



### เฉลยชุดที่ 3

**แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ (Practice Exam)**

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

#### หมายเหตุ

แบบฝึกหัดเตรียมสอบนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างให้ผู้เตรียมตัวทดสอบหลักสูตร AISA ได้เห็นแนวคำถามและตัวเลือกของข้อสอบในหลักสูตรฯ รวมทั้งสามารถใช้ทดสอบเพื่อประเมิน ความเข้าใจในเนื้อหาได้ เนื่องจากจะมีส่วนเฉลยพร้อมคำอธิบายประกอบมาให้ด้วย โดยผลคะแนนที่ได้จากการทำแบบฝึกหัดนี้ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลคะแนนที่จะได้จาก การทดสอบจริง

**เฉลยชุดที่ 3**  
**แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบหลักสูตร**  
**Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)**

**กลุ่มที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)**

**มาตรฐานและจรรยาบรรณการปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน**

**ข้อ 1** **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

แม้ว่านางสาว A จะไม่ได้เป็นผู้จัดทำข้อมูล แต่หากนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ในการติดต่อลูกค้า จะถือว่านางสาว A มีส่วนช่วยในการกระทำฝ่าฝืนมาตรฐาน

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน / มาตรฐาน 1(ก) : ความเป็นมืออาชีพ - ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง : หน้า 23

**ข้อ 2** **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 1 ไม่ถูกต้องเนื่องจากมาตรฐานเกี่ยวกับการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์ หรือไม่ชัดเจน ใช้บังคับกับการเปิดเผยข้อมูลทาง webpage ของบริษัทหลักทรัพย์ด้วย

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน / มาตรฐาน 1(ค) : ความเป็นมืออาชีพ - การให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง : หน้า 47, 49-50,56

**ข้อ 3** **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 4 ผิดเนื่องจากตามมาตรฐาน 3 หน้าที่ต่อลูกค้า ระบุว่าสามารถเปิดเผยข้อมูลของลูกค้าได้หากต้องเปิดเผยตามที่ข้อกำหนดกำหนด หรือเป็นเหตุจากการกระทำผิดกฎหมายของลูกค้า

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน หน้า 8 – 9

**ข้อ 4** **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) เป็นประโยชน์ของจรรยาบรรณในวิชาชีพด้านการลงทุนที่มีต่ออุตสาหกรรมการเงินและการลงทุน อย่างไรก็ตามการที่มีอาชีพและผู้ให้บริการด้านการเงินและการลงทุนถือปฏิบัติตามจรรยาบรรณในวิชาชีพด้านการลงทุนอย่างเคร่งครัด ไม่ได้เป็นการรับประกันอย่าง 100% ว่าจะไม่เกิดวิกฤติในตลาดเงินและตลาดทุน

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 1-5

- ข้อ 5** **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4
- คำอธิบายเฉลย**
- ผู้ประกอบการวิชาชีพด้านการเงินและการลงทุน (investment professionals) ในทุกระดับและทุกสายงานควรทำความเข้าใจ ยึดถือและปฏิบัติตามจรรยาบรรณในวิชาชีพด้านการลงทุน
- หนังสืออ้างอิง**
- คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 1-5
- ข้อ 6** **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4
- คำอธิบายเฉลย**
- นาย ก มีหน้าที่ต้องทำความเข้าใจและปฏิบัติตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดแค่เพียง) ระเบียบการทำงานที่กำหนดขึ้นโดยบริษัทนายจ้าง กฎเกณฑ์และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- หนังสืออ้างอิง**
- คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 13-26
- ข้อ 7** **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3
- คำอธิบายเฉลย**
- ผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ บมจ. ABC มีหน้าที่ในฐานะผู้กระทำการแทน (fiduciary duties) ต่อสมาชิกและผู้รับผลประโยชน์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของบริษัทดังกล่าว
- หนังสืออ้างอิง**
- คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 115-127
- ข้อ 8** **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2
- คำอธิบายเฉลย**
- เนื่องจากนาย ก ได้จัดทำ Financial Model และบทวิเคราะห์อุตสาหกรรมให้แก่ บล. BBB ขณะที่เขายังทำงานอยู่กับบริษัทดังกล่าว โดยนาย ก ได้รับเงินเดือนจาก บล. BBB ดังนั้น ทั้ง Financial Model และบทวิเคราะห์อุตสาหกรรมจึงถือเป็นทรัพย์สินของ บล. BBB โดยนาย ก ไม่สามารถนำข้อมูลทั้งสองไปใช้งานที่บริษัทนายจ้างใหม่ได้ หากไม่ได้รับการยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บล. BBB
- หนังสืออ้างอิง**
- คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 139-152
- ข้อ 9** **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3
- คำอธิบายเฉลย**
- เมื่อเปรียบเทียบทางเลือกการลงทุนตามตัวเลือก 1.-4. การลงทุนที่มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุนและระดับความสามารถในการรับความเสี่ยงของนาย A มากที่สุดคือตัวเลือกที่ 3 อันได้แก่ การลงทุนในหุ้นของบริษัท BBB จำกัด (มหาชน) โดยการลงทุนตามตัวเลือกที่ 1), 2) และ 4) มีความเสี่ยงสูงและไม่เหมาะสมสำหรับนาย A ซึ่งรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับปานกลาง
- หนังสืออ้างอิง**
- คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 115-126

**ข้อ 10 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

นาย ข มีการฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ก) ความซื่อสัตย์ ความรอบคอบและความระมัดระวัง โดยกลยุทธ์การลงทุนที่นาย ข ได้แนะนำให้แก่ลูกค้าไม่เหมาะสมกับนักลงทุนรายย่อยที่รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำ และถึงแม้ นาย ข จะทราบความจริงในข้อนี้ แต่เขาก็ยังแนะนำให้ลูกค้าที่รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำใช้กลยุทธ์การลงทุนนี้ เพราะต้องการให้บริษัทนายจ้างและตัวเองได้รับค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหุ้นเยอะๆ ซึ่งแสดงว่านาย ข ให้ความสำคัญกับผลประโยชน์ทางการเงินส่วนตัวมากกว่าผลประโยชน์ของลูกค้า

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 89-102

**ข้อ 11 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

บริษัทหลักทรัพย์ CCC ต้องมีการเปิดเผยประเด็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามตัวเลือกที่ 1), 2) และ 3) ไว้ในบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. ABC เพื่อให้ผู้ใช้บทวิเคราะห์สามารถประเมินความเป็นอิสระและมีหลักการของนักวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ CCC ในการให้คำแนะนำการลงทุนในหุ้น IPO ของ บมจ. ABC

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 195-206

**ข้อ 12 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ตามมาตรฐาน 4 (ค) นาย ก สามารถมอบหมายงานทั้งในส่วนที่มีความสำคัญและส่วนที่ไม่มีความสำคัญให้แก่ผู้ใต้บังคับบัญชา แต่นาย ก ยังคงต้องรับผิดชอบต่องานที่มีการมอบหมายให้แก่ผู้ใต้บังคับบัญชาทั้ง 2 ท่าน เสมือนเป็นงานที่นาย ก ได้ดำเนินการด้วยตนเอง

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 157-166

**ข้อ 13 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

แม้ นาย B จะมีหน้าที่ในการเก็บรักษาความลับของนาย C ซึ่งเป็นลูกค้าของเขา แต่นาย B ก็มีหน้าที่ที่จะต้องส่งข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้าของตนให้แก่หน่วยงานกำกับดูแล เพื่อตรวจสอบการกระทำผิดกฎหมายของลูกค้า ดังนั้น การที่นาย B ไม่ยอมส่งข้อมูลการซื้อขายหุ้นของนาย C ให้แก่สำนักงาน ป.ป.ง. อันเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการตรวจสอบการกระทำผิดกฎหมายของนาย C จึงเป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 13-26

**ข้อ 14 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

การที่นาย C จัดสรรหุ้น IPO ที่เป็นที่ต้องการของนักลงทุนจำนวนมาก ให้แก่บัญชีซื้อขายส่วนตัว แทนที่จะนำหุ้นไปจัดสรรให้แก่ลูกค้ากองทุนส่วนบุคคลที่เขาบริหารจัดการอยู่ แสดงให้เห็นว่านาย C มีการฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม โดยนาย C ให้ความสำคัญแก่ผลประโยชน์ส่วนตัวเหนือกว่าผลประโยชน์ของลูกค้า

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 207-214

ข้อ 15 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ตามมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า ผู้แนะนำการลงทุนต้องพิจารณาและประเมินปัจจัยที่สำคัญ อันได้แก่ 1) ลักษณะพื้นฐาน ผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ 2) วัตถุประสงค์การลงทุนของลูกค้า นักลงทุน และ 3) ความสามารถในการรับความเสี่ยงของลูกค้า นักลงทุน เมื่อผู้แนะนำการลงทุนให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์แก่ลูกค้า

**หนังสืออ้างอิง**

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 115-126

ข้อ 16 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

นาย B จะรับผิดชอบการกระทำที่เป็นการฝ่าฝืนกฎหมาย กฎ ระเบียบ ข้อบังคับ เฉพาะที่ตนเองมีเจตนาเท่านั้น

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 18

ข้อ 17 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนไม่สามารถพิจารณาเปรียบเทียบปรับเป็นตัวเงิน หรือการดำเนินการในเชิงของการบังคับใช้กฎหมายได้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 281

ข้อ 18 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 3) ไม่ใช่วัตถุประสงค์ของการกำหนดมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS)

**หนังสืออ้างอิง**

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 10-11

ข้อ 19 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

Composite ประกอบด้วยพอร์ตการลงทุนหนึ่งรายการขึ้นไปซึ่งมีการลงทุนภายใต้แนวทางการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุนและกลยุทธ์การลงทุนรูปแบบเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน และนำมารวมกัน

**หนังสืออ้างอิง**

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 17

ข้อ 20 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

1), 2) และ 4) ทั้งหมด เป็นข้อมูลที่บริษัทต้องเปิดเผยในการรายงานผลการดำเนินงานตามมาตรฐานของ GIPS (requirements) ตัวเลือก 3) เป็นข้อมูลที่บริษัทควรรายงาน (recommendations) แต่ GIPS ไม่ได้บังคับว่าต้องเปิดเผย

**หนังสืออ้างอิง**

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 22-23

ข้อ 21 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ตามข้อกำหนดของ GIPS สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทจะต้องมีการวัดและเปิดเผยด้วยมูลค่ายุติธรรม (fair value)

**หนังสืออ้างอิง**

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 21

ข้อ 22 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 1) และ 2) กล่าวได้ถูกต้องทั้งหมดเกี่ยวกับข้อกำหนดของ GIPS ตัวเลือก 3) เป็นข้อความที่ไม่ถูกต้อง ข้อความที่ถูกต้องคือบริษัท**ต้อง**กำหนดนโยบายและขั้นตอนเพื่อติดตามและบังคับการเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับแนวทางการปฏิบัติ การตีความ และการถาม-ตอบข้อซักถาม (Q&A) ตามที่ CFA Institute และหน่วยงานกำกับดูแล GIPS Standards เป็นผู้เผยแพร่ ดังนั้น คำตอบของข้อนี้คือตัวเลือก 4)

**หนังสืออ้างอิง**

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 18-19

ข้อ 23 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากลไม่ได้นำเสนอการวัดผลการดำเนินงานครบถ้วนในทุกด้าน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS) หน้า 11-12

ข้อ 24 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

หากระยะเวลาน้อยกว่า 1 ปีเต็ม บริษัทต้องรายงานผลตอบแทนรวมนับตั้งแต่วันที่บริษัทจดทะเบียน Composite จนครบระยะเวลา 1 ปีของการดำเนินงาน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS) หน้า 22

**เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน**

ข้อ 25 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

การที่บริษัท ก จำกัด (มหาชน) เสนอขายหุ้นกู้จำนวน 3,000 ล้านบาท ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบันและผู้ลงทุนรายใหญ่ เป็นการระดมทุนในตลาดแรก (primary market) ผ่านตลาดตราสารหนี้ (debt securities market) ดังนั้น ตัวเลือก 4) จึงเป็นคำตอบที่ถูกต้องของข้อนี้

**หนังสืออ้างอิง**

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 20-22

**ข้อ 26 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อมูลภายใน (inside information) หมายถึง ข้อมูลที่ยังไม่ได้มีการเปิดเผยต่อประชาชนเป็นการทั่วไป โดยข้อมูลดังกล่าวมีสาระสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรือมูลค่าของหลักทรัพย์ ทั้ง 1), 2) และ 3) จัดว่าเป็นข้อมูลภายใน (inside information)

**หนังสืออ้างอิง**

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 54-56

**ข้อ 27 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

1), 2) และ 4) ทั้งหมด เป็นองค์ประกอบของบทวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ส่วนตัวเลือก 3) เป็นองค์ประกอบของบทวิเคราะห์ด้วยปัจจัยทางเทคนิค (technical analysis)

**หนังสืออ้างอิง**

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 58-60

**ข้อ 28 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 2), 3) และ 4) ทั้งหมด เป็นบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ (audit committee) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนการตรวจสอบและแสดงความเห็นเกี่ยวกับงบการเงินเป็นหน้าที่ของผู้สอบบัญชี (auditor)

**หนังสืออ้างอิง**

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 63-65

**ข้อ 29 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

การได้มาซึ่งหลักทรัพย์ในกรณีต่อไปนี้จนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำข้อเสนอซื้อ จะได้รับยกเว้นจากการทำข้อเสนอซื้อเป็นการทั่วไป

- 1) การได้หุ้นมาโดยทางมรดก
- 2) การได้หุ้นมาตามสิทธิที่มีอยู่เดิม เช่น Right Offering และ Stock Dividend
- 3) การได้หุ้นมาโดยบุคคลที่มีได้มีวัตถุประสงค์ในการควบคุมกิจการ เช่น Thai Trust Fund และ NVDR ซึ่งโดยปกติบุคคลเหล่านี้จะไม่ใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น
- 4) ภายหลังจากได้มา ได้มีการลดสัดส่วนการถือหุ้นให้ต่ำกว่าจุด Trigger Point ภายใน 7 วัน และไม่ได้ใช้สิทธิออกเสียงในส่วนที่เกิน Trigger Point

**หนังสืออ้างอิง**

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 88

ข้อ 30 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) ทั้งหมด เป็นลักษณะของลูกค้าที่มีความเสี่ยงสูง (high risk clients) ตามเกณฑ์ของสำนักงาน ป.ป.ง.

**หนังสืออ้างอิง**

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 96-97

ข้อ 31 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 2), 3) และ 4) ทั้งหมด เป็นการเปิดเผยข้อมูลตามรอบระยะเวลา ส่วนตัวเลือก 1) เป็นการเปิดเผยข้อมูลตาม เหตุการณ์

**หนังสืออ้างอิง**

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 105-106

ข้อ 32 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

REIT สามารถเข้าลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ใน 2 รูปแบบ ได้แก่ การซื้ออสังหาริมทรัพย์เป็นกรรมสิทธิ์ (freehold) และ การลงทุนในสิทธิการเช่า (leasehold)

**หนังสืออ้างอิง**

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 139

ข้อ 33 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ที่ปรึกษาทางการเงินไม่มีหน้าที่ในการจัดทำทวีเคราะห์หลักทรัพย์

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 63

ข้อ 34 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

บริษัทสามารถเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมหรือเสนอขายให้ประชาชน รวมถึงการทำ PP ได้

หากผู้ลงทุนรวมทุกรุ่นของใบสำคัญแสดงสิทธิไม่เกิน 50 ราย หรือมูลค่าเสนอขายไม่เกิน 20 ล้านบาทหรือ เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 145



## กลุ่มวิชาที่ 2 : เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน

### วิชาหลักการลงทุน

ข้อ 35 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

#### คำอธิบายเฉลย

เป้าหมายของธุรกิจในมิติทางการเงิน คือ การสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญผ่านราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดทุน

#### หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 13-15

ข้อ 36 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

#### คำอธิบายเฉลย

การซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดแรกถือเป็นการลงทุนที่แท้จริงในทางเศรษฐศาสตร์ เพราะผู้ระดมทุนได้รับเงินเพื่อใช้ในการทำธุรกรรมทางเศรษฐกิจต่อไป

#### หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 17-18

ข้อ 37 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

#### คำอธิบายเฉลย

การวิเคราะห์เชิงปริมาณใช้ทำนายการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตได้ ทำให้ผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้กำหนดกลยุทธ์การซื้อขายแบบอัตโนมัติได้ โดยการตั้งค่าทริกเกอร์ซื้อขายไว้ล่วงหน้า นอกจากนี้ การวิเคราะห์เชิงปริมาณยังสามารถนำมาใช้เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนลงได้ด้วย โดยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนในระดับสูงสุดภายใต้ระดับความเสี่ยงที่กำหนดไว้

#### หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 35-36

ข้อ 38 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

#### คำอธิบายเฉลย

บทวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะพิจารณาถึงแนวโน้มของภาวะทางเศรษฐกิจ โอกาสทางธุรกิจของอุตสาหกรรม และศักยภาพของกิจการในการสร้างกำไร ส่วนบทวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เป็นการประยุกต์ใช้เครื่องมือทางเทคนิคเพื่อหาความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ที่มีระหว่างกันในแต่ละจุดของเวลา แล้วนำเสนอกลยุทธ์การลงทุนให้ผู้ลงทุนซื้อขาย หรือถือครองไว้ก่อน นอกจากนี้ยังใช้ระดับแนวต้านเพื่อระบุราคาขั้นสูง และแนวรับเพื่อระบุราคาขั้นต่ำที่อาจจะเป็นไปได้ในการตัดสินใจลงทุน

#### หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 47-48

ข้อ 39 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

คำนวณอัตราดอกเบี้ยอย่างง่ายต่อปี

$$= 550,000 \times 6\% = 33,000 \text{ บาทต่อปี}$$

คำนวณหาดอกเบี้ยรวมที่ต้องจ่าย =  $33,000 \times 6 = 198,000$  บาท

จำนวนเงินทั้งหมดที่ต้องจ่าย =  $550,000 + 198,000 = 748,000$  บาท

จำนวนเงินงวดสุดท้ายที่นายเอต้องจ่าย =  $550,000 + 33,000 = 583,000$  บาท

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 61-62

ข้อ 40 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

เส้นเวลาในรูปแบบแผนผังการชำระเงินต้นคืนเท่าๆ กัน รวมกับดอกเบี้ย โดยแบ่งเงินต้นออกเป็นส่วนๆ ละเท่าๆ กัน ในแต่ละปีก็จะจ่ายเงินต้นคืน 1 ส่วนรวมกับดอกเบี้ยของยอดเงินที่ยังค้างชำระ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 66-68

ข้อ 41 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

การคาดการณ์ว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต แสดงว่า อัตราเงินเฟ้อที่คาดการณ์ไว้จะเพิ่มสูงขึ้นตาม และส่งผลให้อำนาจซื้อลดลง หรือพูดอีกนัยหนึ่งก็คือ ทำให้เงินที่มีในวันนี้ซื้อของได้น้อยลงในอนาคต

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 86-89

ข้อ 42 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ จำเป็นต้องกำหนดอัตราคิดลด ซึ่งอัตราที่สามารถนำมาใช้คิดลดได้แก่ ต้นทุนของเงินทุน หรือต้นทุนถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ยอมรับได้ และอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 108-110

ข้อ 43 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

กดเครื่องคิดเลข

2nd	2	2nd	CE/C	↓	10.426	ENTER	↓
6	ENTER	↓	CPT	Nominal Rate = 10% = อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน หรืออัตราดอกเบี้ยที่ระบุไว้ต่อปี			

$$\text{อัตราดอกเบี้ยต่องวด} = 10\% / 6 = 1.67\%$$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 90-95

ข้อ 44 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

หาจำนวนงวด =  $5 \times 12 = 60$  งวด

การฝากเงินเป็นต้นงวด (Annuity Due)

กดเครื่องคิดเลข

2nd	PMT	2nd	ENTER	CE/C	5,000	+/-	PMT
60	N	0.5	I/Y	CP	FV		

FV = 350,594 บาท

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 95-99

ข้อ 45 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

หากกระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปี

ปีที่ 1 =  $5,000 - 3,000 = 2,000$  บาท

ปีที่ 2 =  $4,500 - 3,300 = 1,200$  บาท

ปีที่ 3 =  $6,000 - 3,500 = 2,500$  บาท

ปีที่ 4 =  $5,500 - 3,200 = 2,300$  บาท

กดเครื่องคิดเลข หา NPV และ IRR

CF	2ND	CE/C	4,000	+/-	ENTER	↓	2,000	
ENTER	↓	↓	1,200	ENTER	↓	↓	2,500	ENTER
↓	↓	2,300	ENTER	NPV	4	ENTER	↓	CPT

NPV = 3,221.09 บาท

IRR	CPT
-----	-----

IRR = 32.70%

ควรลงทุนในโครงการนี้เพราะ NPV เป็นบวก และ IRR > อัตราคิดลด

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 106-117

ข้อ 46 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

คำนวณหา HPR ของแต่ละปี

ปีที่ 1 =  $(110 + 2) / 112 = 1.0000$

ปีที่ 2 =  $108 / 110 = 0.9818$

ปีที่ 3 =  $107 / 108 = 0.9907$

หา GM =  $[(1.0000 \times 0.9818 \times 0.9907)^{0.33}] - 1 = -0.0091$  หรือ  $-0.91\%$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 124-126

ข้อ 47 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

หาส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) ของหลักทรัพย์ M =  $\text{Sqrt}(100) = 10\%$

หาส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหลักทรัพย์ N =  $\text{Sqrt}(16) = 4\%$

หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของหลักทรัพย์ M และหลักทรัพย์ N =  $-21 / (10 \times 4) = -0.5250$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 139-142

ข้อ 48 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ =  $(0.60 \times 12\%) + (0.40 \times 9\%)$   
 $= 7.2\% + 3.6\% = 10.80\%$

ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์

=  $\text{Sqrt}[(0.60^2 \times 207.07) + (0.40^2 \times 9.53^2) + (2 \times 0.60 \times 0.40 \times 0.0005)]$

=  $\text{Sqrt}[74.5452 + 14.5313 + 0.0002]$

=  $\text{Sqrt}[89.0767]$

= 9.4380%

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 137-144

ข้อ 49 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

เส้นโอกาสการลงทุน (Investment Opportunity Set) เป็นการลากเส้นเชื่อมโยงจุดต่างๆ ที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีรูปร่างคล้ายกับลูกปืน (bullet)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 160-165

ข้อ 50 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ในทางปฏิบัติ ค่าเบต้าสามารถประมาณการโดยใช้วิธี Scatter Plot ทำให้เกิดเป็นเส้นตรงที่มีลักษณะลากขึ้นจากซ้ายไปขวา

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 184-186

**วิชาพื้นฐานการเงินธุรกิจ**

ข้อ 51 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

สายงานพาณิชย์ธนกิจทำหน้าที่ให้คำแนะนำแก่ลูกค้าในการจัดโครงสร้างทางการเงิน รวมทั้งให้คำปรึกษาในการนำบริษัทขนาดใหญ่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และนำหุ้นออกเสนอขายให้แก่ประชาชน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า .19-20

**ข้อ 52 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

หลักการพิจารณางบประมาณลงทุน มีดังนี้

- การตัดสินใจจะพิจารณาจากแนวคิดทางเศรษฐศาสตร์ที่เกี่ยวกับกระแสเงินสดส่วนเพิ่ม (incremental cash flow)
- กระแสเงินสดที่เกิดขึ้นในโครงการมีความสำคัญ โดยผู้วิเคราะห์จะเป็นผู้ระบุว่า กระแสเงินสดนั้นเกิดขึ้นเมื่อไร
- กระแสเงินสดจะตั้งอยู่บนสมมติฐานของต้นทุนค่าเสียโอกาส
- กระแสเงินสดจะอยู่ในรูปของกระแสเงินสดหลังหักภาษี
- ต้นทุนทางการเงินจะไม่ถูกพิจารณาในกระแสเงินสดของโครงการ แต่จะถูกพิจารณาเป็นส่วนหนึ่งของอัตราคิดลด

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 34-36

**ข้อ 53 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

NPV Profile คือ เส้นโค้งของมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าปัจจุบันสุทธิ และอัตราคิดลด (ต้นทุนของเงินทุน)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 45-47

**ข้อ 54 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

อัตราผลตอบแทนภายใน (internal rate of return : IRR) เป็นการหาอัตราคิดลดที่เป็นผลลัพธ์ซึ่งทำให้ค่า NPV ของโครงการลงทุนมีค่า = 0 บาท ในขณะที่วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ระยะเวลาคืนทุนคิดลด และดัชนีวัดความสามารถในการทำกำไรล้วนแล้วแต่ต้องใช้อัตราคิดลดในการคำนวณเพื่อหาผลลัพธ์

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 37-59

**ข้อ 55 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

หาระยะเวลาคืนทุนของโครงการ

ปีแรก =  $1,350,000 - 350,000 = 1,000,000$  บาท ยังไม่คืนทุน

ปีที่ 2 =  $1,000,000 - 400,000 = 600,000$  บาท ยังไม่คืนทุน

ปีที่ 3 =  $600,000 - 450,000 = 150,000$  บาท ยังไม่คืนทุน

ระยะเวลาคืนทุน = 3 ปี +  $(150,000 / 500,000) = 3.30$  ปี

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 38-41

**ข้อ 56 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

หา Payback Period = 1 ปี + (225,000/ 250,000) = 1.90 ปี

ใช้เครื่องคิดเลขหา NPV และ IRR

CF	2ND	FV	425,000	+/-	ENTER	↓	
200,000	ENTER	↓	↓	250,000	ENTER	↓	↓
215,000	ENTER	↓	↓	220,000	ENTER	NPV	
5	ENTER	↓	CPT				

NPV = 358,953.19 บาท

IRR	CPT
-----	-----

IRR = 37.0373%

PI = 1 + (NPV / เงินลงทุนเริ่มต้น) = 1 + (358,953.19/ 425,000) = 1.8446 เท่า

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 37-59

**ข้อ 57 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

PI = PV ของกระแสเงินสดสุทธิที่จะได้รับในอนาคต/ เงินลงทุนเริ่มต้น

2.0546 = PV ของกระแสเงินสดสุทธิที่จะได้รับในอนาคต/ 550,000

PV ของกระแสเงินสดสุทธิที่จะได้รับในอนาคต = 2.0546 x 550,000 = 1,130,030 บาท

NPV = 1,130,030 – 550,000 = 580,030 บาท

กดเครื่องคิดเลขหา IRR = 46.4482%

CF	2ND	FV	550,000	+/-	ENTER	↓
300,000	ENTER	↓	5	ENTER	IRR	CPT

กดเครื่องคิดเลข หาอัตราคิดลด = 10.2493%

2ND	FV	300,000	PMT	5	N	1,130,030
+/-	PV	CPT	I/Y			

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 37-59

**ข้อ 58 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ต้นทุนของกำไรสะสม คือ ค่าเสียโอกาสของผู้ถือหุ้น หากกิจการนำกำไรสะสมซึ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นมาใช้ลงทุนในโครงการใดๆ ผู้ถือหุ้นก็จะเสียโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลจากกำไรส่วนนั้น หรือเสียโอกาสที่จะนำเงินไปใช้จ่ายในโครงการลงทุนอื่นๆ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 66

ข้อ 59 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ความเสี่ยงทางการเงินเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ ยิ่งกิจการมีการก่อหนี้มากขึ้นเท่าใด ความเสี่ยงจากการที่กิจการจะไม่สามารถชำระหนี้คืนตามภาระผูกพันก็มากขึ้นเท่านั้น

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 83-88

ข้อ 60 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

Leverage Factor ก็คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (total debt to total asset ratio) ที่ใช้วัดภาระผูกพันทางการเงิน ซึ่งส่งผลต่อทั้ง กำไรสุทธิ ROE และ EPS โดยตรง

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 92-95

ข้อ 61 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

วิธีซื้อหุ้นสามัญกลับคืนได้ 3 วิธี คือ

1. Market Purchase
2. Tender Offer
3. Negotiated Offer

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 110

ข้อ 62 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

หาโครงสร้างเงินทุนของกิจการ =  $100\% - 5\% = 95\%$

สัดส่วนหนี้สินระยะยาว =  $(35 / 95) = 0.3684$

สัดส่วนของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ =  $(10 / 95) = 0.1053$

สัดส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ =  $(25 / 95) = 0.2632$

สัดส่วนของกำไรสะสม =  $(25 / 95) = 0.2632$

หาอัตราต้นทุนหนี้สินหลังหักภาษี =  $10\% (1 - 0.20) = 8\%$

WACC =  $(0.3684 \times 8\%) + (0.1053 \times 11\%) + (0.2632 \times 14\%) + (0.2632 \times 13\%)$

=  $2.9472\% + 1.1583\% + 3.6848\% + 3.4216\%$

=  $11.2119\%$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 75-78

ข้อ 63 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

$$\text{หา DOL} = 20,000 (5 - 2) / [20,000 (5 - 2) - 10,000]$$

$$= 60,000 / 50,000 = 1.20 \text{ เท่า}$$

$$\text{หา DFL} = [20,000 (5 - 2) - 10,000] / \{20,000 (5 - 2) - 10,000 - 12,000\}$$

$$= 50,000 / 38,000 = 1.3158 \text{ เท่า}$$

$$\text{DTL} = 1.20 \times 1.3158 = 1.5790 \text{ เท่า}$$

- ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 5% จะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 6%  
 $1.20 \times 5\% = 6\%$
- กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 6% จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 7.8948%  
 $1.3158 \times 6\% = 7.8948\%$
- ดังนั้น ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 5% จะส่งผลให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 7.8948%  
 $1.5790 \times 5\% = 7.8948\%$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 88-92

ข้อ 64 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ในการจัดการเงินสด จะใช้หลักการ “เข้าเร็ว ออกช้า” หมายถึง หากเป็นเงินสดรับ ให้กิจการเร่งรับเร็วๆ หากเป็นเงินสดจ่าย ให้กิจการพยายามชะลอการจ่ายเงินสดนั้น

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 126-129

ข้อ 65 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

งบประมาณเงินสดเป็นเครื่องมือเพื่อพิจารณาความต้องการเงินทุนของกิจการสำหรับช่วงเวลาสั้นๆ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 128-129

ข้อ 66 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ทั้งลูกหนี้การค้า และลูกหนี้ทั่วไปล้วนมีความเสี่ยงที่จะถูกผัดนัดชำระหนี้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 132-134

ข้อ 67 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ส่วนลดรับ (purchase discounts) เกิดขึ้นเมื่อกิจการได้ซื้อสินค้ามาเป็นเงินเชื่อ และชำระหนี้สินค่านั้นภายในระยะเวลาที่จะได้รับส่วนลด

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 139-140



ข้อ 68 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

**ทางเลือกแรก**

หาดอกเบี้ย =  $6.75\% \times 2,000,000 = 135,000$  บาท

หาค่าธรรมเนียมผูกพันเงินกู้ =  $0.25\% \times 2,000,000 = 5,000$  บาท

ต้นทุนของการก่อกู้ระยะสั้น =  $[(135,000 + 5,000) / 2,000,000] \times 100 = 7\%$  ต่อปี

**ทางเลือกที่ 2**

หาดอกเบี้ย =  $6.50\% \times 2,000,000 = 130,000$  บาท

หา Net Proceeds =  $2,000,000 - 130,000 = 1,870,000$  บาท

ต้นทุนของการก่อกู้ระยะสั้น =  $(130,000 / 1,870,000) \times 100 = 6.95\%$  ต่อปี

ควรเลือกทางเลือกที่ 2 เพราะต้นทุนต่ำกว่า

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 148-151

ข้อ 69 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (receivable turnover) =  $36,000,000 / 2,400,000 = 15$  รอบ

ดังนั้น ระยะเวลาการเก็บหนี้ (number of days of receivables) =  $360 / 15 = 24$  วัน

อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (inventory turnover) =  $10,000,000 / 2,000,000 = 5$  รอบ

ดังนั้น ระยะเวลาขาย (number of days of inventory) =  $360 / 5 = 72$  วัน

อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (account payable turnover) =  $8,000,000 / 666,667 = 12$  รอบ

ดังนั้น ระยะเวลาการจ่ายหนี้ (number of days of payables) =  $360 / 12 = 30$  วัน

วงจรเงินสด (cash conversion cycle) = Number of Days of Receivables + Number of Days of Inventory -  
Number of Days of Payables =  $24 + 72 - 30 = 66$  วัน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 121-126

ข้อ 70 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

Triple Bottom Line เน้นเรื่องมนุษย์ (หรือทุนมนุษย์) โลก (หรือทุนธรรมชาติ) และกำไร (หรือกำไรทางเศรษฐศาสตร์) โดยให้ความสำคัญกับการมองคุณค่า และประเมินความสำเร็จขององค์กรอย่างสมดุลทั้ง 3 ด้านคือ ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม และด้านสิ่งแวดล้อม แต่ไม่เน้นการทำกำไรหรือความได้เปรียบทางเศรษฐกิจในระยะสั้น

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 158-159

ข้อ 71 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

หลักการพื้นฐานที่สำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย ความซื่อสัตย์ ความยุติธรรม ความโปร่งใส ความรับผิดชอบ ภาวะรับผิดชอบต่อ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 175-176

ข้อ 72 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

การพัฒนาที่ยั่งยืนนั้นต้องอาศัยกลไกที่สำคัญ คือ การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 164-165

**วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน**

ข้อ 73 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

เมื่อบริษัทมีการรับรู้รายการค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย หนี้สินจะเพิ่มขึ้นแต่ส่วนของเจ้าของจะลดลง เพราะการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะทำให้กำไรสะสม (retained earnings) และส่วนของเจ้าของลดลง

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 1 งบการเงินและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน หัวข้อที่ 1.1.4 สมการบัญชี หน้า 20-24

ข้อ 74 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ I. ผิด งบแสดงฐานะการเงิน (statement of financial position) เป็นรายงานทางการเงินที่แสดงฐานะการเงินของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่ง

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 32-37

ข้อ 75 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) เป็นองค์ประกอบของหนี้สินบนงบแสดงฐานะการเงิน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ) ตามตัวเลือก 2) เป็นองค์ประกอบของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนบนงบแสดงฐานะการเงิน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 2 งบแสดงฐานะการเงิน หัวข้อที่ 2.4.1 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หน้า 88-97

ข้อ 76 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ I. ผิด เพราะในการพิจารณาฐานะการเงินของกิจการว่าอยู่ในระดับที่ดี มีความมั่นคงหรือไม่ ต้องมองจากสินทรัพย์ที่ปลอดหนี้ นั่นก็คือ ส่วนของเจ้าของต้องมากนั่นเอง

ข้อ II. ผิด เพราะการรับรู้หนี้สินต้องเป็นไปตามเกณฑ์ข้อ 1 และ 2 เท่านั้น

ข้อ III. ผิด เพราะการซื้อหุ้นคืน จะทำให้ส่วนของถือหุ้นจะเปลี่ยนแปลงลดลง

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 63-65, 96

ข้อ 77 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

กำไรจากการดำเนินงาน (operating margin)	= 170
คำนวณจาก	= 1,000-500-150-180
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี (profit margin)	= 100
คำนวณจาก	= 170+200-120+120-100-50-120

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 131

ข้อ 78 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยวิธีทางอ้อม

กำไรสุทธิ	100,000
บวก ค่าเสื่อมราคา	20,000
ลูกหนี้ลดลง	10,000
เจ้าหนี้เพิ่มขึ้น	15,000
หัก สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	(15,000)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยวิธีทางอ้อม = +130,000 บาท

กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเมื่อขาย 15,000 บาท เป็นรายการ OCI

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 220, 246

ข้อ 79 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ I. ผิด เพราะหากกิจการประกาศจ่ายและจ่ายเงินปันผล ถือเป็นกิจกรรมจัดหาเงินทุน โดยเป็นรายการที่ทำให้เงินสดของกิจการลดลง และกระทบทำให้กำไรสะสมในส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงด้วย

ข้อ II. ผิด เพราะการที่กิจการไปซื้อหุ้นกู้ที่ออกจำหน่ายโดยบริษัทอื่น ถือเป็นกิจกรรมการลงทุน ทำให้สินทรัพย์คือเงินสดลดลง และสินทรัพย์คือเงินลงทุนในหุ้นกู้เพิ่มขึ้น

ข้อ III. ผิด เพราะการใช้เงินสดซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ถือเป็นกิจกรรมลงทุน โดยเป็นรายการที่ทำให้เงินสดของกิจการลดลง และมีสินทรัพย์คือที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 246-247

ข้อ 80 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

การวิเคราะห์แนวดิ่ง (vertical analysis) ของงบแสดงฐานะการเงิน จะให้ข้อมูลตามตัวเลือก 1), 2) และ 3) แก่ผู้วิเคราะห์ การวิเคราะห์แนวดิ่งของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจะให้ข้อมูลตามตัวเลือก 4) แก่ผู้วิเคราะห์

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 5 แนวคิดและเครื่องมือสำหรับการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 264-272

**ข้อ 81 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัท ก จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 เท่ากับ 100 ล้านบาท (400-100-200) ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 เท่ากับ 0.5 เท่า (100 / 200)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 5 แนวคิดและเครื่องมือสำหรับการวิเคราะห์งบการเงิน หัวข้อที่ 5.3.1 การวิเคราะห์แนวจ้าง หน้า 264-272

**ข้อ 82 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

**งบกำไรขาดทุน**

	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>อัตราส่วน</u>
ขาย	500,000	100%
ต้นทุนขาย	(350,000)	(70%)
กำไรขั้นต้น	150,000	30%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(50,000)	(10%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(30,000)	(6%)
กำไรสุทธิ	70,000	14%

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 264

**ข้อ 83 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

- จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา กำไรขั้นต้นของธุรกิจขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ของบริษัท ก ในปี 25X1 เท่ากับ 200 ล้านบาท (300-100) (และอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 66.67% (200 / 300)) ดังนั้น ตัวเลือก 1) ถูกต้อง
- จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา กำไรขั้นต้นของธุรกิจการให้บริการของบริษัท ก ในปี 25X1 เท่ากับ 25 ล้านบาท (50-25) และอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 50% (25 / 50) ดังนั้น ตัวเลือก 2) ถูกต้อง
- จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา รายได้จากการขายและให้บริการของบริษัท ก ในปี 25X1 เท่ากับ 350 ล้านบาท (300+50) และต้นทุนขายและให้บริการของบริษัท ก ในปี 25X1 เท่ากับ 125 ล้านบาท (100+25) ดังนั้น กำไรขั้นต้นในปี 25X1 ของบริษัท ก ในปี 25X1 เท่ากับ 225 ล้านบาท (350-125) และอัตรากำไรขั้นต้นในปีเดียวกันของบริษัท ก เท่ากับ 64.29% (225 / 350) ดังนั้น ตัวเลือก 3) ไม่ถูกต้อง ตัวเลือก 4) จึงเป็นคำตอบของข้อนี้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หัวข้อที่ 6.2.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร หน้า 308-315

ข้อ 84 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ลักษณะของกิจการอันเป็นข้อบ่งชี้หรือสัญญาณเตือน

- สัญญาณเตือนจากกลไกการกำกับดูแล ได้แก่ โครงสร้างของระบบควบคุมภายในที่ไม่มีประสิทธิภาพ หรือมีจุดอ่อนที่มีสาระสำคัญ ไม่ได้มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบที่ชัดเจนและเป็นลายลักษณ์อักษร การมอบหมายให้บุคคลคนเดียวหรือกลุ่มบุคคลเพียงคนเดียวตัดสินใจในทุกเรื่อง
- สัญญาณเตือนภัยจากพฤติกรรมของผู้บริหาร ได้แก่ การมีผู้บริหารที่ขาดความซื่อสัตย์และให้ความสำคัญกับประโยชน์ส่วนตัวมากกว่าประโยชน์ของบริษัทโดยรวม การที่ผู้บริหารมีการทำ Insider Trading การที่ผู้บริหารนำสินทรัพย์ของทางบริษัทไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตัว
- สัญญาณเตือนภัยจากข้อมูลในรายงานทางการเงิน เช่น กิจการมีกำไรจำนวนมากจากรายการที่เกิดขึ้นไม่บ่อยครั้ง อัตราส่วนทางการเงินสำคัญที่ขัดแย้งกันเอง เช่น กิจการมีอัตรากำไรสุทธิสูงแต่กำไรสุทธิกลับต่ำลงอย่างต่อเนื่อง มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีจากที่มีความระมัดระวังมาเป็นวิธีแบบเชิงรุก โดยไม่อธิบายถึงเหตุผลในการเปลี่ยนแปลง

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 337-339

ข้อ 85 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

$$\text{ROE} = (\text{กำไรสุทธิ} / \text{ขาย}) \times (\text{ขาย} / \text{สินทรัพย์รวม}) \times (\text{สินทรัพย์รวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น})$$
$$= \text{อัตรากำไรสุทธิ} \times \text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} \times \text{อัตราทวีคูณของส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

$$0.24 = 0.10 \times 1.2 \times \text{Multiplier}$$

$$\text{Multiplier} = 2.00$$

$$\text{อัตราทวีคูณของส่วนของผู้ถือหุ้น (multiplier)} = \text{สินทรัพย์รวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

$$\text{สัดส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อสินทรัพย์รวม (common equity to total assets)} = 1/2.00 = 0.50$$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 313-315

ข้อ 86 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ I. ผิด เพราะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt-to-equity ratio) เท่านั้นที่แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนของภาระหนี้สินของกิจการต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงความเสี่ยงทางการเงินของกิจการที่สูง ส่วนอัตราส่วนหมุนเวียน (current ratio) แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการ ที่ยิ่งสูงยิ่งดี

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 295-296, 316, 326, 338

**ข้อ 87 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

- จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ต้นทุนขายของบริษัท ก ในปี 25X6 เท่ากับ 250 ล้านบาท (150+300-200) ดังนั้น กำไรขั้นต้นของบริษัท ก ในปี 25X6 เท่ากับ 150 ล้านบาท ดังนั้น ตัวเลือก 1) ถูกต้อง
- อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท ก ในปี 25X6 เท่ากับ 37.50% (150 / 400) ทำให้ ตัวเลือก 2) ถูกต้อง
- กำไรจากการดำเนินงานของบริษัท ก ในปี 25X6 เท่ากับ 100 ล้านบาท (400-250-50) และอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 25X6 ของบริษัท ก เท่ากับ 25% (100 / 400) ทำให้ ตัวเลือก 3) ถูกต้อง ตัวเลือก 4) จึงเป็นคำตอบของข้อนี้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 7 สินค้าคงเหลือ หัวข้อที่ 7.1 สินค้าคงเหลือและต้นทุนของสินค้าคงเหลือ หน้า 358-363

**ข้อ 88 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ราคาทุนของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 4 ล้านบาท มูลค่าสุทธิที่ได้รับคืนของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 4.3 ล้านบาท (5-0.7) กรณีที่บริษัท ก แสดงสินค้าคงเหลือบนงบแสดงฐานะการเงินด้วยหลักราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่ได้รับคืนแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า บริษัท ก จะต้องแสดงมูลค่าของสินค้าดังกล่าวที่จำนวน 4 ล้านบาท (ซึ่งเป็นราคาทุนของสินค้าคงเหลือ) โดยไม่มีการรับรู้รายการกำไรจากการที่มูลค่าสุทธิที่ได้รับคืนของสินค้าคงเหลือ (4.3 ล้านบาท) สูงกว่าราคาทุนของสินค้าคงเหลือ (4 ล้านบาท)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 7 สินค้าคงเหลือ หัวข้อที่ 7.5.1 หลักราคาทุนหรือมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนสุทธิแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า หน้า 400-404

**ข้อ 89 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

$$\begin{aligned} \text{สินค้าคงเหลือปลายงวด} &= \text{สินค้าคงเหลือต้นงวด} + \text{ซื้อ (ผลิต)} - \text{ต้นทุนขาย} \\ &= 50,000 + 160,000 - 120,000 \\ &= 90,000 \text{ บาท} \\ \text{สินค้าคงเหลือปลายงวด} &= \text{สินค้าคงเหลือต้นงวด} + \text{ซื้อ (ผลิต)} - \text{ต้นทุนขาย} \\ 70,000 &= 90,000 + 120,000 - \text{ต้นทุนขาย} \\ \text{ต้นทุนขาย} &= 140,000 \text{ บาท} \end{aligned}$$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 360-363

**ข้อ 90 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

$$\begin{aligned} \text{สินค้าที่ขายไป} &= \text{สินค้าที่มีไว้เพื่อขาย} - \text{สินค้าคงเหลือ} \\ &= (1,000 + 800 + 400) - 500 &= 1,700 \text{ หน่วย} \\ \text{ต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วย} &= 236,000 / 2,200 &= 107.27 \text{ บาทต่อหน่วย} \end{aligned}$$

วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WA) ใช้สินค้าคงเหลือ และสินค้าที่ขายไป คูณด้วยต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วย ได้เท่ากับ 53,635 บาท และ 182,359 บาทตามลำดับ

$$\begin{aligned} \text{วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน (FIFO) สินค้าคงเหลือ} &= (400 \times 120) + (100 \times 110) &= 59,000 \text{ บาท} \\ \text{ต้นทุนขาย} &= (1,100 \times 100) + (700 \times 110) &= 177,000 \text{ บาท} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{วิธีเข้าหลัง-ออกก่อน (LIFO) สินค้าคงเหลือ} &= (500 \times 100) &= 50,000 \text{ บาท} \\ \text{ต้นทุนขาย} &= (400 \times 120) + (800 \times 110) \\ &+ (500 \times 100) &= 186,000 \text{ บาท} \end{aligned}$$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 370-382

**ข้อ 91 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ III. ผิด เพราะโดยทั่วไปแบบเข้าก่อนออกก่อน (FIFO) จะทำให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปลายงวดสูงกว่า และมีต้นทุนสินค้าที่ขายต่ำกว่า ทำให้กำไรมากกว่าแบบใช้ค่าเฉลี่ย (average)

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 370-382

**ข้อ 92 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

การบันทึกรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องของการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVPL) รายการนี้ แสดงได้ดังต่อไปนี้

1 มีนาคม 25X6

Dr. เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท A	400,000 บาท
Dr. ค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์	1,000 บาท
Cr. เงินสด	410,000 บาท

โดยที่ค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,000 บาท จะถูกรวมเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน 31 ธันวาคม 25X6

Dr. เงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท A	40,000 บาท
Cr. ผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น (กำไรหรือขาดทุน)	40,000 บาท

ดังนั้น ตัวเลือก 1) และ 2) ถูกต้อง ทำให้ตัวเลือก 3) เป็นคำตอบของข้อนี้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 8 สินทรัพย์ทางการเงิน หัวข้อที่ 8.2 การรับรู้รายการและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน หน้า 431-436

**ข้อ 93 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

สินทรัพย์ทางการเงินวัดมูลค่าด้วย FVOCI และราคาทุนตัดจำหน่าย ให้วัดมูลค่าเมื่อเริ่มแรกด้วยมูลค่า  
ยุติธรรม ณ วันรับรู้รายการ บวกด้วยต้นทุนการทำรายการที่เกี่ยวข้องโดยตรง

$$1,000,000 + (1,000,000 \times 0.25\% = 2,500) + (2,500 \times 7\% = 175) = 1,002,675$$

ผลกำไรหรือผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมให้รับรู้เป็นรายการกำไรขาดทุน  
เบ็ดเสร็จอื่น (OCI) ดังนั้น กำไรสำหรับปีของกิจการจึงไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนมูลค่ายุติธรรมของ  
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วย FVOCI

ในขณะที่สินทรัพย์ทางการเงินวัดมูลค่าด้วย FVPL ให้วัดมูลค่าเมื่อเริ่มแรกด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันรับรู้  
รายการ เท่านั้น ส่วนต้นทุนการทำรายการให้รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายทันทีในกำไรหรือขาดทุน

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 417, 434, 437

**ข้อ 94 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ II. ผิด เพราะตราสารทุนประเภทเผื่อขาย การวัดมูลค่าเมื่อเริ่มแรกให้ใช้มูลค่ายุติธรรมที่ต้องบวกต้นทุน  
การทำรายการด้วย

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 413 - 425

**ข้อ 95 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

- จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ค่าเสื่อมราคาต่อเดือนของเครื่องจักร =  $(920,000 - 20,000) / 36 = 25,000$  บาท
- สำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X6 บริษัท ก จะมีการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรเป็น  
จำนวนเงิน 75,000 บาท ( $25,000 \text{ บาท} \times 3$ ) ดังนั้น ตัวเลือก 1) ถูกต้อง
- ในปี 25X7 และ 25X8 บริษัท ก จะมีการรับรู้ค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรปีละ 300,000 บาท ( $25,000 \text{ บาท} \times$   
 $12$ ) ดังนั้น ตัวเลือก 2) ถูกต้อง
- ดังนั้น ณ สิ้นปี 25X8 ค่าเสื่อมราคาสะสมของเครื่องจักรเพื่อการผลิตเท่ากับ 675,000 บาท  
( $75,000 + 300,000 + 300,000$ ) และมูลค่าตามบัญชี (book value) ของเครื่องจักรเพื่อการผลิต ณ สิ้นปี 25X8  
เท่ากับ 245,000 บาท ( $920,000 - 675,000$ )
- ดังนั้น หากบริษัท ก มีการจำหน่ายเครื่องจักรเพื่อการผลิตไปที่ราคา 400,000 บาท ณ สิ้นปี 25X8 ทางบริษัท ก  
จะมีกำไรจากการจำหน่ายเครื่องจักรเป็นจำนวนเงิน 155,000 บาท ( $400,000 - 245,000$ ) ดังนั้น ตัวเลือก 3)  
ถูกต้อง

ตัวเลือก 4) จึงเป็นคำตอบของข้อนี้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 9 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หัวข้อที่ 9.2.5 การคิดค่าเสื่อมราคา หน้า 501-503 และ  
หัวข้อที่ 9.2.6 การตัดรายการสินทรัพย์ หน้า 513-519



ข้อ 96 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

วิธียอดลดลงทวีคูณ (double declining balance) มูลค่าซาก ไม่มีผลกระทบต่อการคำนวณค่าเสื่อมราคาประจำงวดบัญชี ที่เหลือทุกวิธีต้องใช้มูลค่าซากในการคำนวณ

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 500-501, 504

ข้อ 97 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ค่าเสื่อมราคาสะสม ถึงสิ้นปีที่ 2

วิธีเส้นตรง (straight-line)

$$\text{ปีที่ 1} = (1,000,000 - 100,000) / 5 = 180,000$$

$$\text{ปีที่ 2} = (1,000,000 - 100,000) / 5 = 180,000 \quad \text{รวมสะสม 360,000}$$

วิธีผลรวมจำนวนปี (sum of the years digits)

$$\text{ปีที่ 1} = (1,000,000 - 100,000) \times 5 / 15 = 300,000$$

$$\text{ปีที่ 2} = (1,000,000 - 100,000) \times 4 / 15 = 240,000 \quad \text{รวมสะสม 540,000}$$

วิธียอดลดลงทวีคูณ (double declining balance) = 2 เท่าของ 100% / 5 ปี

$$\text{ปีที่ 1} = (1,000,000) \times 40\% = 400,000$$

$$\text{ปีที่ 2} = (1,000,000 - 400,000) \times 40\% = 240,000 \quad \text{รวมสะสม 640,000}$$

วิธีจำนวนผลผลิต (units of production)

$$(1,000,000 - 100,000) / 900,000 \text{ กิโลเมตร} = 1 \text{ บาทต่อกิโลเมตร}$$

$$\text{ปีที่ 1} \text{ วิ่งไป } 200,000 \text{ km} \times 1 \text{ บาทต่อ km} = 200,000$$

$$\text{ปีที่ 2} \text{ วิ่งไป } 300,000 \text{ km} \times 1 \text{ บาทต่อ km} = 300,000 \quad \text{รวมสะสม 500,000}$$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 500 - 508

ข้อ 98 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

สัญญาที่	เงินต้น	สัดส่วนเวลา	เงินต้นเฉลี่ย	อัตราดอกเบี้ย	ต้นทุนการกู้ยืม
1	8,000,000	12/12	8,000,000	9%	720,000
2	3,000,000	10/12	2,500,000	8%	200,000
3	3,000,000	6/12	1,500,000	7%	105,000
4	1,000,000	3/12	250,000	8%	20,000
รวม	15,000,000		12,250,000		1,045,000

$$\text{อัตราการตั้งขึ้นเป็นราคาทุนของสินทรัพย์} = 1,045,000 / 12,250,000 = 8.53\%$$

ต้นทุนการกู้ยืมที่นำมารวมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์

$$= \text{รายจ่ายสินทรัพย์ที่เข้าเงื่อนไขเฉลี่ย} \times \text{อัตราการตั้งขึ้นเป็นราคาทุนของสินทรัพย์}$$

$$= [(10,000,000 + 4,000,000) / 2] \times 8.53\% = 597,100$$

$$\text{ค่าใช้จ่ายในงวดปี 25X5} = (1,045,000 - 597,100) = 447,900$$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 491 - 495

ข้อ 99 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

จากการคำนวณหาราคาที่เหมาะสมของหุ้นกู้ที่เป็น Semi-Annually ดังกล่าว ใช้เครื่องคิดเลขเพื่อช่วยในการคำนวณได้ดังนี้

$$10,000 = PMT, \quad 3 \times 2 = N, \quad 8/2 = I/Y, \quad 200,000 = FV, \quad CPT \text{ หา } PV$$

ดังนั้น มูลค่าปัจจุบันของหุ้นกู้มีค่าเท่ากับ 210,484.27 บาท

เป็น Premium Bond มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นกู้

หลังจากหามูลค่าปัจจุบันของหุ้นกู้ได้แล้ว สามารถคำนวณหาดอกเบี้ยจ่ายตลอดอายุของหุ้นกู้ได้ดังนี้

เงินสดจ่ายดอกเบี้ย  $10,000 \times 6 = 60,000$  – ส่วนเกินมูลค่าหุ้นกู้  $10,484$  ( $210,484 - 200,000$ ) =  $10,484$

บาท = 49,516 บาท

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์ห้บการเงิน หน้า 600 - 603

ข้อ 100 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ II, III. ผิด เพราะสัญญาเช่าที่ถือเป็นสัญญาเช่าทางการเงิน

I สัญญาเช่าโอนความเป็นเจ้าของในสินทรัพย์ให้แก่ผู้เช่าเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญา

II ผู้เช่ามีสิทธิเลือกซื้อสินทรัพย์ด้วยราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม โดยราคาตามสิทธิเลือกซื้อนั้นมีจำนวนต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์มากเพียงพอจนแน่ใจอย่างสมเหตุสมผล ณ วันที่เริ่มต้นของสัญญาเช่าว่าผู้เช่าจะใช้สิทธิเลือกซื้อสินทรัพย์นั้น

III ระยะเวลาของสัญญาเช่าครอบคลุมอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจส่วนใหญ่ของสินทรัพย์ แม้ว่าจะไม่ได้มีการโอนกรรมสิทธิ์เกิดขึ้น

IV ณ วันที่เริ่มต้นของสัญญาเช่า มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายมีจำนวนเท่ากับหรือเกือบเท่ากับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เช่า

V สินทรัพย์ที่เช่ามีลักษณะเฉพาะเจาะจงจนกระทั่งมีผู้เช่าเพียงรายเดียวที่สามารถใช้ได้

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์ห้บการเงิน หน้า 631

ข้อ 101 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ I. ผิด เพราะบริษัทใหญ่ไม่จำเป็นต้องนำเสนองบการเงินรวม โดยนำเสนอเฉพาะงบการเงินเฉพาะกิจการเพียงงบการเงินเดียวก็ได้ ถ้าบริษัทใหญ่เข้าเงื่อนไขครบทุกข้อดังต่อไปนี้:

- บริษัทใหญ่มีฐานะเป็นบริษัทย่อยที่กิจการอื่นควบคุมส่วนได้เสียทั้งหมดหรือบางส่วน
- ตราสารทุนหรือตราสารหนี้ของบริษัทใหญ่ไม่ได้มีการซื้อขายในตลาดสาธารณะ
- บริษัทใหญ่ไม่ได้นำเสนองบการเงินของบริษัทให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. หรือหน่วยงานกำกับดูแลอื่น

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือ วิชาวิเคราะห์ห้บการเงิน หน้า 673

ข้อ 102 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

- รายการที่บริษัท ก ขายสินค้าให้แก่บริษัท ข ต้องถูกตัดออกในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัท ก
- รายการที่บริษัท ก ซื้อสินค้าจากบริษัท ค ต้องถูกตัดออกในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัท ก
- รายการที่บริษัท ก ขายสินค้าให้แก่บริษัท ลูกค้าภายนอกกลุ่มต้องถูกนำมารวมในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัท ก

ตัวเลือก 4) คือคำตอบของข้อนี้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 11 งบการเงินรวม หัวข้อที่ 11.3.3 การจัดทำงบการเงินรวมกรณีบริษัทในกลุ่มกิจการมีรายการระหว่างกัน หน้า 703-708

**กลุ่มวิชาที่ 3 : การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน**

**วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน**

ข้อ 103 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ I. ผิด เพราะหุ้นในกลุ่ม SET50 เป็น Blue Chip Stock หุ้นของกิจการขนาดใหญ่ก่อตั้งมานาน สถานะการเงินมั่นคง กำไรเติบโตสม่ำเสมอ และจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง

ข้อ III. ผิด เพราะหุ้นบุริมสิทธิ จะได้รับเงินปันผลในอัตราที่แน่นอนคงที่ และได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญเสมอ ไม่สามารถกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 18 – 26

ข้อ 104 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

3-Step Process ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ประกอบด้วย 1) การวิเคราะห์เศรษฐกิจระดับมหภาค 2) การวิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรม และ 3) การวิเคราะห์ระดับบริษัท

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ปัจจัยมหภาค หัวข้อที่ 3.1.3 Three-Step Process ที่ใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หน้า 121-124

ข้อ 105 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ถูกทุกตัวเลือก

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 55, 70-73, 109-113

ข้อ 106 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ I. ผิด เพราะลำดับการวิเคราะห์หลักทรัพย์แบบบนลงล่าง (top-down) ที่จะเริ่มจากพยากรณ์และวิเคราะห์เศรษฐกิจ แล้วต่อด้วยการวิเคราะห์อุตสาหกรรม สุดท้ายจะเป็นการวิเคราะห์ผลกระทบต่อบริษัทหรือวิเคราะห์บริษัท แล้วค่อยคัดเลือกหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นเข้าลงทุน

ข้อ II. ผิด เพราะช่วงเศรษฐกิจถดถอย แต่มีภาวะเงินเฟ้อสูง (stagflation) นักลงทุนควรถือเงินสดเพื่อหาจังหวะการลงทุนจะเหมาะสมที่สุด

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 121, 126, 139

ข้อ 107 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ถูกทุกตัวเลือก

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 136-137

ข้อ 108 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ II. ผิด เพราะหากธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะมีผลกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ

ข้อ III. ผิด เพราะภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกปรับขึ้นจาก 20% เป็น 30% จะเป็นการชะลอเศรษฐกิจโดยรัฐบาลดำเนินการ

ข้อ IV. ผิด เพราะการควบคุมภาวะเงินฝืดเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ผ่านการควบคุมปริมาณเงิน โดยใช้เครื่องมือ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราเงินสำรองตามกฎหมาย การซื้อขายพันธบัตรเป็นนโยบายการเงิน

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 130-132

ข้อ 109 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4 (ง่าย)

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 4. เป็นการวิเคราะห์ทางเทคนิค

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 171-183

ข้อ 110 **เฉลย**

ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ถูกทุกตัวเลือก

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 154-157

ข้อ 111 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ II. ผิด เพราะถ้านักลงทุนต้องการวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในแต่ละช่วงเวลา นักลงทุนจะพิจารณางบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 191-193

ข้อ 112 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ I. ผิด เพราะ ROE จะใช้กำไรสุทธิตั้งแล้วหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

ข้อ II. ผิด เพราะนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในบริษัทที่มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ ควรเลือกลงทุนในบริษัทที่มีอัตราส่วน D/E ต่ำ ส่วน ROE ยิ่งสูงบอกถึงความสามารถในการทำกำไรว่ายิ่งทำได้ดี

ข้อ III. ผิด เพราะอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ต่างจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนตรงตัวเลขสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นรายการตั้งต้องลบสินค้าคงเหลือออกก่อนด้วย

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 220 และ 231

ข้อ 113 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

$ROE = (\text{กำไรสุทธิ} / \text{ขาย}) \times (\text{ขาย} / \text{สินทรัพย์รวม}) \times (\text{สินทรัพย์รวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น})$

$= \text{อัตรากำไรสุทธิ} \times \text{อัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} \times \text{อัตราทวีคูณของส่วนของผู้ถือหุ้น}$

$ROE = 0.08 \times 1.25 \times 2.0$

$= 0.2 (20\%)$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 232

ข้อ 114 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

	การขยายตัวของกำไร		การคำนวณหาค่าเฉลี่ยแบบเรขาคณิต	
	ปีแรก	ปีที่2		
A	40.00%	28.57%	=	$(1.4000 \times 1.2857)^{1/2} - 1 = 34.16\%$
B	-20.00%	100.00%	=	$(0.8000 \times 2.0000)^{1/2} - 1 = 26.49\%$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 273-275

ข้อ 115 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ถูกทุกข้อ สำหรับหลักการจัดทำประมาณการทางการเงิน

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 295 - 308

ข้อ 116 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ II. ผิด เพราะแนวคิดในการประเมินหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ (intrinsic value) แบ่งได้เป็นแบบ Asset-based เช่น Net Asset Value, Liquidation Value และแบบ Cash Flow-based เช่น กระแสเงินสดจากเงินปันผล กระแสเงินสดอิสระ

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 317, 319-323, 324-325

ข้อ 117 **เฉลย** ตัวเลือก 2

**คำอธิบายเฉลย**

อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (nominal required rate of return - ROR) จะเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (risk-free rate -  $R_f$ ) บวกด้วย ส่วนชดเชยความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนต้องการจากการแบกรับความเสี่ยงทางธุรกิจและความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท (risk premium -  $R_p$ )

$$ROR = R_f + R_p$$

$$ROR = R_f + (R_m - R_f) \beta$$

$$= 2 + (8 - 2) 2.5 = 17\%$$

$$\text{หาราคาที่เหมาะสมของหลักทรัพย์} = (3.2 \times 1.05) / (17\% - 5\%)$$

$$= 28 \text{ บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาด}$$

แสดงว่าหุ้น X แพงไป ไม่น่าสนใจเข้าลงทุน

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 375, 395

ข้อ 118 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

$$\text{มูลค่าของกิจการ (firm value)} = (40 \times 1.03) / (10\% - 3\%)$$

$$= 588.57 \text{ ล้านบาท}$$

$$\text{มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้น (equity value)} = 588.57 - 195.24 = 393.33 \text{ ล้านบาท}$$

$$\text{มูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น} = 393.33/10 = 39.33 \text{ บาท}$$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 414-415

ข้อ 119 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

กรณีอัตราการเพิ่มของเงินปันผลค่อย ๆ ลดลงสู่ค่าคงที่ (H-model 2-stage)

$$ROR = R_f + (R_m - R_f) \beta$$

$$= 2 + (7 - 2) 2 = 12\%$$

$$\begin{aligned} \text{มูลค่าที่แท้จริงของหุ้น AAA} &= (10 \times 1.05) / (12\% - 5\%) \\ &\quad + 10 \times (6 / 2) \times (9\% - 5\%) / (12\% - 5\%) \\ &= 150 + 17.14 \text{ บาท} \\ &= 167.14 \text{ บาท} \end{aligned}$$

**เอกสารอ้างอิง**

หลักสูตรการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 380-382

ข้อ 120 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ที่กล่าวมาคือ กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)

ส่วนกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (FCFE) คือ

กระแสเงินสดส่วนเกินซึ่งสามารถแจกจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นสามัญของกิจการหลังจากได้หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จ่ายดอกเบี้ย และชำระคืนเงินต้นแก่เจ้าหนี้ รวมถึงกันเงินส่วนหนึ่งไว้สำหรับลงทุนในทุนหมุนเวียน และทุนถาวรแล้ว

$$FCFE = FCFF - \text{Int} (1 - t) + \text{Net Borrowing}$$

$$\begin{aligned} FCFE &= \text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (cash flow from operations)} \\ &\quad - \text{ค่าใช้จ่ายสินทรัพย์ (capital expenditures)} \\ &\quad + \text{เงินกู้ยืมสุทธิ (payments to and plus receipts from debtholders)} \end{aligned}$$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 357-358

ข้อ 121 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

มูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นบริษัท ก ประเมินด้วยวิธีทำไรคงเหลือ

$$= 6.00 + 1.40/(1+0.10) + 1.80/(1+0.10)^2 + 3.175/(1+0.10)^3$$

$$= 6.00 + 1.2727 + 1.4876 + 2.3854$$

$$= 11.1457 \text{ บาท หรือประมาณ } 11.15 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีทำไรคงเหลือ หัวข้อที่ 9.2.1 แบบจำลองการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีทำไรคงเหลือ หน้า 450-452

ข้อ 122 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

จากโจทย์ เป็นความหมายของกำไรคงเหลือ (residual income)

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 442

ข้อ 123 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

กำไรจากการดำเนินงาน 600,000 บาท

หัก ภาษีเงินได้ (20% x 600,000) 120,000 บาท

กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี 480,000 บาท

$$\begin{aligned}\text{Capital Charge} &= \text{Company Capital} \times \text{WACC} \\ &= 5,000,000 \times [(50\% \times \text{cost of debt}) + (50\% \times \text{cost of equity})] \\ &= 5,000,000 \times [(50\% \times (6\% \times (1 - 0.20))) + (50\% \times 10\%)] \\ &= 5,000,000 \times [2.40\% + 5.00\%] = 370,000 \text{ บาท}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Residual Income} &= \text{NOPAT} - \text{Capital Charge} \\ &= 480,000 - 370,000 = 110,000 \text{ บาท}\end{aligned}$$

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 441 - 446

ข้อ 124 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

$$\begin{aligned}\text{อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (ROR)} &= R_f + R_p \\ \text{ROR} &= R_f + (R_m - R_f) \beta \\ &= 2 + (7 - 2)2 = 12\% \\ \text{มูลค่าที่แท้จริงของหุ้น XYZ} &= 28 + [(20\% - 12\%) / (12\% - 5\%)] \times 28 \\ &= 28 + 32 \text{ บาท} \\ &= 60 \text{ บาท}\end{aligned}$$

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 458-459

ข้อ 125 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกต้องทุกข้อ

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 457



ข้อ 126 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

มูลค่าทางบัญชี (Book Value) ก็คือส่วนของผู้ถือหุ้น หาได้จากการนำสินทรัพย์หักหนี้สิน

$$= 1,000 - 440 = 560 \text{ ล้านบาท}$$

$$\text{Book Value per Share} = 560 / 280 = 2 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

$$\text{P/BV คือค่าความถูกแพงเมื่อสัมพันธ์กับ BV} = 2 * 2.5 = 5 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 533

ข้อ 127 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

$$\text{ค่าเสื่อมราคาต่อหุ้น} = 400,000 / 10,000,000 = 0.04 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

$$\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน} = \text{กำไรต่อหุ้น} + \text{ค่าเสื่อมราคาต่อหุ้น}$$

$$= 0.50 + 0.04 = 0.54 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างง่าย (P/CF)

$$= 10 / 0.54 = 18.52 \text{ เท่า}$$

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 505

ข้อ 128 เฉลย เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกทุกข้อ

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 509, 514, 547

ข้อ 129 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

จากโจทย์ เป็นเหตุผลสนับสนุน และข้อจำกัดของการใช้ อัตราส่วนราคาต่อกำไร (price to earnings)

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 546

ข้อ 130 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

III. ไม่ถูกต้อง Intrinsic Value = ราคาตลาดของหุ้นสามัญที่อ้างอิง - ราคาใช้สิทธิของ Warrant

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 11 ใบสำคัญแสดงสิทธิและใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หัวข้อที่ 11.3

การประเมินมูลค่า Warrant และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หน้า 580-582

**ข้อ 131 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อ I. ผิด เพราะการออกวอร์แรนท์ถือเป็นการเพิ่มทุนอย่างหนึ่งของกิจการ แต่จะเป็นการเพิ่มทุนในอนาคต ผู้ลงทุนมารับใบจองไว้ก่อน จำนวนหุ้นจึงยังไม่ได้เพิ่มขึ้น ณ วันออก ทำให้ไม่ส่งผลต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในวันที่นักลงทุนได้รับวอร์แรนท์

ข้อ II. ผิด เพราะผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrant) คือบริษัทจดทะเบียนของหลักทรัพย์อ้างอิง ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงต้องดำเนินการจดทะเบียนหลักทรัพย์เพิ่ม ในขณะที่ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ออกโดยสถาบันการเงิน จัดหาหลักทรัพย์ที่มีอยู่แล้วมาส่งมอบ

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 556, 566, 573

**ข้อ 132 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

$$\begin{aligned}\text{Premium Ratio} &= [\text{Warrant Price} - (\text{Stock price} - \text{Exercise price})] / \text{Stock Price} \\ &= [6 - (25 - 21)] / 25 \\ &= 0.8 \text{ หรือ } 8\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Breakeven} &= [((\text{Warrant Price} + \text{Exercise price}) / \text{Stock Price})^{1/2} - 1] \times 100 \\ &= [(6 + 21) / 25]^{1/2} - 1 \times 100 \\ &= (1.08^{1/2} - 1) \times 100 \\ &= 3.92\%\end{aligned}$$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 590, 596-597

**ข้อ 133 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

$$\begin{aligned}\text{Gearing Ratio} &= \text{Stock Price} / \text{Warrant Price} \\ &= 25 / 6 \\ &= 4.17 \text{ เท่า}\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Delta} &= \Delta \text{Warrant Price} / \Delta \text{Stock Price} \\ &= (7 - 6) / (27 - 25) \\ &= 0.50\end{aligned}$$

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 592 - 594

ข้อ 134 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

การจัดการด้านสังคม (S : social) หมายถึง การที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มีนโยบาย มาตรการ และกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อบริหารจัดการผลกระทบด้านสังคม เช่น การปฏิบัติต่อพนักงานและแรงงานอย่าง เป็นธรรมและเคารพสิทธิมนุษยชน การดูแลสภาพแวดล้อมในการทำงานให้ถูกหลักอาชีวอนามัยและความปลอดภัย การส่งเสริมและพัฒนาศักยภาพของพนักงานอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังหมายรวมถึงการที่บริษัทสนับสนุนลูกค้า ให้เคารพสิทธิแรงงาน รวมถึงการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมในชุมชนที่อาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัท และการดูแลและพัฒนาชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตได้อย่างยั่งยืน

**เอกสารอ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 607

ข้อ 135 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ถูกทุกข้อ

**เอกสารอ้างอิง**

หลักสูตรการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 620

**วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้**

ข้อ 136 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ตราสารหนี้ที่ถูกพิจารณาว่าเป็นตราสารที่ไร้ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (risk-free securities) คือพันธบัตรรัฐบาลและตราสารที่รัฐค้ำประกัน

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 21-22

ข้อ 137 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

เมื่อพิจารณาโครงสร้างเงินทุนของบริษัท ก จำกัด (มหาชน) ลำดับของผู้ลงทุนในการได้รับชำระคืนเงินที่ได้จากการขายทอดตลาดทรัพย์สิน จากลำดับแรกถึงลำดับสุดท้าย ได้แก่ 1) ผู้ถือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ 2) ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิ 3) ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ และ 4) ผู้ถือหุ้นสามัญ ตามลำดับ

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 27-28

ข้อ 138 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

1), 2) และ 3) ทั้งหมด เป็นองค์ประกอบของความเสี่ยงด้านเครดิตจากการลงทุนในตราสารหนี้ (credit risk)

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 75-76

**ข้อ 139 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

เมื่อเทียบกันระหว่างทั้ง 4 ตัวเลือก Zero-Coupon Bond ตามตัวเลือก 1) จะมี Reinvestment Risk ต่ำที่สุด เพราะ Zero-Coupon Bond ไม่มีการชำระคืนดอกเบี้ยให้แก่ผู้ลงทุน ทำให้ผู้ลงทุนใน Zero-Coupon Bond ไม่ได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนใน Zero-Coupon Bond เพื่อนำไปลงทุนต่อ (reinvestment) ในระหว่างอายุของตราสารหนี้

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 72-73

**ข้อ 140 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

Convertible Bond, Callable Bond และ Puttable Bond ทั้งหมดเป็นตราสารหนี้ที่มีสิทธิแฝง (option-embedded bond) ส่วน Amortizing Bond (ตราสารที่ทยอยชำระคืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ย) เป็นตราสารประเภท Option-Free Bond (เรียกได้อีกอย่างว่า Straight Bond)

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 28-30

**ข้อ 141 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 1) และ 2) เป็นสมมติฐานในการใช้แบบจำลอง Binomial Interest Rate Tree ในการประเมินมูลค่าตราสารหนี้ ซึ่งสมมติฐานทั้ง 2 ข้อดังกล่าวถือว่าเป็นข้อจำกัดในการประเมินมูลค่าตราสารหนี้ เพราะในความเป็นจริงแล้วทิศทาง ขนาดและความน่าจะเป็นของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยมีอยู่แบบไม่จำกัด โดยการประเมินมูลค่าตราสารหนี้โดยใช้แบบจำลอง Monte Carlo สามารถลดข้อจำกัดในการประเมินมูลค่าตราสารหนี้ดังกล่าวได้

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 122-130

**ข้อ 142 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

$$\text{มูลค่าของ Zero-Coupon Bond} = \frac{1,000}{(1+0.0375)^{20}} = 478.89 \text{ บาท}$$

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 99-101

**ข้อ 143 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหุ้นกู้นี้เท่ากับ 50 บาทต่อปี และหุ้นกู้นี้จะเสนอขายที่ราคา 982.47 บาท ดังนั้น หุ้นกู้นี้จะเสนอขายในราคาที่มีส่วนลด (discount) จากมูลค่าที่ตราไว้ (ตั้งนั้น 1), 2) และ 3) ถูกต้องทุกตัวเลือก ทำให้ตัวเลือก 4) เป็นคำตอบของข้อนี้

$$PV = 50 * [(1 - 1 / (1 + 0.055)^4) / 0.055] + 1,000 / (1 + 0.055)^4 = 982.47$$

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 95-97

ข้อ 144 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

การหามูลค่าปัจจุบันของหุ้นกู้ในอีก 2 ปีข้างหน้า (หรืออีก 4 ปีที่หุ้นกู้จะครบกำหนดไถ่ถอน) สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$PV = \frac{100,000}{(1+0.08)^4} = \frac{100,000}{1.360489} = 73,502.98 \text{ บาท}$$

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 99-101

ข้อ 145 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

เส้นอัตราผลตอบแทนที่มีลักษณะลาดชันขึ้นจากมุมล่างซ้ายไปมุมบนขวาเป็นเส้นอัตราผลตอบแทนแบบปกติ (normal yield curve) โดยสำหรับ Yield Curve แบบนี้ อัตราผลตอบแทนระยะยาวจะมากกว่าอัตราผลตอบแทนระยะสั้น หรือ Yield Curve มีความชันเป็นบวก Yield Curve แบบนี้เป็น Yield Curve แบบปกติและสามารถพบได้ในกรณีทั่วไป

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 148-149

ข้อ 146 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

แนวคิดของ Pure Expectation Theory กล่าวว่าปัจจัยเดียวที่มีผลต่อรูปร่างของ Yield Curve ซึ่งสะท้อนอยู่ในอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้า ได้แก่ การคาดคะเนอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในอนาคต (future short term rate) ดังนั้น ข้อสรุปที่ได้จาก Pure Expectation Theory คือ

- Yield Curve ที่เป็น Normal Yield Curve เป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะลดลง หรืออัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะเพิ่มขึ้นในอนาคต
- Yield Curve ที่เป็น Flat Yield Curve เป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในอนาคตจะคงที่ ไม่มีการเปลี่ยนแปลง
- Yield Curve ที่เป็น Negative Yield Curve เป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะเพิ่มขึ้น หรืออัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะลดลงในอนาคต

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 152-156

ข้อ 147 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 1), 2) และ 3) เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องทั้งหมด ดังนั้น ตัวเลือก 4) เป็นคำตอบของข้อนี้

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 143-147

ข้อ 148 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

Duration เป็นค่าใช้ในการวัดการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารหนี้ (price change) เมื่ออัตราผลตอบแทนในตลาดมีการเปลี่ยนแปลง

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 194-198

ข้อ 149 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

สำหรับ Callable Bond ที่กระแสเงินสดในอนาคตอาจมีการเปลี่ยนแปลงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย นักวิเคราะห์ควรใช้ Effective Duration และ Effective Convexity ในการวัดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk)

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 211-213

ข้อ 150 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

จากความสัมพันธ์ที่ว่า มูลค่าของ Puttable Bond = มูลค่าของ Option-Free Bond + มูลค่าของ Put Option  
1,213.21 บาท = 1,189.23 บาท + มูลค่าของ Put Option  
ดังนั้น มูลค่าของ Put Option = 1,213.21 บาท - 1,189.23 บาท  
= 23.98 บาท

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 189-190

ข้อ 151 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

Duration ของหุ้นกู้เท่ากับ 2.23 หมายความว่า ถ้าอัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงไป 100 Basis Points (1%) มูลค่าของหุ้นกู้จะมีการเปลี่ยนแปลงไป 2.23% ดังนั้น สำหรับหุ้นกู้ของบริษัท ข จำกัด (มหาชน) ถ้าอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 100 Basis Points มูลค่าของหุ้นกู้จะลดลง 20.34 บาท (912.24 บาท x 0.0223) ดังนั้น ถ้าอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 50 Basis Points มูลค่าของหุ้นกู้จะลดลง 10.17 บาท ดังนั้น ตัวเลือก 1) เป็นคำตอบของข้อนี้

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 195-200

ข้อ 152 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

เนื่องจากหุ้นกู้ที่อยู่ในพอร์ตการลงทุนทั้งหมดเป็น Option-Embedded Bond ดังนั้น ในการวัด Duration ของพอร์ตการลงทุนโดยรวม จึงควรใช้ Effective Duration ซึ่งคำนวณได้ดังต่อไปนี้

$$\text{Effective Duration} = \frac{2.37+2.49+2.58+2.67}{4} = 2.5275 \text{ หรือประมาณ } 2.53$$

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 205-212

ข้อ 153 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

หากพิจารณาจากอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นกู้ (issue rating) ลำดับความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) ของหุ้นกู้ (issue rating) จากต่ำที่สุดไปสูงที่สุด เป็นดังนี้

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

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 247-249

ข้อ 154 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 2), 3) และ 4) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการประเมินโครงสร้างเงินทุนของกิจการ (capital structure) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ความเห็นเกี่ยวกับ Issuer Rating แต่ อัตรากำไรสุทธิตามตัวเลือก 1) ใช้ในการประเมินความสามารถในการทำกำไร (profitability) ของกิจการ

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 235-236

ข้อ 155 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ที่อิงกับเกณฑ์มาตรฐาน ได้แก่ การเทียบเคียงกับดัชนี การเทียบเคียงดัชนีแบบประยุกต์การเทียบเคียงปัจจัยความเสี่ยงหลัก การเทียบเคียงดัชนีแบบประยุกต์การเทียบเคียงปัจจัยความเสี่ยงรอง การบริหารแบบ Active ที่ให้มีการเบี่ยงเบนได้บ้าง การบริหารแบบ Active แบบไม่มีข้อจำกัด และการบริหารแบบ Core / Satellite

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 255-258

ข้อ 156 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 1), 2) และ 3) ถูกต้องทั้งหมด ตัวเลือก 4) ไม่ถูกต้อง เพราะนักลงทุนสามารถปรับเพิ่ม Duration ของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ โดยการซื้อตราสารหนี้ที่มี Duration ยาวเพิ่มเข้ามาในพอร์ตการลงทุน และ/หรือ ขายตราสารหนี้ที่มี Duration สั้นออกจากพอร์ตการลงทุน นอกจากนี้ นักลงทุนสามารถปรับลด Duration ของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ โดยการซื้อตราสารหนี้ที่มี Duration สั้นเพิ่มเข้ามาในพอร์ตการลงทุน และ/หรือ ขายตราสารหนี้ที่มี Duration ยาวออกจากพอร์ตการลงทุน

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 262-268

ข้อ 157 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

มูลค่าของ Zero-Coupon Bond =  $1,000 / (1.035)^{20} = 502.57$  บาท

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ บทที่ 3 การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ที่ไม่มีอุปชั่นแฝง หัวข้อที่ 3.2.3 การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย หน้า 99-102

ข้อ 158 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

หุ้นทุกตัวมีอายุเท่ากัน แต่หุ้น A มี Coupon Rate (3%) ต่ำกว่าหุ้นตามตัวเลือกอื่น ดังนั้น หุ้น A จะมี Duration สูงกว่าของหุ้นตามตัวเลือกอื่น

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ บทที่ 5 การวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย หัวข้อที่ 5.3.1 ภาพรวมของความเสี่ยงด้านราคา หน้า 185-188

ข้อ 159 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

I. และ II. เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องเกี่ยวกับ Liquidity Preference Theory

III. เป็นข้อสรุปที่ไม่ถูกต้องเกี่ยวกับ Market Segmentation Theory ข้อสรุปที่ถูกต้องคือค่าชดเชยความเสี่ยงไม่สามารถจูงใจให้นักลงทุนหรือผู้กู้ยอมเปลี่ยนแปลงระยะเวลาการลงทุนของตน หรือกล่าวได้ว่าอุปสงค์และอุปทานการลงทุนของแต่ละกลุ่มแยกเป็นอิสระจากกัน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ บทที่ 4 ผลตอบแทนและความสัมพันธ์กับราคาตราสารหนี้ หัวข้อที่ 4.3 แนวคิดเกี่ยวกับเส้นอัตราผลตอบแทน หน้า 156-160

**วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์**

ข้อ 160 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

นาย ก. มีฐานะซื้อหุ้น ABC อยู่แล้ว และได้เปิดฐานะซื้อหุ้น ABC เพิ่มเติม ผ่านการซื้อสัญญาฟิวเจอร์ส ทำให้มีความเสี่ยงจากราคาหุ้นเพิ่มขึ้น จึงกล่าวได้ว่านาย ก ใช้สัญญาฟิวเจอร์สเพื่อเก็งกำไร

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 1 หน้า 22

ข้อ 161 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

สำนักหักบัญชี หรือ Clearing House ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการชำระราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซื้อขายกันในตลาดตราสารอนุพันธ์ที่ถูกจัดตั้งขึ้นมาอย่างเป็นทางการ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 1 หน้า 39



ข้อ 162 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ที่วันเปิดฐานะ :

อัตราคิดลดล่วงหน้า ( $f_0$ ) =  $100 - 94.8 = 5.20\%$  ต่อปี

มูลค่าที่ตราไว้ของสัญญาฟอร์เวิร์ด  $1,000,000 \times (1 - 0.052(180/360)) = 974,000$

ที่วันส่งมอบ :

อัตราคิดลด ( $s_T$ ) =  $100 - 93.7 = 6.30\%$  ต่อปี

มูลค่าของตัวเงินคลังอ้างอิง  $1,000,000 \times (1 - 0.063(180/360)) = 968,500$

กำไร(ขาดทุน)จากฐานะขายฟอร์เวิร์ด  $974,000 - 968,500 = +5,500$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 2 หน้า 62-64

ข้อ 163 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ตัวเลือก 1 ผิด เพราะผู้มีฐานะซื้อจะได้กำไรหาก  $S_T > F_0$

ตัวเลือก 2 และ 4 ผิด เพราะคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายมีความเสี่ยงจากการถูกผิดนัดเท่ากัน (ยกเว้นโจทย์จะกำหนดว่าฝั่งใดฝั่งหนึ่งมีสถานะทางเครดิตที่สูงกว่า)

ตัวเลือก 3 ถูกต้อง เป็นคุณสมบัติ Zero Sum Game

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 2 หน้า 47-51

ข้อ 164 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ฐานะขายฟอร์เวิร์ดบนอัตราดอกเบี้ย (FRA) เป็นการกำหนดดอกเบี้ยรับในอนาคตให้คงที่ ดังนั้นจะได้กำไรจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ย

ฐานะซื้อฟอร์เวิร์ดบนตัวเงินคลัง เท่ากับเป็นการกำหนดราคาซื้อตัวเงินคลัง หรือ ดอกเบี้ยรับในอนาคตให้คงที่ ดังนั้นจะได้กำไรจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ย (ดอกเบี้ยลดลง ทำให้ราคาตัวเงินคลังสูงขึ้น)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 2 หน้า 62-67

ข้อ 165 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ตลาดฟิวเจอร์สคือหน่วยงานที่ดูแลระบบการซื้อขายและจับคู่คำสั่ง

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 3 หน้า 98

ข้อ 166 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ฐานะในสัญญาฟอร์เวิร์ดสามารถยกเลิกก่อนกำหนดได้เช่นเดียวกับสัญญาฟิวเจอร์ส

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 3 หน้า 72-73 และ 110

ข้อ 167 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

จากสมการ  $F_0 = S_0 \times [(1+r)^T / (1+d)^T]$

ตัวเลือกที่ 2 ข้อเดียวที่ทำให้  $F_0$  เพิ่มขึ้น

ตัวเลือกที่ 1 และ 4 จะทำให้  $F_0$  ลดลง

ตัวเลือกที่ 3 อาจทำให้  $F_0$  เพิ่มขึ้นหรือลดลง ขึ้นกับว่า Interest Rate กับ Dividend Yield ตัวใดมีค่าสูงกว่า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 4 หน้า 115-121

ข้อ 168 **เฉลย** ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

- Reverse cash-and-carry arbitrage เกี่ยวข้องกับการขายซอร์ตสินทรัพย์อ้างอิง ถ้าขายซอร์ตไม่ได้ก็ไม่สามารถทำ Reverse cash-and-carry arbitrage ได้ ดังนั้น I. ถูกต้อง
- เมื่อตลาดคาดการณ์ว่าสินทรัพย์อ้างอิงจะขาดตลาด การถือครองสินทรัพย์ในปัจจุบันมี Convenient Yield ทำให้  $F_0 < S_0 + \text{Carrying Cost}$  ได้โดยไม่เกิดอาบิทราจ เพราะต้องการถือครองสินทรัพย์อ้างอิงในปัจจุบันมากกว่าซื้อฟิวเจอร์ส ดังนั้น II. ถูกต้อง
- ข้อจำกัดในการเก็บรักษาสินทรัพย์อ้างอิง เป็นข้อจำกัดของ Cash-and-Carry Arbitrage ดังนั้น III. ไม่ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 4 หน้า 120 และ 127

ข้อ 169 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

$$1+f = (1+r_{12})/(1+r_3) = (1+0.062(12/12))/(1+0.05(3/12)) = 1.0489$$

$$f = 0.0489 \text{ หรือ } 4.89\% \text{ ต่อ } 9 \text{ เดือน}$$

$$= 6.52\% \text{ ต่อปี}$$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 4 หน้า 134-139

ข้อ 170 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

$$\begin{aligned} \text{คำนวณราคาฟิวเจอร์สในเดือน มี.ค. } 20X1 : F_t &= 1,030 \times (1+0.03(90/360))/(1+0.01(90/360)) \\ &= 1,035.14 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{กำไรขาดทุนจากฐานะขายฟิวเจอร์ส} &= (1,050-1,035.14) \times 200 \times 5 = 14.86 \times 200 \times 5 \\ &= 14,860 \text{ บาท} \end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 4 หน้า 133

ข้อ 171 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

สัญญาออพชันซีรีส์หนึ่ง ๆ จะเป็นออพชันประเภทเดียวกัน มีสินทรัพย์อ้างอิงและราคาใช้สิทธิเท่ากัน ในขณะที่ค่าพรีเมียม จะเกิดจากการจับคู่ค่าส่ง ดังนั้นออพชันซีรีส์เดียวกันอาจมีค่าพรีเมียมต่างกัน ขึ้นกับภาวะตลาดในขณะนั้น

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 5 หน้า 173-177

ข้อ 172 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ที่วันใช้สิทธิ กำไรขาดทุนสุทธิของฐานะซื้อพุด =  $\text{Max}[X - S_T, 0] - P_0$

ที่จุดคุ้มทุน  $X - S_T > 0$  ดังนั้น  $X - S_T - P_0 = 0$  หรือ  $S_T = X - P_0$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 5 หน้า 183-187

ข้อ 173 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

II. ผิด เนื่องจากแบบจำลองแบล็ก-โชลส์-เมอร์ตัน ต้องใช้ข้อสมมติมากกว่า

III. ผิด แนวคิดขอบเขตราคาฯ ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการทำอาบิทราจ เช่นเดียวกับแบบจำลองแบล็ก-โชลส์-เมอร์ตัน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 6 หน้า 219-231

ข้อ 174 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ค่าวีกา (Vega) จะมีค่าสูงสุดในออพชันที่มีสถานะ At-the-Money และอายุคงเหลือยาวนาน

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 6 หน้า 258

ข้อ 175 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

Lower Bound for Put Premium :  $\text{Max}[0, 55/(1+0.04(6/12)) - 50] = 3.92$  บ./หุ้น

ราคาตลาดต่ำกว่า Lower Bound จึงมีโอกาสทำอาบิทราจ โดย

1. กู้เงิน 53 บ. เป็นเวลา 6 เดือน ที่ 4% ต่อปี

2. ซื้อหุ้น ที่ 50 บ.

3. ซื้อพุด ที่ 3 บาท

ที่วันหมดอายุ

หาก  $S_T > 55$ , ขายหุ้นได้มากกว่า 55 บ. และใช้หนี้  $53(1+0.04(6/12)) = 54.06$  กำไร  $> 0.94$  บ.

หาก  $S_T \leq 55$ , ใช้สิทธิขายหุ้น 55 บ. และใช้หนี้  $53(1+0.04(6/12)) = 54.06$  เหลือกำไร 0.94 บ.

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 6 หน้า 223-225

ข้อ 176 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

มีความเป็นไปได้ที่นาย A จะต้องซื้อหุ้น B ที่ราคาใช้สิทธิของ Put Option เมื่อราคาหุ้น B ลดลงต่ำกว่าราคาใช้สิทธิของ Put Option ดังนั้น การมีฐานะ Short ในหุ้น B จะทำให้นาย A สามารถป้องกันความเสี่ยงจากการมีฐานะขายใน Put Option ที่มีหุ้น B เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง ได้ดีที่สุด

**หนังสืออ้างอิง**

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 7 หน้า 260-262

ข้อ 177 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อมูลที่ให้มาขัดขวางการระบุเงินต้นอ้างอิง ซึ่งจะทำให้ไม่สามารถคำนวณจำนวนเงินของดอกเบี้ยได้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 7 หน้า 277

ข้อ 178 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ทุกตัวเลือกเป็นความเสี่ยงจากฐานะในสัญญาสวอป

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 7 หน้า 294-295

ข้อ 179 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

การกู้ยืมทำให้บริษัท มีกระแสเงินสดจ่ายเป็น THB และการลงทุนทำให้มีกระแสเงินสดรับเป็น USD ดังนั้นจึงต้องทำ CS เพื่อจ่ายดอกเบี้ยดอลลาร์แบบคงที่ (โดยนำเงินได้จากการลงทุนมาจ่าย) และรับดอกเบี้ยบาทแบบคงที่ (เพื่อนำไปชำระหนี้ธนาคาร)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 8 หน้า 330-331

ข้อ 180 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

จากโครงสร้างดอกเบี้ยเงินดอลลาร์

$$B^{\$}_{0,6} = 1/(1+0.04(6/12)) = 0.980392$$

$$B^{\$}_{0,12} = 1/(1+0.05(12/12)) = 0.952381$$

$$f = (1-0.952381)/(0.980392+0.952381) = 0.024638 \text{ ต่อ 6 เดือน หรือ } 4.93\% \text{ ต่อปี}$$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 8 หน้า 308-311

## วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม

**ข้อ 181 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

### คำอธิบายเฉลย

การลงทุนในกองทุนรวมยังคงมีความเสี่ยงเสมือนนำเงินไปลงทุนด้วยตนเอง แต่อาจมีความเสี่ยงที่น้อยกว่า เพราะมีมืออาชีพบริหารจัดการให้ สามารถกระจายการลงทุนได้มากพอ และมีกลไกปกป้องผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น มีผู้ดูแลผลประโยชน์ให้

### หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 18-20

**ข้อ 182 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

### คำอธิบายเฉลย

บลจ. ทำหน้าที่เป็นผู้จัดตั้ง ผู้จัดการจำหน่ายหน่วยลงทุน และเป็นผู้บริหารจัดการลงทุนของกองทุนรวม ส่วนผู้ดูแลผลประโยชน์ เป็นผู้ทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุน

### หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 21-23

**ข้อ 183 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

### คำอธิบายเฉลย

ขนาดของกองทุนรวม ETF สามารถมีการปรับเปลี่ยนเพิ่มขึ้น หรือลดลงก็ได้ โดยผ่านกระบวนการที่เรียกว่า "In-kind" ผู้ที่สามารถลงทุนในกองทุน AI ได้ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม คือ ผู้ลงทุนสถาบัน (II) และผู้ลงทุนรายใหญ่ที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนด (HNW)

Trigger Fund เป็นกองทุนเปิดที่มีการตั้งเป้าหมายผลตอบแทนจากการลงทุนภายในระยะเวลาที่กำหนด กองทุนรวมคุ้มครองเงินต้น (capital protected fund) จะใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Passive หรือ Active ก็ได้ กองทุนประเภทนี้จะไม่ได้รับประกันว่าเงินต้นจะไม่สูญหายไป เนื่องจากยังมีโอกาสที่จะขาดทุนจากการลงทุนได้

### หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 46-56

**ข้อ 184 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

### คำอธิบายเฉลย

ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมนี้

$$= (12.5875 - 12.4250) + 0.1235 = 0.1625 + 0.1235 = 0.2860 \text{ บาท}$$

$$\text{อัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในกองทุนรวมนี้} = (0.2860 / 12.4250) \times 100 = 2.3018\%$$

อัตราผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหน่วยลงทุน

$$= (0.1625 / 12.4250) \times 100 = 1.3078\%$$

เนื่องจากนายเอได้ทำการขายคืนหน่วยลงทุนไปแล้ว รับรู้ผลตอบแทนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จึงไม่มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized capital gain)

### หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 74-77

ข้อ 185 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

หา Sharpe Ratio (มาตรฐานวัดแบบสมบูร์ณ)

$$\text{กองทุนรวม A} = (15 - 4) / 8 = 1.38$$

$$\text{กองทุนรวม B} = (16 - 4) / 10 = 1.20$$

แสดงว่า กองทุนรวม A มีอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มมากกว่ากองทุนรวม B

หา Information Ratio (มาตรฐานวัดแบบสัมพัทธ์)

$$\text{กองทุนรวม A} = (15 - 14) / 2 = 0.50$$

$$\text{กองทุนรวม B} = (16 - 14) / 3 = 0.67$$

แสดงว่า กองทุนรวม A มีอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มน้อยกว่ากองทุนรวม B

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 100-103

ข้อ 186 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ผู้ลงทุนแบบ Active เป็นผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูง สามารถลงทุนในทางเลือกที่สภาพคล่องต่ำ และระยะเวลาการลงทุนยาวนานได้ แต่ผู้ลงทุนแบบ Passive เป็นผู้ที่มีความเสี่ยงได้ต่ำ จะเลือกลงทุนในทางเลือกที่สภาพคล่องสูง และระยะเวลาการลงทุนสั้นเป็นหลัก ส่วนผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางจะเลือกลงทุนในทางเลือกที่สภาพคล่องปานกลาง และระยะเวลาการลงทุนที่ไม่ยาวนานจนเกินไป

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 112-115

ข้อ 187 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ความผันผวนของส่วนต่างผลการดำเนินงานและดัชนีชี้วัด ที่เรียกว่า Tracking Error (TE) จะแสดงอยู่ในองค์ประกอบส่วน “ผลการดำเนินงาน” ของ Fund Fact Sheet

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 130 – 140

ข้อ 188 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

กองทุนที่จัดตั้งมาเป็นเวลานาน และมีอายุยาว การติดตามวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมย่อมทำได้ดี และแม่นยำขึ้น โดยมีข้อแม้ว่า รูปแบบการลงทุนของผู้จัดการกองทุนจะต้องไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 116-117

ข้อ 189 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

Financial Risk คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่กองทุน Hedge Fund กู้ยืมเงินมาลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ในขณะที่ Financial Squeeze Risk คือ ความเสี่ยงจากการที่ Hedge Fund ไม่สามารถกู้ยืมเงินได้ตามจำนวนที่คาดไว้ หรือกู้ได้แต่ในอัตราที่ไม่สมเหตุผล ส่วน Financial System Risk ไม่มีการให้นิยามทางวิชาการแต่อย่างใด

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 154-157

ข้อ 190 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

กรณี Knock-out Option

หากราคาหุ้น K มีราคาปิดสูงกว่าขอบเขตอ้างอิงในช่วง 1 ปีที่กำหนด ผู้ลงทุนจะไม่ได้ผลตอบแทน

ตัวเลือกที่ 1 เป็นเงื่อนไขของ Knock-in Call Option

ตัวเลือกที่ 2 ผลตอบแทนที่ได้ =  $215 - 200 = 15$  บาทต่อหุ้น

ตัวเลือกที่ 3 ผลตอบแทนที่ได้ =  $210 - 200 = 10$  บาทต่อหุ้น

ตัวเลือกที่ 4 ผลตอบแทนที่ได้ = 0 บาท เพราะราคาปิดของหุ้น K ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 146-153

## **วิชาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์**

ข้อ 191 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

การจับจังหวะการลงทุนตามสภาวะตลาด (Market Timing) ไม่ได้ช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุน เพราะความผันผวนของสภาวะตลาดอาจทำให้จับจังหวะการลงทุนผิดได้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 10

ข้อ 192 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) ของหลักทรัพย์ A =  $\text{Sqrt}(144) = 12\%$

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหลักทรัพย์ B =  $\text{Sqrt}(196) = 14\%$

ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (coefficient of variation : CV) ของหลักทรัพย์ A =  $12/7 = 1.71$

ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของหลักทรัพย์ B =  $14/9 = 1.56$

หลักทรัพย์ B น่าลงทุนมากกว่า เพราะค่า CV ต่ำกว่า

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 23

ข้อ 193 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

แนวคิดเกี่ยวกับการทำความเข้าใจคุณลักษณะของผู้ลงทุนบุคคล ประกอบด้วย 3 แนวทาง คือ

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

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 47-51

**ข้อ 194 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

มูลนิธิสามารถรับความเสี่ยงได้สูง เพราะไม่มีภาระรายจ่ายผูกพันชัดเจน นโยบายการลงทุนจึงมีความยืดหยุ่น โดยมูลนิธิจะอยู่ภายใต้ข้อจำกัดทางกฎหมาย และข้อบังคับที่หลากหลาย นอกจากนี้เป็นเรื่องจำเป็นที่มูลนิธิจะต้องมีสภาพคล่อง คือ เกณฑ์ขั้นต่ำในการสำรองเงินสดตามที่กำหนดไว้ในกฎหมาย

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 70-71

**ข้อ 195 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

หน่วยลงทุนของกองทุนรวม จะมีมืออาชีพบริหารจัดการเงินลงทุนให้โดยกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่หลากหลายประเภท จึงเหมาะสมกับผู้ลงทุนที่ไม่มีเวลาดูแลกลุ่มหลักทรัพย์ของตนเอง

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 85-87

**ข้อ 196 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

Tactical Asset Allocation อยู่ภายใต้สมมติฐานว่า การยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนจะอยู่ในระดับคงเดิมตลอดระยะเวลาการลงทุน โดยกระบวนการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนจะขึ้นอยู่กับสภาพตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 90

**ข้อ 197 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

Swing Component คือ เปอร์เซ็นต์สัดส่วนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนแปลงได้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 91

**ข้อ 198 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

หากนักลงทุนมีความเห็นว่า เป้าหมายในการลงทุน ความพอใจในแง่อัตราผลตอบแทน และระดับการกลัวความเสี่ยงมีแนวโน้มคงที่ และมีเสถียรภาพ รวมทั้งคาดว่า สภาวะเศรษฐกิจ และตลาดทุนจะไม่มีเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต นักลงทุนควรเลือกใช้การจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนเชิงกลยุทธ์ (strategic asset allocation)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 94



**ข้อ 199 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

กลยุทธ์การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรับ เชื่อว่า ตลาดมีประสิทธิภาพ การวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นสิ่งที่ไร้ประโยชน์ ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้ เนื่องจากราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนข้อมูลข่าวสารอย่างทันทีทันใด

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 101-102, 103, 113

**ข้อ 200 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

อัตราส่วนทางการเงินที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์ และคัดเลือกหุ้นคุณค่า ได้แก่

- P/ E Ratio
- P/ BV Ratio
- Dividend Yield
- Tobin's Q Ratio

ส่วน PEG Ratio ใช้กับ Growth Investing

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 104-106

**ข้อ 201 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นคุณค่า โดยมีส่วนร่วมในการบริหาร แบ่งเป็น 2 ประเภทดังนี้

1. การลงทุนในกิจการที่ดำเนินธุรกิจหลายประเภท และมูลค่าตลาดรวมของกิจการต่ำกว่ามูลค่าของธุรกิจแต่ละธุรกิจรวมกัน
2. การลงทุนในกิจการที่มีอนาคตดี แต่ผู้บริหารระดับสูงในปัจจุบันไม่มีความสามารถ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 108

**ข้อ 202 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

P/E Ratio ของหลักทรัพย์ X =  $20 / 1.9550 = 10.23$  เท่า

P/E Ratio ของหลักทรัพย์ Y =  $40 / 2.5510 = 15.68$  เท่า

PEG Ratio ของหลักทรัพย์ X =  $10.23 / 15.85 = 0.6454$  เท่า

PEG Ratio ของหลักทรัพย์ Y =  $15.68 / 33.90 = 0.4625$  เท่า

PEG Ratio น้อยกว่า 1 เท่า แสดงว่า หลักทรัพย์ทั้งสองมีอัตราการเติบโตของกำไรที่สูงกว่าราคาหลักทรัพย์ ควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ Y แม้ว่าค่า P/E Ratio จะมากกว่าหลักทรัพย์ X แต่ค่า PEG Ratio ของหลักทรัพย์ Y กลับต่ำกว่า แสดงให้เห็นว่า มีราคาหลักทรัพย์ที่ถูกมากกว่า เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตที่สูงกว่านั่นเอง

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 108-109

**ข้อ 203 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

หาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ A =  $[(13 - 10) / 10] \times 100 = 30\%$

หาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ B =  $[(9 - 8) / 8] \times 100 = 12.50\%$

หาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ C =  $[(11 - 12) / 12] \times 100 = -8.33\%$

เงินลงทุนทั้งหมด =  $1,000,000 + 800,000 + 1,200,000 = 3,000,000$  บาท

สัดส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ A =  $1,000,000 / 3,000,000 = 0.33$

สัดส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ B =  $800,000 / 3,000,000 = 0.27$

สัดส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ C =  $1,200,000 / 3,000,000 = 0.40$

หาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์

=  $(0.33 \times 30\%) + (0.27 \times 12.50\%) + (0.40 \times -8.33\%)$

=  $9.90\% + 3.3750\% - 3.3320\% = 9.94\%$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 117-118

**ข้อ 204 เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์ = 90

$90 = (0.60^2 \times 207.07) + (0.40^2 \times 9.53^2) + (2 \times 0.60 \times 0.40 \times \text{Cov})$

$90 = [74.5452 + 14.5313 + 0.48 \text{ Cov}]$

$90 = 89.0765 + 0.48 \text{ Cov}$

$90 - 89.0765 = 0.48 \text{ Cov}$

$0.9235 / 0.48 = \text{Cov}$

$\text{Cov} = 1.9240$

$\text{Correlation Coefficient} = 1.9240 / (14.39 \times 9.53) = 1.9240 / 137.137 = 0.0140$

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 158-163

**ข้อ 205 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

แนวความคิดประเมินผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์แบบสัมบูรณ์ มุ่งหวังให้ผลตอบแทนมีค่าเป็นบวกตาม

เป้าหมายที่กำหนดไว้ โดยนิยมใช้เวลาเป็นตัวช่วยในการบ่งชี้เป้าหมายในการประเมิน ส่วนแนวความคิดประเมินผลการ

ดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์แบบเปรียบเทียบ จะมีการนำค่ามาตรฐาน (benchmark) มาเปรียบเทียบกับผลการ

ดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 177-179

**ข้อ 206 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าของเงิน (money-weighted rate of return) กรณีที่เป็นการลงทุนในตราสารหนี้ ก็คือ การคำนวณหาค่าเฉลี่ยผลตอบแทนต่อปีจากการลงทุนในตราสารหนี้นั้นๆ จนครบกำหนดอายุ หรือที่เรียกว่า "Yield to Maturity"

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 187-188

**ข้อ 207 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีกลยุทธ์การลงทุนเชิงรุกมักมีค่า Tracking Error สูง  
ค่า Tracking Error ของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีกลยุทธ์การลงทุนเชิงรับอาจเปลี่ยนแปลงได้  
กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีค่า Tracking Error ต่ำกว่า ไม่ได้หมายความว่า กลุ่มหลักทรัพย์นั้นจะมีความเสี่ยงต่ำกว่า

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 202-203

**ข้อ 208 เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

Sharpe Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ A =  $(13 - 3) / 18 = 0.5556$

Sharpe Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ B =  $(18 - 3) / 23 = 0.6522$

Sharpe Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ C =  $(21 - 3) / 27 = 0.6667$

Sharpe Ratio ยิ่งมาก ยิ่งดี ดังนั้น เรียงลำดับจากกลุ่มหลักทรัพย์ C เป็นอันดับแรก (น่าสนใจลงทุนมากที่สุด) แล้วต่อกับกลุ่มหลักทรัพย์ B และท้ายสุดกลุ่มหลักทรัพย์ A (น่าสนใจลงทุนน้อยที่สุด)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 194-196

**ข้อ 209 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

เงินสดสำรองเพื่อฉุกเฉินถือเป็นค่าใช้จ่ายหนึ่งที่ต้องจ่ายให้แก่ตนเองก่อน โดยมักถูกกันมาเก็บไว้ในรูปแบบที่มีความเสี่ยงน้อยที่สุด และสามารถเบิกใช้ได้ทันทีที่เกิดเหตุฉุกเฉิน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 220-222

**ข้อ 210 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

ความต้องการพิเศษ หรือเหตุการณ์เฉพาะตัวของนักลงทุน เป็นหนึ่งในข้อจำกัดในการลงทุน

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 229-230

ข้อ 211 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Coefficient of Variation) ใช้เปรียบเทียบความเสี่ยงของหลักทรัพย์แต่ละตัวต่อ 1 หน่วยอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 23

ข้อ 212 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

การเงินเชิงพฤติกรรม เชื่อว่า ผู้ลงทุนบุคคลหลีกเลี่ยงความสูญเสีย (loss aversion) มีความคาดหวังที่เอนเอียง (biased expectation) และมีแนวคิดการมองสินทรัพย์แบบแยกส่วน (asset segregation)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 48-49

ข้อ 213 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

ตราสารอนุพันธ์ มีความผันผวนของราคาสูงกว่าสินทรัพย์ทางการเงินประเภทอื่น จึงมีความเสี่ยงที่สูงกว่า

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 85-87

ข้อ 214 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

**คำอธิบายเฉลย**

การวิเคราะห์การเงินเชิงพฤติกรรมก็เพื่อพิจารณาความอ่อนไหวของผู้ลงทุนส่วนใหญ่ที่มีต่อสถานะตลาดหุ้น โดยผู้ลงทุนที่ใช้กลยุทธ์นี้ จะใช้แนวคิดการลงทุนแบบสวนตลาด เลือกซื้อหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ไม่นิยมซื้อ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 92-93

ข้อ 215 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

$P/E \text{ Ratio} = \text{ราคาตลาดของหุ้น} / \text{กำไรต่อหุ้น}$

หา P/E Ratio ของหุ้น A =  $20 / 4 = 5$  เท่า

หา P/E Ratio ของหุ้น B =  $40 / 4 = 10$  เท่า

$PEG \text{ Ratio} = P/E \text{ Ratio} / \text{อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น}$

หา PEG Ratio ของหุ้น A =  $5 / 4 = 1.25$  เท่า

หา PEG Ratio ของหุ้น B =  $10 / 20 = 0.50$  เท่า

หุ้น B เป็นหุ้นที่เหมาะสมสำหรับกลยุทธ์การลงทุนในหุ้นเติบโต เพราะค่า PEG ต่ำกว่า 1 เท่า หรือมีค่า P/E Ratio สูงสอดคล้องกับอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 108-109

ข้อ 216 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

แนวรับเป็นเส้นที่เชื่อมระหว่างจุดต่ำสุดของราคาหุ้นในช่วงเวลานั้นๆ ส่วนแนวต้านเป็นเส้นที่เชื่อมระหว่างจุดสูงสุดของราคาหุ้นในช่วงเวลานั้นๆ

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 134-137

ข้อ 217 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

หาอัตราผลตอบแทนของปีที่ 1 =  $[(7 - 5) / 5] \times 100 = 40\%$

หาอัตราผลตอบแทนของปีที่ 2 =  $[(7 - 7) / 7] \times 100 = 0\%$

หาอัตราผลตอบแทนของปีที่ 3 =  $[(8 - 7) + 0.25] / 7 \times 100 = 17.86\%$

หาอัตราผลตอบแทนของปีที่ 4 =  $[(6 - 8) / 8] \times 100 = -25\%$

หา GM

หาผลคูณของ  $(1 + 0.40) \times (1 + 0) \times (1 + 0.1786) \times (1 - 0.25) = 1.2375$

ถอดรากที่ 4 ของ 1.2375 โดยกดเครื่องคิดเลข

1.2375	$Y^x$	0.25	=
--------	-------	------	---

= 1.0547

หักออกด้วยเงินต้น =  $1.0547 - 1 = 0.0547 \times 100$

GM = 5.47%

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 182-189

ข้อ 218 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

**คำอธิบายเฉลย**

วิธีการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนด้วยวิธีค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยงวดเวลา (time-weighted rate of return) มี 2 วิธี คือ การคำนวณค่าเฉลี่ยเลขคณิต (arithmetic mean หรือ AM) และการคำนวณค่าเฉลี่ยเรขาคณิต (geometric mean หรือ GM) ส่วน IRR หรือ Internal Rate of Return เป็นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนด้วยวิธีค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าของเงิน (money-weighted rate of return)

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 185-186

**ข้อ 219 เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

**คำอธิบายเฉลย**

นโยบายการลงทุนมีความสำคัญดังนี้

- เป็นหลักในการยึดถือปฏิบัติของผู้ลงทุน
- เป็นเสมือนแผนที่นำทางที่ช่วยสร้างความพร้อมให้แก่ผู้ลงทุน
- เป็นแนวทางในการวัดผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

ไม่ได้นำมาซึ่งอัตราผลตอบแทนสูงสุด หากแต่ช่วยทำให้บรรลุเป้าหมายทางการเงิน หรืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 217-218

**ข้อ 220 เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

**คำอธิบายเฉลย**

ข้อแตกต่างระหว่าง IPS ของผู้ลงทุนบุคคล กับผู้ลงทุนสถาบัน

- วัตถุประสงค์การลงทุนของผู้ลงทุนบุคคลหลากหลาย และไม่สามารถระบุได้ชัดเจน
- ผู้ลงทุนบุคคลมีระยะเวลาการลงทุนสั้นกว่า
- พอร์ตการลงทุนของผู้ลงทุนบุคคลมีขนาดเล็ก
- ผู้ลงทุนบุคคลให้ความสำคัญกับภาวะภาษีมากกว่า
- การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลพินิจของแต่ละบุคคล
- การลงทุนของผู้ลงทุนบุคคลมีระดับความซับซ้อนต่ำ
- Behavior Finance มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนมาก

**หนังสืออ้างอิง**

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 240

\*\*\*\*\*