speculative grade) ของบริษัทจัดอันดับ
เครดิต Moody's

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 245-246

ข้อ 103 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

กลยุทธ์การลงทุน Ladder เป็นการกระจายการลงทุนในตราสารหนี้ตามอายุการไถ่ถอนด้วยมูลค่าที่เท่ากันตลอดช่วง
เส้นโค้งอัตราผลตอบแทน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 286

ข้อ 104 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

กลยุทธ์ Barbell จะเปรียบเสมือนส่วนปีกของผีเสื้อ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 292

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ข้อ 105 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

คุณสมบัติในการยกระดับการลงทุน (Leverage) ของตราสารอนุพันธ์ ทำให้ตราสารอนุพันธ์เป็นตราสารที่มีความเสี่ยงสูงกว่าสินทรัพย์ที่ตราสารอ้างอิงอยู่

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 12-14

ข้อ 106 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ผู้ดูแลสภาพคล่องการซื้อขาย (Market Maker) จะมีหน้าที่ส่งคำสั่งเสนอซื้อ/เสนอขายที่ได้รับมอบหมายตามภาระหน้าที่ที่ได้ตกลงไว้กับตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อช่วยให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 43

ข้อ 107 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

- 1) ไม่ถูกต้อง สัญญาฟอร์เวิร์ดเป็นสัญญาที่กำหนดเงื่อนไขตามความพอใจของคู่สัญญา (customized Contract) ส่วนสัญญาฟิวเจอร์สจะเป็นสัญญาที่เป็นมาตรฐาน
- 2) ไม่ถูกต้อง สัญญาฟอร์เวิร์ดเป็นภาระผูกพันต่อทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย
- 3) ถูกต้อง
- 4) การชำระราคา (Settlement) และการส่งมอบสินค้าจะทำพร้อมกันในวันส่งมอบ (Delivery Date) ที่กำหนดในสัญญา

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 46-47

ข้อ 108 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ไม่ถูกต้อง สัญญาซื้อขายล่วงหน้าดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ นิยมใช้การส่งมอบแบบ Cash Settlement

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 54

ข้อ 109 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

สัญญาซื้อขายล่วงหน้านี้มีมูลค่า $500,000 \times 20 = 10,000,000$ บาท และเป็นการส่งมอบแบบ Physical Delivery ดังนั้น ณ วันส่งมอบ นาย ก. ต้องส่งมอบหุ้นให้นาย ข. ส่วนนาย ข. ต้องชำระเงินให้นาย ก.

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 53-54

ข้อ 110 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

ไม่ถูกต้อง สัญญาฟิวเจอร์สมีสภาพคล่องสูงกว่าสัญญาฟอร์เวิร์ด

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 72-80

ข้อ 111 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ไม่ถูกต้อง สัญญาฟิวเจอร์สบนอัตราดอกเบี้ย คู่สัญญาไม่ต้องแลกเปลี่ยนเงินต้น ชำระแค่ส่วนต่างดอกเบี้ย

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 82-94

ข้อ 112 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

I) ถูกต้อง

II) ไม่ถูกต้อง – หากค่าเบสิต่ำกว่าศูนย์ สะท้อนว่าราคาสัญญาฟิวเจอร์สต่ำกว่าราคาสปอต นักลงทุนควรทำอาบิทราก ด้วยการซื้อสัญญาฟิวเจอร์ส และขายชอร์ตสินทรัพย์ที่ราคาสปอต เพื่อทำกำไรจากการอาบิทราก เท่ากับ ST - FT

III) ไม่ถูกต้อง - สัญญาซื้อขายที่มีต้นทุนในการถือครองสินทรัพย์อ้างอิงสูง ราคาซื้อขายล่วงหน้าของสัญญาที่วันส่งมอบไกลจะมีราคาสูงกว่าราคาซื้อขายล่วงหน้าของสัญญาที่มีวันส่งมอบใกล้

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 122-124

ข้อ 113 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

I. ไม่ถูกต้อง – ปัจจัยที่ทำให้ราคาซื้อขายล่วงหน้าไม่เท่ากับราคาที่คาดหวังในอนาคต มีทั้งต้นทุนในการทำธุรกรรม และค่าชดเชยความเสี่ยง (Risk Premium)

II. ถูกต้อง

III. ไม่ถูกต้อง – ภาวะที่เมื่อเวลาผ่านไปราคาซื้อขายล่วงหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นภาวะของ Normal Backwardation

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 124-126

ข้อ 114 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

ราคาซื้อขายล่วงหน้าที่เหมาะสม คือ $F_0 = S_0(1+r)^T$

$$F_0 = 30 \times [1+0.04]^{(3/12)}$$
$$= 30 \times 1.01$$
$$= 30.30$$

หากผู้ขายตั้งราคาสูงกว่า 30.30 บาท/หุ้น ผู้ซื้อจะซื้อหุ้นในวันนี้ที่ราคา 30 บาท แล้วถือครองไปอีก 3 เดือนแทน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 115-116

ข้อ 115 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

ราคาซื้อขายล่วงหน้าที่เหมาะสม คือ $F_0 = S_0(1+r)^T$

$$F_0 = 50 \times [1+0.06]^{(4/12)}$$
$$= 50 \times 1.02$$
$$= 51$$

รวมมูลค่าอนาคตของ Storage Cost และ Convenience Yield

$$F_0 = S_0(1+r)^T + FV(SC) - FV(CY)$$
$$= 51 + 2.4 - 3.8$$
$$= 49.6$$

หากมีผู้เสนอขายสัญญาฟิวเจอร์สที่ 50 บาท/ก.ก. ผู้ซื้อไม่ควรซื้อเนื่องจากราคาสูงเกินกว่าราคาที่เหมาะสม

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 120-122

ข้อ 116 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

- I. ไม่ถูกต้อง - สัญญาออพชัน เป็นอนุพันธ์ที่อยู่ในรูปแบบของสิทธิ (Right) ที่ผู้ซื้อมีต่อผู้ขาย แต่เป็นภาระผูกพัน (Obligation) ที่ผู้ขายมีต่อผู้ซื้อ
- II. ถูกต้อง
- III. ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 172-177

ข้อ 117 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

- I. ไม่ถูกต้อง – ทั้งสัญญาออพชันบนอัตราดอกเบี้ยและ FRA ไม่มีการชำระเงินต้น
- II. ถูกต้อง
- III. ไม่ถูกต้อง – หากราคาสปอตต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ถือคอลลอปชันไม่ควรจะใช้สิทธิ เพราะสามารถซื้อเงินดอลลาร์ได้ในราคาสปอตที่ต่ำกว่า

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 197-203

ข้อ 118 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ความผันผวนของราคาสินทรัพย์อ้างอิง (σ_T) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกทั้งกับคอลและพุทอปชัน กล่าวคือยิ่งความผันผวนสูง มูลค่าของอปชันทั้งคอลและพุทจะสูงขึ้น แต่หากความผันผวนต่ำมูลค่าของอปชันทั้งคอลและพุทจะลดลง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 215-219

ข้อ 119 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

- I. ถูกต้อง
- II. ถูกต้อง
- III. ไม่ถูกต้อง – ค่าแกมมา (gamma, Γ) คือค่าความอ่อนไหวที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของค่าเดลตาเมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงเปลี่ยนแปลงไป โดยค่าแกมมาจะมีค่าเป็นบวกทั้งคอลและพุทอปชัน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 252-258

ข้อ 120 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ถูกต้อง ผู้ซื้อฟิวทอปชันจะมีกำไรสูงสุด (เมื่อสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง) เท่ากับราคาใช้สิทธิหักด้วยค่าพรีเมียม และขาดทุนสูงสุด (เมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้น) เท่ากับค่าพรีเมียม

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 260-262

ข้อ 121 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

- 1) ไม่ถูกต้อง – สัญญาสวอปมักใช้ในการบริหารความเสี่ยงมากกว่าการเก็งกำไร
- 2) ถูกต้อง
- 3) ไม่ถูกต้อง – สัญญาสวอปมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระของสัญญาสูงเนื่องจากซื้อขายกันในตลาด OTC
- 4) ไม่ถูกต้อง – รายละเอียดของสัญญาสามารถเจรจาเปลี่ยนแปลงได้ ขึ้นอยู่กับการเจรจากันของคู่สัญญา

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 290-296

ข้อ 122 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

กองทุน ABC ควรใช้สัญญาสวอปตราสารทุนในการบริหารความเสี่ยง ขณะที่บริษัท XYZ ควรใช้สัญญาสวอปเงินตราต่างประเทศในการบริหารความเสี่ยง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 280-282, 287-289

ข้อ 123 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

การคำนวณอัตราดอกเบี้ยของสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ยคิดจาก Yield Curve ของอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 301-302

ข้อ 124 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

I. ถูกต้อง

II. ไม่ถูกต้อง - การประเมินมูลค่าสัญญา Swap คล้ายกับการประเมินมูลค่าของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

III. ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 300-323

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม

ข้อ 125 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

- 1) จำนวนหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด จะมีจำนวนไม่คงที่ (อาจลดหรือเพิ่มก็ได้)
- 2) กองทุนเปิดอาจมีหรือไม่มีกำหนดอายุโครงการ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม บทที่ 1 หัวข้อ 1.5 ประเภทของกองทุนรวม หน้า 32-33

ข้อ 126 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

CAPM, $R_p = R_f + \text{Beta} * (R_m - R_f)$

$R_p = ??, R_m = 9\%, R_f = 3\%, \text{Beta} = 1$

$R_p = 3\% + (1) * (9\% - 3\%)$

$R_p = 3\% + 6\% = 9\%$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม บทที่ 2 หัวข้อ 2.5 การประเมินความเสี่ยงของกองทุนรวม หน้า 88-89

ข้อ 127 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

CAPM, $R_p = R_f + \text{Beta} * (R_m - R_f)$

$16\% = 4\% + \text{Beta-A} * (10\% - 4\%)$

$\text{Beta-A} = 2$

$7\% = 4\% + \text{Beta-B} * (10\% - 4\%)$

$\text{Beta-B} = 0.5$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม บทที่ 2 หัวข้อ 2.5 การประเมินความเสี่ยงของกองทุนรวม หน้า 88-89

ข้อ 128 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

- I. ต้องมีการกำหนดช่วงเวลาสำหรับการลงทุนไว้อย่างแน่นอนเป็นงวด ๆ เช่น ทุกเดือน และมีการลงทุนเป็นจำนวนเงินคงที่เท่า ๆ กัน ในแต่ละงวด
- II. DCA เหมาะกับผู้ลงทุนที่สามารถการลงทุนได้อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ
- III. ผลตอบแทนจากการลงทุนในแบบ DCA อาจจะต่ำกว่ากลยุทธ์การจับจังหวะการลงทุนก็ได้

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม บทที่ 3 หัวข้อ 3.3 กลยุทธ์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 127-128

ข้อ 129 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

- I. ผู้ลงทุนที่ Short หุ้น บริษัท A ถ้าต้องการบริหารความเสี่ยง (hedge) แบบ Perfectly Hedge สามารถบริหารความเสี่ยงโดยการซื้อ Plain Vanilla Call Option บนหุ้น บริษัท A (ส่วน Call Option ประเภท Cash or Nothing บนหุ้น บริษัท A จะมีการจ่าย Payoff เป็นค่าคงที่ ทำให้มีความสามารถในการ Hedge ต่ำ)
- II. Knock in Call Option + Knock out Call Option = Plain Vanilla Call Option (ความสัมพันธ์ดังกล่าวจะเป็นจริงถ้าสินทรัพย์อ้างอิงเป็นตัวเดียวกัน, ราคาใช้สิทธิเท่ากัน, ระยะเวลาลงทุนและวันใช้สิทธิเป็นวันเดียวกัน และขอบเขตอ้างอิงเป็นราคาเดียวกัน)
- III. Knock in Put Option อาจจะมีสัดส่วนผลตอบแทนต่อราคา Option ต่ำกว่า Plain Vanilla Put Option ก็ได้ เนื่องจากกรณีที่ ราคาปิดของสินค้าอ้างอิง ณ วันครบกำหนดสัญญาต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ Knock in Put Option อาจมีผลตอบแทน = 0 ถ้าราคาปิดของสินค้าอ้างอิงไม่เคยแตะ Barrier เลย ส่วน Plain Vanilla Put Option จะมี Value > 0 ถ้า ราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาปิดของสินค้าอ้างอิง ณ วันครบกำหนดสัญญา

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม บทที่ 4 หัวข้อ 4.3.2 กองทุนรวมที่มีการจ่ายผลตอบแทนแบบซับซ้อน (Complex Return Fund) หน้า 146-152

ข้อ 130 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ราคาใช้สิทธิ (exercise price) เป็นราคาเฉลี่ยของราคาปิดของราคาน้ำมัน ในช่วง 10 วันทำการ

ผลรวมของราคาปิดของราคาน้ำมัน 10 วัน = 105 + 100 + 95 + 90 + 110 + 108 + 102 + 100 + 97 + 103 = 1,010 ต่อ 10 วัน

$X = \text{Avg } S = \text{ราคาเฉลี่ย} = 1,010/10 = 101$ เหรียญ/บาร์เรล

ดังนั้น ราคาใช้สิทธิ (Exercise Price) = 101 เหรียญ/บาร์เรล

$S = \text{ราคาปิด ณ วันสิ้นสุดสัญญา} = 103$ เหรียญ/บาร์เรล

สัญญา Asian Call Option: $S = 103$, X (Strike Price) = 101

Asian Call Option = $\text{Max}(0, S - X) = \text{Max}(0, 103 - 101) = \text{Max}(0, 2) = 2$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม บทที่ 4 หัวข้อ 4.3.2 กองทุนรวมที่มีการจ่ายผลตอบแทนแบบซับซ้อน (Complex Return Fund) หน้า 152-153

วิชาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

ข้อ 131 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

ปัจจัยที่ต้องคำนึงพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เหมาะสมขึ้นอยู่กับเงินเพื่อที่คาดหวัง ระยะเวลาลงทุน และ ต้นทุนค่าเสียโอกาส

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 12

ข้อ 132 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

ข้อมูลเชิงคุณภาพประกอบไปด้วย ข้อมูลประวัติส่วนตัวและผู้อยู่ในอุปการะ ช่วงอายุของผู้ลงทุน และข้อมูลด้านการ ทำงาน ส่วนกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนในปัจจุบันจัดเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 51

ข้อ 133 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ข้อมูลเชิงคุณภาพประกอบไปด้วย ข้อมูลประวัติส่วนตัวและผู้อยู่ในอุปการะ ช่วงอายุของผู้ลงทุน และข้อมูลด้านการ ทำงาน ส่วนกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนในปัจจุบันจัดเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 53 - 54

ข้อ 134 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

4 องค์ประกอบที่ต้องตัดสินใจในการกำหนดกลยุทธ์การจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนได้แก่ สินทรัพย์ลงทุนประเภทใดที่ควร นำมาพิจารณาสำหรับการลงทุน นโยบายที่จะจัดสัดส่วนน้ำหนักการลงทุน ขอบเขตการจัดสรรเงินลงทุน และ หลักทรัพย์พิเศษใดที่ควรพิจารณาซื้อไว้ในกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 84

ข้อ 135 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

I ผิด ถึงแม้ว่าการสร้างกองทุนดัชนีแบบย่อใช้จำนวนหลักทรัพย์น้อยกว่าการสร้างกองทุนดัชนีแบบเต็มรูปแบบ แต่ก็มีความ tracking error ที่สูงกว่า

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 113 – 116

ข้อ 136 เฉลย 3

คำอธิบายเฉลย

ค่าความเสี่ยงจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์นี้ คือ $= \sqrt{(0.5^2 \cdot 5^2 + 0.5^2 \cdot 7^2 + 2 \cdot 0.5^2 \cdot 28)} = 5.70$

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 159

ข้อ 137 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

ค่าความแปรปรวนร่วมของหลักทรัพย์ ก และ ข $= (-0.5 \cdot 8\% \cdot 10\%) = -0.004$

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 161-163

ข้อ 138 เฉลย 2

คำอธิบายเฉลย

กองทุน ก มีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนแบบสัมบูรณ์ ในขณะที่กองทุน ข มีเป้าหมายชนะดัชนี ดังนั้นใช้วิธีประเมินแบบเปรียบเทียบ

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 177 - 178

ข้อ 139 เฉลย 4

คำอธิบายเฉลย

กองทุน ข ผู้จัดการกองทุนเลือกหลักทรัพย์ที่มีความแตกต่างของผลการดำเนินงานที่มาจากการเลือกหลักทรัพย์ถึง 1.4% แต่อย่างไรก็ตามเนื่องด้วยความแตกต่างของผลการดำเนินงานที่มาจากการจัดสรรเงินลงทุน -3.0% ทำให้กองทุน ข มีผลตอบแทนน้อยกว่าค่ามาตรฐานเปรียบเทียบ

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 190 – 192

ข้อ 140 เฉลย 1

คำอธิบายเฉลย

เป้าหมายการลงทุนเพื่อผลประโยชน์ทางภาษีมุ่งหวังที่จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุน แต่อย่างไรก็ตาม ไม่ได้มุ่งหวังให้ได้รับเงินคืนจากสรรพากรมากที่สุด การลงทุนในกองทุนรวมที่หักภาษีควรจะเป็นไปตามเกณฑ์และความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของผู้ลงทุน

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 226 - 227