



เฉลยชุดที่ 2

แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ (Practice Exam)

หลักสูตร Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)

หมายเหตุ

แบบฝึกหัดเตรียมสอบนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างให้ผู้เตรียมตัวทดสอบหลักสูตร AISA ได้เห็นแนวคำถามและตัวเลือกของข้อสอบในหลักสูตรฯ รวมทั้งสามารถใช้ทดสอบเพื่อประเมิน ความเข้าใจในเนื้อหาได้ เนื่องจากจะมีส่วนเฉลยพร้อมคำอธิบายประกอบมาให้ด้วย โดยผลคะแนนที่ได้จากการทำแบบฝึกหัดนี้ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลคะแนนที่จะได้จาก การทดสอบจริง

เฉลยชุดที่ 2
แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ
หลักสูตร Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)

กลุ่มที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)

มาตรฐานและจรรยาบรรณการปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน

ข้อ 1 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ผู้ประกอบวิชาชีพด้านการลงทุนต้องทำความเข้าใจ ยึดถือและปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับต่างๆ ที่ใช้บังคับในการปฏิบัติงานตามความรับผิดชอบและที่ได้รับมอบหมาย อันรวมถึง (แต่ไม่จำกัดแค่เพียง) จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน กฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. กฎหมายที่กำกับดูแลตลาดทุน รวมถึงกฎระเบียบข้อบังคับการทำงานของบริษัทนายจ้าง กรณีมีความแตกต่างกันระหว่างหลักเกณฑ์ / ข้อกำหนดที่ต้องยึดถือและปฏิบัติตาม ผู้ประกอบวิชาชีพด้านการลงทุนต้องยึดถือและปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ / ข้อกำหนดที่มีความเข้มงวดมากที่สุด

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 8-11

ข้อ 2 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตรฐาน 6 (ก) เมื่อมีการจัดทำทวิเคราะห์หลักทรัพย์ นักวิเคราะห์ต้องมีการเปิดเผยอย่างครบถ้วนและเป็นธรรมในเรื่องที่อาจส่งผลกระทบต่อความเป็นอิสระและมีหลักการ หรืออาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในหน้าที่ซึ่งมีต่อลูกค้า ลูกค้าเป้าหมายและนายจ้าง โดยการเปิดเผยข้อมูลนั้นต้องถูกต้อง ชัดเจน ใช้ภาษาที่เข้าใจง่าย และสามารถสื่อสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องได้อย่างมีประสิทธิภาพ

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 78-82

ข้อ 3 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์:

- Financial Model และ Presentation ถือเป็นทรัพย์สินของบริษัทนายจ้าง ทำให้พนักงานที่กำลังจะลาออก จากบริษัทนายจ้างเดิมเพื่อไปทำงานที่บริษัทนายจ้างใหม่ ไม่สามารถเอาทรัพย์สินดังกล่าวไปใช้งานที่บริษัทนายจ้างใหม่ได้ เว้นแต่จะได้รับอนุมัติเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทนายจ้างเดิม
- ตัวเลือกที่ 3) สามารถดำเนินการได้ตามมาตรฐาน 4 (ก)
- เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 4 (ก) นาย ง ต้องใช้เวลาส่วนตัว เช่น วันเสาร์และอาทิตย์ วันหยุดราชการ และเวลาหลังเลิกงาน ในการเตรียมการเพื่อจัดตั้งบริษัทใหม่ โดยในระหว่างเวลาทำงานปกติ นาย ง ต้องอุทิศตนเพื่อทำงานให้แก่บริษัทนายจ้างเดิมอย่างเต็มความสามารถ

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 55-58

ข้อ 4 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ข้อมูลที่ว่า บมจ. XYZ กำลังจะเข้าซื้อเงินลงทุนในกิจการต่างประเทศแต่ยังไม่ได้มีการแจ้งข้อมูลดังกล่าวผ่านช่องทางของ SET ถือว่าเป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญและยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชน (material non-public information) ซึ่งการนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ไม่ว่าด้วยตนเองหรือบอกให้คนอื่นใช้ข้อมูล ถือว่าผิดทั้งมาตรฐาน 1 (ก) และ 2 (ก) โดยการใช้ Material Non-Public Information ถือว่าเป็นการฝ่าฝืนกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของไทย อย่างไรก็ตาม ในกรณีนี้ไม่ได้มีการฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (จ) เพราะไม่มีข้อบ่งชี้ว่านาย ก มีการเปิดเผยข้อมูลของลูกค้ำที่ตนดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่แต่อย่างใด

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 8-12, 24-29 และ 51-54

ข้อ 5 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

นาย B ขาดความเป็นอิสระและมีหลักการในการปฏิบัติหน้าที่ในฐานะนักวิเคราะห์การลงทุน ตามมาตรฐาน 1 (ข) เพราะปล่อยให้แรงกดดันจากฝ่ายวานิชชนกิจมาอิทธิพลเหนือวิจารณญาณอย่างเป็นอิสระของตนเองในการให้คำแนะนำการลงทุนในหุ้น IPO ของ บมจ. XYZ

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 12-16, 36-41, 76-77 และ 78-83

ข้อ 6 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตรฐาน 6 (ค) บล. ABC สามารถจ่ายค่าตอบแทนพิเศษนี้ให้แก่พนักงานของตนที่สามารถแนะนำให้ลูกค้ามาจองซื้อหุ้นกู้ที่ทางบริษัททำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (securities underwriter) แต่ผู้แนะนำให้ลูกค้ามาจองซื้อหุ้นกู้ที่ บล. ABC ต้องอธิบายให้ลูกค้าทราบเกี่ยวกับลักษณะของค่าตอบแทนพิเศษนี้ เพื่อให้ลูกค้าสามารถประเมินความเป็นอิสระและมีหลักการของผู้ให้คำแนะนำได้

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 78-87

ข้อ 7 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ในฐานะที่เป็นผู้จัดการกองทุนและเป็นผู้ถือคุณวุฒิ CFA นาย ก ต้องเข้าใจ ยึดถือและปฏิบัติตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน กฎระเบียบของสำนักงาน ก.ล.ต. รวมถึงหลักเกณฑ์และข้อกำหนดอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติหน้าที่ของตนไม่ว่าจะเป็นหลักเกณฑ์ / ข้อกำหนดภายในบริษัทนายจ้างเอง หรือกำหนดขึ้นโดยหน่วยงานกำกับดูแลภายนอก

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 8-11

ข้อ 8 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตราฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า ผู้แนะนำการลงทุนต้องสอบถามข้อมูลจากลูกค้า เป้าหมาย ในเรื่องของประสิทธิภาพการลงทุน เป้าหมายการลงทุน รวมทั้งข้อจำกัดทางการเงิน ก่อนที่จะให้คำแนะนำการลงทุนหรือดำเนินการลงทุนให้แก่ลูกค้า โดยผู้แนะนำการลงทุนต้องมีการปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวของลูกค้าให้เป็นปัจจุบันอย่างสม่ำเสมอ

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 41-47

ข้อ 9 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ข้อมูลเกี่ยวกับคดีพิพาททางกฎหมายที่มีนัยสำคัญของ บมจ. XYZ ถือว่าเป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญที่ผู้ลงทุน จำเป็นต้องรับทราบเพื่อประเมินและตัดสินใจว่าจะลงทุนในหุ้น IPO ของบริษัทดังกล่าวหรือไม่ ดังนั้น การไม่เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวไว้ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหุ้น IPO จึงเป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ค) การให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์หรือไม่ชัดเจน

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 16-19 , 51-54 และ 76-83

ข้อ 10 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

- 1) การที่นาย ก ใช้บัญชีซื้อขายหุ้นของภรรยาเพื่อจองซื้อหุ้น IPO ส่วนหนึ่ง เป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) เพราะนาย ก ให้ความสำคัญกับผลประโยชน์ทางการเงินของตนเองเหนือประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้าผู้ลงทุน
- 2) การที่นาย ก จัดสรรหุ้น IPO ส่วนที่เหลือจาก 1) ทั้งหมด ให้แก่ลูกค้าผู้ลงทุนรายใหญ่ที่สุดของตน โดยไม่ได้มีการจัดสรรหุ้น IPO ให้แก่ผู้ลงทุนบางท่านที่มีความเหมาะสมในการเข้าลงทุนในหุ้น IPO นี้ เช่นกัน เป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม โดยนาย ก ต้องกำหนดเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้น IPO ที่มีความเป็นธรรมและชัดเจน เพื่อให้มีการจัดสรรหุ้น IPO ของ บมจ. XYZ ให้แก่ลูกค้าที่มีความเหมาะสมจะเข้าลงทุนในหุ้น IPO ดังกล่าวทุกรายอย่างมีความเป็นธรรม

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 12-16 , 36-41 และ 83-86

ข้อ 11 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ข้อมูลในการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นของ บมจ. DEF ไม่ได้เป็นข้อมูลที่เพียงพอสำหรับการที่นาย A จะแนะนำให้ลูกค้าผู้ลงทุนซื้อหุ้นของบริษัทดังกล่าว นาย A ต้องมีการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐานทางธุรกิจ ผลประกอบการ ฐานะการเงิน ปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม รวมถึงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ บมจ. DEF เพื่อประกอบการให้คำแนะนำการลงทุน และเป็นไปตามมาตรฐาน 5 (ก) ความพากเพียรและการตั้งอยู่บนพื้นฐานของความเป็นเหตุเป็นผล

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 12-16 , 36-41 , 65-69 และ 78-83

ข้อ 12 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

นาย ก ผ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ข) การสื่อสารกับลูกค้าและลูกค้าเป้าหมาย เพราะเขาไม่ได้แยกแยะให้เห็นอย่างชัดเจนในบทวิเคราะห์ระหว่างข้อเท็จจริงและข้อคิดเห็น นาย ก ต้องระบุให้เห็นอย่างชัดเจนในบทวิเคราะห์หุ้นของ บมจ. XYZ ว่าการได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีของบริษัทดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนและขึ้นอยู่กับการพิจารณาของภาครัฐ โดยราคาที่เหมาะสมของหุ้น บมจ. XYZ ที่ 7 บาทต่อหุ้นขึ้นอยู่กับภาษีสิทธิประโยชน์ทางภาษีโดยภาครัฐที่ยังมีความไม่ชัดเจน ณ เวลาที่เขียนบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ (การให้สิทธิประโยชน์ทางภาษียังไม่เป็น “ข้อเท็จจริง” เป็นเพียงการคาดการณ์)

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 69-75 และ 78-86

ข้อ 13 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

- นาย ก ผ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ค) เพราะการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนว่าหุ้นกู้ของ บมจ. Triple Tree ไม่มี Credit Risk ข้อความที่ถูกต้องคือหุ้นกู้ของ บมจ. Triple Tree มี Credit Risk แต่เป็นระดับความเสี่ยงที่ต่ำมาก รวมถึงการลงทุนในหุ้นกู้ของบริษัทดังกล่าวยังมี Liquidity Risk และ Price Risk
- นาย ก ผ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) เพราะแนะนำให้ลูกค้าที่รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำมากไปลงทุนใน Non-Rated Debt ที่มี Credit Risk ที่สูงมาก โดยหวังว่าจะได้รับค่า Commission จากการแนะนำผลิตภัณฑ์การลงทุนให้แก่ลูกค้า
- การที่นาย ก ซึ่งเป็นผู้ถือคุณวุฒิ AISA และ CISA มีการฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ค) และมาตรฐาน 3 (ค) ถือเป็น การฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ก) ด้วย

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 8-12, 16-19 และ 41-47

วิชามาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน

ข้อ 14 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือกที่ 1), 3) และ 4) ถูกต้อง

ตัวเลือกที่ 2) ไม่ถูกต้องเพราะวัตถุประสงค์ข้อหนึ่งของ GIPS คือสนับสนุนให้เกิดการแข่งขันระหว่างบริษัทผู้ประกอบการลงทุนระดับสากลอย่างโปร่งใสและเป็นธรรม

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 9-13

ข้อ 15 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 2) และ 4) เป็นข้อมูลที่ต้องนำเสนอในรายงานผลการดำเนินงานตามมาตรฐานของ Composite ผลตอบแทนประเภท Time-weighted Return (requirement) ส่วนผลตอบแทนสะสมของ Composite เป็นข้อมูลที่บริษัทควรรายงานในรายงานผลการดำเนินงานตามมาตรฐานของ Composite ผลตอบแทนประเภท Time-weighted Return (recommendation)

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 22-23

ข้อ 16 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

การนำ GIPS มาใช้ภายในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ต้องเป็นการประยุกต์ใช้ GIPS ในระดับทั่วทั้งบริษัท (firm-wide basis) มิใช่เฉพาะระดับ Pooled Fund หรือ Composite

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 18-20

ข้อ 17 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ในการกล่าวอ้างว่าบริษัทได้มีการปฏิบัติตามมาตรฐานของ GIPS (GIPS compliance) นั้น บริษัทจะต้องมีการปฏิบัติตาม “ข้อกำหนด” (requirement) อย่างครบถ้วน อย่างไรก็ตาม GIPS ยังคงสนับสนุนให้มีการปฏิบัติตาม “ข้อเสนอแนะ” เพิ่มเติมด้วยเพื่อให้บริษัทสามารถยึดมั่นในเจตนารมณ์ของ GIPS ได้อย่างถ่องแท้

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 18

ข้อ 18 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 2) และ 4) ทั้งหมดกล่าวได้ถูกต้องเกี่ยวกับ GIPS ตัวเลือกที่ 3) ไม่ถูกต้อง เพราะ GIPS อนุญาตให้ใช้ทั้ง Money-Weighted Returns และ Time-Weighted Returns

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 16-18

วิชาเกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน

ข้อ 19 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ข้อมูลตามตัวเลือกที่ 1), 2) และ 3) ทั้งหมด เป็น Public Information ซึ่งนักวิเคราะห์สามารถนำมาใช้วิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุนได้ ส่วนข้อมูลตามตัวเลือกที่ 4) อาจเป็น Material Non-Public Information ซึ่งถ้านักวิเคราะห์นำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ จะเป็นการฝ่าฝืนข้อกำหนดของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 54-56

ข้อ 20 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

บริษัทผู้ยื่นคำขออนุญาตออกและเสนอขายหุ้น IPO ต้องเป็นบริษัทมหาชนจำกัด

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 62,64 และ 66-67

ข้อ 21 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

รายการที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำรายการซื้ออาคารโรงงานจากนิติบุคคลที่ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ เข้าข่ายเป็นทั้งรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันเพราะถือว่าเป็นการทำรายการซื้อทรัพย์สินจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง (อันได้แก่นิติบุคคลที่ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ)

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 112-118

ข้อ 22 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

รอบระยะเวลาการรายงานต่อสำนักงาน ป.ง. ของธุรกรรมที่มีเหตุอันควรสงสัยแตกต่างจากการรายงานธุรกรรมที่มีการใช้เงินสดและธุรกรรมเกี่ยวกับทรัพย์สิน

- การรายงานการทำธุรกรรมที่มีเหตุอันควรสงสัย ให้มีการรายงานต่อสำนักงาน ป.ง. ภายใน 7 วันนับตั้งแต่วันที่เหตุอันควรสงสัย
- ส่วนการรายงานธุรกรรมเงินสดและธุรกรรมเกี่ยวกับทรัพย์สิน ให้มีการรายงานดังต่อไปนี้

ธุรกรรมที่ทำขึ้นในระหว่างวันที่ 1-15	ให้รายงานภายใน 7 วันนับแต่วันถัดจากวันที่ 15 ของเดือนที่มีการทำธุรกรรมนั้น (วันที่ 16-22 ของเดือนเดียวกัน)
ธุรกรรมที่ทำขึ้นในระหว่างวันที่ 16 ถึงสิ้นเดือน	ให้รายงานภายใน 7 วันนับแต่วันถัดจากวันสิ้นเดือนของเดือนที่มีการทำธุรกรรมนั้น (วันที่ 1-7 ของเดือนถัดไป)

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 94

ข้อ 23 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตามแนวคิดของ Mosaic Theory นักวิเคราะห์ฯ ไม่สามารถใช้ข้อมูลภายในที่มีนัยสำคัญ (material non-public information) ในการวิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุนได้

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 56

ข้อ 24 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

Mandatory Tender Offer เกิดขึ้นเมื่อบุคคลธรรมดา / นิติบุคคล ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทจดทะเบียนจนถึงหรือข้าม Trigger Point (25%, 50% และ 75% ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทจดทะเบียน) ทำให้ผู้ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่ตามกฎหมายต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทจดทะเบียน

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 82-83

ข้อ 25 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

REIT สามารถเข้าลงทุนในสินทรัพย์ทั้งในตัวเลือกที่ 1), 2) และ 3) ที่สามารถก่อให้เกิดรายได้และกระแสเงินสดที่มีความต่อเนื่องเพื่อนำมาจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 140-141

กลุ่มวิชาที่ 2 : เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน

วิชาหลักการลงทุน

ข้อ 26 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบข้อมูลในงบการเงินของแต่ละบริษัทที่มีขนาดแตกต่างกัน หรือเปรียบเทียบข้อมูลของบริษัทเดียวกัน แต่อยู่ต่างช่วงเวลา ผู้วิเคราะห์งบการเงินจึงจำเป็นต้องนำรายการต่างๆ มาทำให้เป็นมาตรฐานเดียวกันเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ โดยคำนวณงบการเงินเป็นร้อยละ และการคำนวณเพื่อวิเคราะห์หาแนวโน้ม รวมถึงการนำข้อมูลรายการต่างๆ ในงบการเงินมาเปรียบเทียบเป็นอัตราส่วนทางการเงิน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน. หน้า 39-40

ข้อ 27 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ดอกเบี้ยอย่างง่าย = $200 \times 2\% \times 3 = 12$ บาท

ดอกเบี้ยทบต้น = $[200 \times (1 + 0.02)^3] - 200 = 12.24$ บาท

ส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยทบต้น และดอกเบี้ยอย่างง่ายที่เกิดขึ้นจากการฝากเงินนี้

= $12.24 - 12$

= 0.24 บาท

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน. หน้า 62-64

ข้อ 28 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ใช้เครื่องคิดเลขทางการเงินในการคำนวณ โดยเปลี่ยนเป็นต้นงวดก่อน (BGN)

2ND	PMT	2ND	ENTER	CE/C
-----	-----	-----	-------	------

คำนวณหาระยะเวลา หรือจำนวนงวด

2ND	FV	6.95	I/Y	10,000	+/-	PMT
-----	----	------	-----	--------	-----	-----

1,000,000	FV	CPT	N
-----------	----	-----	---

ต้องใช้เวลาประมาณ 29.98 ปี

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 98-99

ข้อ 29 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

เงินรายงวดแบบระยะเวลาแน่นอน เรียกว่า Annuities Certain

เงินรายงวดแบบระยะเวลาไม่แน่นอน เรียกว่า Contingent Annuity

เงินรายงวดที่จ่าย ณ ต้นงวด เรียกว่า Annuity Due

เงินรายงวดที่จ่าย ณ ปลายงวด เรียกว่า Annuity Immediate

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน. หน้า 95-99

ข้อ 30 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

อัตราคิดลดที่ทำให้ค่า NPV เท่ากับ 0 คือ จุดที่เส้น NPV Profile ตัดกับแกน X

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน. หน้า 108-117

ข้อ 31 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

หาส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหลักทรัพย์ Y = $\text{Sqrt}(0.0064) = 0.08 = 8\%$

หาค่าความแปรปรวนร่วมของหลักทรัพย์ X และหลักทรัพย์ Y = $0.85 \times 0.06 \times 0.08 = 0.00408$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 140

ข้อ 32 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

จุดที่เส้น Capital Market Line ตัดกับแกนตั้ง คือ ค่า R_f ซึ่งเป็นส่วนชดเชยของการที่ผู้ลงทุนชะลอการบริโภคในปัจจุบัน หรือที่เรียกกันว่า “ส่วนชดเชยมูลค่าของเงินตามเวลา (price of time)”

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 170-174

ข้อ 33 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง และหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง จะขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง และสัดส่วนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง หรือ $\sigma_p = (1 - W_f) \times \sigma_i$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน. หน้า 167-168

ข้อ 34 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตราสารการเงินในตลาดเงิน (money market instruments) ที่ออกโดยธุรกิจที่มีใช้สถาบันการเงิน เพื่อระดมทุนในรูปตราสารทางพาณิชย์ คือ ตั๋วแลกเงิน และเช็คคลังวันที่ล่วงหน้า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน. หน้า 19

ข้อ 35 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

การคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของเงินงวดที่ไม่สิ้นสุด (perpetuity) จะมีระยะเวลา หรือจำนวนงวด (n) เป็นค่า Infinity (∞) เสมอ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 68-71

ข้อ 36 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน (nominal rate) = 8%

อัตราดอกเบี้ยต่องวด (periodic rate) = $8\% / 4 = 2\%$

อัตราดอกเบี้ยทบค่าต่อปี (effective annual rate) คำนวณโดยใช้เครื่องคิดเลขทางการเงิน

2ND 2 2ND CE/C 8 ENTER ↑
4 ENTER ↑ CPT

= 8.2432%

เมื่อครบ 1 ปี ดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย = $500 \times 8.2432\% = 41.22$ บาท

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน. หน้า 90-94

ข้อ 37 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ดอกเบี้ยต่อปี = $5,000,000 \times 5\% = 250,000$ บาทต่อปี

หามูลค่าปัจจุบัน ณ สิ้นปีที่ 10 ของดอกเบี้ยเงินฝากที่หลานสาวได้รับตลอดชีพก่อน

$PV = A / r = 250,000 / 5\% = 5,000,000$ บาท

ใช้เครื่องคิดเลขทางการเงินในการคำนวณ

2ND FV 5 I/Y 10 N 5,000,000 FV CPT PV

PV = 3,069,566.27 บาท

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน. หน้า 102-104

ข้อ 38 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

หา NPV โดยใช้เครื่องคิดเลขการเงินของทั้ง 2 โครงการ

โครงการลงทุน A

CF 2ND CE/C 2,000,000 +/- ENTER ↓
1,200,000 ENTER ↓ ↓ 900,000 ENTER
↓ ↓ 600,000 ENTER NPV 6
ENTER ↓ CPT

NPV โครงการลงทุน A = 436,843.84 บาท

โครงการลงทุน B

CF	2ND	CE/C	2,000,000	+/-	ENTER	↓
600,000	ENTER	↓	↓	900,000	ENTER	
↓	↓	1,200,000	ENTER	NPV	6	
ENTER	↓	CPT				

NPV โครงการลงทุน B = 374,577.67 บาท

โครงการลงทุน A ให้ NPV มากกว่าโครงการลงทุน B จึงควรเลือกลงทุนในโครงการลงทุน A

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน. หน้า 108-111

ข้อ 39 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์

$$= [(0.60^2 \times 0.02^2) + (0.40^2 \times 0.0016) + (2 \times 0.60 \times 0.40 \times 0.0001)]$$

$$= [0.000144 + 0.000256 + 0.000048]$$

$$= 0.000448$$

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์ = $\text{Sqrt } 0.000448 = 0.0212$

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของหุ้น E และหุ้น F = $0.0001 / (0.02 \times 0.04) = 0.125$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 138-147

ข้อ 40 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

Sharpe Model เชื่อว่า กลุ่มหลักทรัพย์อาจยังไม่มีกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ชนิดต่างๆ อย่างดีพอ จึงไม่สามารถขจัดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบออกไปได้หมด จึงวัดค่าความเสี่ยงด้วยค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 199

วิชาพื้นฐานการเงินธุรกิจ

ข้อ 41 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ระบบการเงินประกอบด้วยองค์ประกอบที่สำคัญ 3 องค์ประกอบ คือ 1) กลุ่มผู้ที่มีเงินทุนส่วนเกิน 2) กลุ่มผู้ที่ขาดแคลนเงินทุน 3) กลุ่มตัวกลางทางการเงิน หรือตลาดการเงิน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 11-12

ข้อ 42 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

หาระยะเวลาคืนทุนใน 2 ปีแรก ยังไม่สามารถคืนทุน เพราะยังขาดเงินอยู่

$$= -322,500 + (150,200 + 162,100) = -10,200 \text{ บาท}$$

$$PB = 2 + (10,200 / 175,000) = 2.06 \text{ ปี}$$

ควรลงทุน เพราะระยะเวลาคืนทุนน้อยกว่าอายุโครงการ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 38-41

ข้อ 43 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

$$\text{หากกระแสเงินสดสุทธิของปีที่ 1} = -226 + 121 = -105$$

$$\text{หากกระแสเงินสดสุทธิของปีที่ 2} = -35 + 485 = 450$$

ใช้เครื่องคิดเลขหา NPV และ IRR

CF	2nd	CE/C	675	+/-	ENTER	↓	105
+/-	ENTER	↓	↓	450	ENTER	↓	↓
515	ENTER	↓	↓	243	ENTER	NPV	
7	ENTER	↓	CPT				

$$NPV = 225.69 \text{ บาท}$$

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

$$IRR = 17.88\%$$

ตัดสินใจลงทุนในโครงการลงทุนนี้ เพราะ $NPV > 0$ และ $IRR >$ ต้นทุนของเงินทุน

หนังสืออ้างอิง หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 37-59

ข้อ 44 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

การลงทุนในโครงการลงทุนเพื่อออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของผลิตภัณฑ์เดิมลดลง

ในทางเศรษฐศาสตร์จะเรียกว่า Negative Externality หรือ Cannibalization

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 34-36

ข้อ 45 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

$$\text{หา } g = (1 - d) ROE = (1 - 0.30) \times 10\% = 7\%$$

$$\text{หาต้นทุนของกำไรสะสม} = [(0.20 / 5) \times 100] + 7 = 4 + 7 = 11\%$$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 71-76

ข้อ 46 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ต้นทุนของหนี้สิน คือ ดอกเบี้ย ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายรายการหนึ่งซึ่งสามารถนำไปหักภาษีได้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 67

ข้อ 47 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

การก่อหนี้ทำให้กิจการเกิดภาระผูกพันทางการเงิน ซึ่งวัดได้จาก Total Debt to Total Asset Ratio หรือ Leverage Factor หากกิจการไม่มีหนี้สิน นั่นคือ มี Leverage Factor = 0 แสดงว่า ไม่มีภาระผูกพันทางการเงิน ส่วนต้นทุนคงที่ก็จะเกี่ยวข้องกับภาระผูกพันในการดำเนินงาน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 92-95

ข้อ 48 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

กลยุทธ์การไม่จับคู่เป็นกลยุทธ์เชิงรุกที่มีปัจจัยแห่งความสำเร็จ คือ การพยากรณ์เงินสดที่แม่นยำของกิจการ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 130-131

ข้อ 49 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

การผลิตแบบตั้งเดิมครั้งละมากๆ (mass production) จะตั้งอยู่บนหลักคิดที่ว่า ยิ่งผลิตมาก จะทำให้เกิดการประหยัดมาก ส่วน JIT มีวัตถุประสงค์เพื่อลดสินค้าคงเหลือในกระบวนการ โดยเป็นการสั่งซื้อเมื่อจำเป็นเท่านั้น และจะผลิตสินค้า ตลอดจนจัดส่งเมื่อมีความต้องการสินค้าเท่านั้น จึงช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาให้อยู่ในระดับต่ำที่สุด

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 138

ข้อ 50 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

หลักปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงเป็นแนวทางการพัฒนาบนทางสายกลาง และความไม่ประมาท คำนึงถึงความพอประมาณ ความมีเหตุผล และการมีภูมิคุ้มกันที่ดี ตลอดจนใช้ความรู้ และคุณธรรมเป็นพื้นฐานในการดำรงชีวิต

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 162

ข้อ 51 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

หามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิปีที่ 1

2nd	FV	359,520	FV	1	N	5	I/Y
CPT	PV						

PV ปีที่ 1 = 342,400 บาท

หามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิปีที่ 2

2nd	FV	418,815	FV	2	N	5	I/Y
CPT	PV						

PV ปีที่ 2 = 379,877.55 บาท

หามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิปีที่ 3

2nd	FV	434,665	FV	3	N	5	I/Y
CPT	PV						

PV ปีที่ 3 = 375,479.97 บาท

หามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิปีที่ 4

2nd	FV	452,500	FV	4	N	5	I/Y
CPT	PV						

PV ปีที่ 4 = 372,272.87 บาท

หา DPB โดยที่ จำนวนปีก่อนคืนทุน = 3 ปี

PV ส่วนที่ยังไม่คืนทุน

$$= -1,213,000 + 342,400 + 379,877.55 + 375,479.97 = -115,242.48 \text{ บาท}$$

$$DPB = 3 + (115,242.48 / 372,272.87) = 3.31 \text{ ปี}$$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 41-43

ข้อ 52 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

Mutually Exclusive Projects เป็นโครงการลงทุนจำนวนตั้งแต่ 2 โครงการขึ้นไปให้เลือกทำพร้อมๆ กันไม่ได้ หากยอมรับโครงการหนึ่งก็จะเป็นการปฏิเสธอีกโครงการหนึ่งทันที โดยมีวัตถุประสงค์ในการใช้ข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจว่า โครงการใดเป็นโครงการที่นำลงทุนที่สุด (preference decisions)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 33-34

ข้อ 53 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ดัชนีวัดความสามารถในการทำกำไรจะมีประโยชน์อย่างยิ่ง ในกรณีที่ทำการวิเคราะห์โครงการลงทุน 2 โครงการที่มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากัน แต่เงินลงทุนแตกต่างกัน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 56-59

ข้อ 54 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

แหล่งระดมทุนภายในของกิจการ ได้แก่ กำไรสะสม

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 65

ข้อ 55 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

หา TFC

$$DFL = [300,000 (25 - 15) - TFC] / \{300,000 (25 - 15) - TFC - 500,000\}$$

$$2 = (3,000,000 - TFC) / (3,000,000 - 500,000 - TFC)$$

$$2 \times (2,500,000 - TFC) = (3,000,000 - TFC)$$

$$5,000,000 - 2TFC = 3,000,000 - TFC$$

$$5,000,000 - 3,000,000 = 2TFC - TFC$$

$$TFC = 2,000,000 \text{ บาท}$$

$$\text{หา DOL} = [300,000 (25 - 15)] / [300,000 (25 - 15) - 2,000,000] = 3 \text{ เท่า}$$

$$\text{หา DTL} = \text{DOL} \times \text{DFL} = 2 \times 3 = 6 \text{ เท่า}$$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 88-92

ข้อ 56 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

Treasury stock คือ หุ้นที่กิจการซื้อคืน โดยปกติการซื้อหุ้นคืนจะส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้น โดยหุ้นจำนวนนี้จะไม่สามารถมีสิทธิออกเสียง ไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผล และไม่เป็นตัวหารในการคิดกำไรต่อหุ้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 108-112

ข้อ 57 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ต้นทุนของสินค้ารวมทั้งปี = $36,000 \times 10 = 360,000$ บาท

ค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษา = $5\% \times 10 = 0.50$ บาท

$$EOQ = [(2 \times 36,000 \times 30) / 0.50]^{0.5}$$

$$= 2,078 \text{ หน่วย}$$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 136-137

ข้อ 58 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ปัจจัยภายในที่มีอิทธิพลต่อความต้องการเงินทุนหมุนเวียน

- ขนาดและอัตราการเติบโตของบริษัท
- โครงสร้างองค์กร
- ความซับซ้อนของการจัดการเงินทุนหมุนเวียน
- สถานะ / กิจกรรม / ความสามารถในการกู้ยืมของกิจการ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 119

ข้อ 59 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

Money Market Yield และ Discount-basis Yield เป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ใช้ 360 วันเทียบกับจำนวนวันเมื่อตัวครบกําหนดอายุไถ่ถอน ส่วน Bond Equivalent Yield เป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีที่ใช้ 365 วันเทียบกับจำนวนวันเมื่อตัวครบกําหนดอายุไถ่ถอน ในขณะที่ Current Yield คือ อัตราผลตอบแทนที่คำนวณแบบง่ายจากดอกเบี้ยต่อปีที่ได้รับ เทียบกับราคาหรือต้นทุนที่ซื้อเข้ามา โดยไม่คำนึงถึงอายุตราสารหนี้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 129-130

ข้อ 60 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

หลักการสากลด้านความยั่งยืน 10 ประการโดย UN Global Impact ครอบคลุมเรื่องสิทธิมนุษยชน แรงงาน สิ่งแวดล้อม และการต่อต้านทุจริต

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 159-161

วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน

ข้อ 61 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การบันทึกยอดขาย กิจการมีรายได้เพิ่ม ทำให้กำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเพิ่มและจะส่งผลทำให้กำไรสะสมในส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย

การบันทึกสินทรัพย์ เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการขายเชื่อ ณ วันเกิดรายการ จึงต้องทำการบันทึกผู้ซื้อไว้เป็นลูกหนี้ ซึ่งเป็นรายการสินทรัพย์หมุนเวียนของกิจการเพิ่มขึ้น

สมการบัญชี สินทรัพย์ = หนี้สิน + ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 25x6 จึงทำให้สินทรัพย์เพิ่มขึ้น ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 1 งบการเงิน และมาตรฐานการรายงานทางการเงิน หน้าที่ 22

ข้อ 62 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลในงบการเงิน รายการที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมลงทุน (investing activities) ของกิจการมีดังนี้

ที่ดิน จาก 100 เป็น 150 เพิ่มขึ้น 50

อุปกรณ์ จาก 50 เป็น 30 ลดลง 20

สิทธิบัตร จาก 0 เป็น 40 เพิ่มขึ้น 40

เงินลงทุนระยะยาว จาก 80 เป็น 50 ลดลง 30

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการลงทุน = 20 + 30 = 50

กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมการลงทุน = 50 + 40 = 90

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการลงทุน = 50 - 90 = -40

ข้อสังเกตเงินลงทุนระยะสั้นที่ลดลง 15 เป็นกระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 4 งบกระแสเงินสด หน้าที่ 221, 241-242

ข้อ 63 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

เฉพาะอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อสินทรัพย์รวม ที่การวิเคราะห์แนวตั้ง (vertical analysis หรือ common size analysis) จากเฉพาะงบแสดงฐานะการเงินจะได้รับข้อมูลนี้

ส่วนตัวเลือกที่เหลือต้องใช้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จร่วมด้วยในการพิจารณา

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 5 แนวคิดและเครื่องมือสำหรับการวิเคราะห์งบการเงิน หน้าที่ 264-272

ข้อ 64 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ประมาณการสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 25X7	= 500 x 1.06	= 530 ล้านบาท
ประมาณการส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 25X7	= 500 x 0.4 x 1.05	= 210 ล้านบาท
ประมาณการหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 25X7	= 530 – 210	= 320 ล้านบาท
หนี้สินหมุนเวียนต่อหนี้สินระยะยาวของกิจการเท่ากับ	25 : 75	
หนี้สินหมุนเวียน	= 80 ล้านบาท	
หนี้สินระยะยาว	= 240 ล้านบาท	
อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	= 240 / 210	= 1.14 เท่า
อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม	= 80 / 530	= 0.15 เท่า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 5 แนวคิดและเครื่องมือสำหรับการวิเคราะห์งบการเงิน หน้าที่ 264, 272

ข้อ 65 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลในงบการเงิน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	= (เงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น + ลูกหนี้การค้า) / (เงินเบิกเกินบัญชี + เจ้าหนี้การค้า + ส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี)	
	= (2 + 1 + 4) / 8 = 0.8750 เท่า	
อัตราส่วนเงินสด	= (เงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น) / (เงินเบิกเกินบัญชี + เจ้าหนี้การค้า + ส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี)	
	= (2 + 1) / 8 = 0.3750 เท่า	
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	= รายได้จากการขาย / สินทรัพย์รวมสุทธิ	
	= 20 / 35 = 0.5714 เท่า	
อัตรากำไรก่อนหัก	= สินทรัพย์รวมสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น	
	= 35 / 17 = 2.0588 เท่า	

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หน้าที่ 295-316

ข้อ 66 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

สินค้าที่ขายไป	= สินค้าที่มีไว้เพื่อขาย – สินค้าคงเหลือ	
	= (1,000 + 600 + 400) – 800	= 1,200 หน่วย
วิธีเข้าก่อน-ออกก่อน (FIFO)		
สินค้าคงเหลือ	= (400 x 60) + (400 x 55)	= 46,000 บาท
ต้นทุนขาย	= (1,000 x 50) + (200 x 55)	= 61,000 บาท
กำไรขั้นต้น	= 100,000 – 61,000	= 39,000 บาท
อัตรากำไรขั้นต้น	= 39,000 / 100,000	= 39%

วิธีเข้าหลัง-ออกก่อน (LIFO)

สินค้าคงเหลือ	= (800 x 50)	=	40,000 บาท
ต้นทุนขาย	= (400 x 60) + (600 x 55) + (200 x 50)	=	67,000 บาท
กำไรขั้นต้น	= 100,000 – 67,000	=	33,000 บาท
อัตรากำไรขั้นต้น	= 33,000 / 100,000	=	33%

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 7 สินค้าคงเหลือ หน้าที่ 365-392

ข้อ 67 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

- กิจการลงทุนในตราสารทุน โดยมีวัตถุประสงค์ไว้เพื่อค้า
คำนวณหน้า ภาษีมูลค่าเพิ่ม และอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง = (1,000,000 x 0.25%) + (2,500 x 7%)
= 2,500 + 175 = 2,675 บาท
ดังนั้น ในการซื้อขายหลักทรัพย์ค่าใช้จ่ายต่างๆ จะถูกรวมเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน
- ผลของการเปลี่ยนแปลงราคา
งบแสดงฐานะการเงิน = 10,000 x 110
= 1,100,000 บาท
- ณ สิ้นปี กำไรจากการตีราคาหุ้น 100,000 บาท จะรับรู้เป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุนทันที ในรายการ
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น (FVPL) แต่หากกิจการลงทุนในตราสารทุน โดยมีวัตถุประสงค์ไว้เพื่อขาย รายการ
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจะรับรู้ในในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (FVOCI)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 8 สินทรัพย์ทางการเงิน หน้าที่ 431-433

ข้อ 68 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- ที่ดินจัดสรรรอการขาย ถือเป็นสินค้าคงเหลือในสินทรัพย์หมุนเวียน (current assets) ของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
- ที่ดินรอการพัฒนาหรืออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน, สินทรัพย์สินเปลืองหรือทรัพย์สินสาธารณะ, สิทธิบัตร ที่เป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน รายการทั้งหมดจัดเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (non-current assets)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 9 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หน้าที่ 473-476

ข้อ 69 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- I. ถูกต้อง
- II. ถูกต้อง
- III. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่ก่อให้เกิดหนี้สินทางการเงินต้องมีการรับรู้ในกำไรหรือขาดทุนด้วยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (effective interest method)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์ห้บการเงิน บทที่ 10 หนี้สินทางการเงิน หน้าที 600-603

ข้อ 70 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

บริษัท ครอบครัวยุสสันต์ จำกัด มีอำนาจควบคุม (control) ทั้งในบริษัท X บริษัท Y และบริษัท Z ดังนั้นต้องนำงบการเงินของทั้งสามบริษัทดังกล่าวมารวมในการจัดทำงบการเงินรวม

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์ห้บการเงิน บทที่ 11 งบการเงินรวม หน้าที 679-683

ข้อ 71 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

- I. ถูกต้อง
- II. ให้ข้อมูลสถานะการเงิน (ข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น) ของกิจการว่าเป็นอย่างไรสำหรับ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ที่กิจการนำเสนอรายงาน
- III. ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์ห้บการเงิน บทที่ 2 งบแสดงฐานะการเงิน หน้าที 62-66

ข้อ 72 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

กำไรสุทธิในส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ	=	12,000,000 บาท	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	=	50,000,000 / 10	= 5,000,000 หุ้น
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	=	12,000,000 / 5,000,000	= 2.40 บาทต่อหุ้น
กำไรสุทธิที่ปรับค่าแล้ว	=	12,000,000 + (10,000,000 x 4% x (1 - 0.2))	
	=	12,320,000 บาท	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ปรับค่าแล้ว	=	5,000,000 + (10,000,000 x 20 / 1,000)	
	=	5,200,000 หุ้น	
กำไรต่อหุ้นปรับลด	=	12,320,000 / 5,200,000	= 2.37 บาทต่อหุ้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์ห้บการเงิน บทที่ 3 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หน้าที 198-200

ข้อ 73 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- I. ถูกต้อง
- II. ถูกต้อง
- III. เงินลงทุนระยะสั้นถือเป็นกิจกรรมดำเนินงาน ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนคือเงินลงทุนเพิ่มขึ้น และเงินสดลดลง ถือเป็นกระแสเงินสดสุทธิใช้ไป

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 4 งบกระแสเงินสด หน้าที่ 229-242

ข้อ 74 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ทุกตัวเลือกกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับแนวคิดของ Sustainable Growth

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หน้าที่ 313-314, 325-326

ข้อ 75 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

- อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (quick ratio) และอัตราส่วนเงินสด (cash ratio) จะไม่ได้รับผลกระทบ เพราะไม่ได้นำยอดสินค้าคงเหลือที่อยู่ในงบแสดงฐานะการเงินมาร่วมพิจารณาด้วย
- การบันทึกยอดต้นทุนสินค้าขายสำหรับงวดที่สูงเกินไป จะทำให้กำไรจากการดำเนินงานของกิจการต่ำเกินไป ส่งผลต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ต่ำเกินไปด้วย

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 7 สินค้าคงเหลือ หน้าที่ 392-400

ข้อ 76 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

จำนวนหน่วยของสินค้าที่มีไว้เพื่อขาย = 2,000 หน่วย

มูลค่าของสินค้าที่มีไว้เพื่อขาย = 107,000 บาท (2,000 หน่วย x 53.50 บาท)

ต้นทุนขายตามวิธี FIFO = 61,000 บาท

ดังนั้น มูลค่ารวมของสินค้าคงเหลือ ณ ปลายงวด เท่ากับ 46,000 บาท (107,000 - 61,000)

หรือต้นทุนต่อหน่วยของสินค้าคงเหลือปลายงวด (800 หน่วย) = (46,000 / 800) = 57.50 บาท

เนื่องจากบริษัทคิดต้นทุนสินค้าขายตามวิธี FIFO และจำนวนสินค้าคงเหลือ ณ ปลายงวด เท่ากับ 800 หน่วย และเท่ากับยอดซื้อครั้งที่ 2 ต้นทุนของการซื้อครั้งที่ 2 จึงเท่ากับต้นทุนสินค้าคงเหลือคือ 57.50 บาทต่อหน่วย

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 7 สินค้าคงเหลือ หน้าที่ 365-392

ข้อ 77 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

- I. ถูกต้อง
- II. ไม่ถูกต้อง เพราะตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด วัตถุประสงค์เริ่มแรกใช้ราคาทุนตัดจำหน่ายต่อมาจะไม่มี การรับรู้มูลค่าที่เปลี่ยนแปลงไป แต่ใช้การตัดบัญชีส่วนเกิน / รับรู้ส่วนต่ำกว่ามูลค่า
- III. ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 8 สินทรัพย์ทางการเงิน หน้า 412

ข้อ 78 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ในปี 2560	ค่าตัดจำหน่าย = $10,000 / 20 / 2 = 250$	ค่าตัดจำหน่ายสะสม = 250
ในปี 2561	ค่าตัดจำหน่าย = $10,000 / 20 = 500$	ค่าตัดจำหน่ายสะสม = 750
ในปี 2562	ค่าตัดจำหน่าย = $10,000 / 20 = 500$	ค่าตัดจำหน่ายสะสม = 1,250
ในปี 2563	ค่าตัดจำหน่าย = $10,000 / 20 = 500$	ค่าตัดจำหน่ายสะสม = 1,750
ในปี 2564	ค่าตัดจำหน่าย = $10,000 / 20 = 500$	ค่าตัดจำหน่ายสะสม = 2,250
ในปี 2565	ค่าตัดจำหน่าย = $10,000 / 20 = 500$	ค่าตัดจำหน่ายสะสม = 2,750
ในปี 2566	ค่าตัดจำหน่าย = $10,000 / 20 = 500$	ค่าตัดจำหน่ายสะสม = 3,250

ณ สิ้นปี 2566 มูลค่าตามบัญชีของสัมปทานเท่ากับ 6,750 ล้านบาท >> $(10,000 - 3,250)$
ต่อมาในปี 2567 ลงทุนเพิ่ม 3,825 ล้านบาท และขยายระยะเวลาของสัมปทานออกไปอีก 10 ปี
ค่าตัดจำหน่าย = $(6,750 + 3,825) / 23.5 = 450$
ดังนั้น ตัวเลือกที่ 2) จึงเป็นคำตอบของข้อนี้ เนื่องจากจนถึงสิ้นปี 2566 กิจการมีการรับรู้ค่าตัด
จำหน่ายของสัมปทานสะสมมาเป็นจำนวนเงิน 3,250 ล้านบาท

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 9 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หน้า 562-571

ข้อ 79 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

อัตรารวมของสินทรัพย์รวม	= ยอดขายสุทธิ / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
อัตรารวมของสินทรัพย์ถาวร	= ยอดขายสุทธิ / สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย
อัตรากារหมุนเวียนของส่วนของผู้ถือหุ้น	= ยอดขายสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

จากที่ดิน 10 ไร่ ซึ่งพื้นที่หายไป 20% ทำให้คงเหลือ 8 ไร่ หากราคาประเมิน ซึ่งเป็นมูลค่ายุติธรรมไร่ละ 1.2
ล้านบาท มูลค่าของที่ดินควรจะเป็น 9.6 ล้านบาท ควรตัดตัดต่อของสินทรัพย์ และจะทำให้ ณ สิ้นงวด
บัญชีนั้นที่ดินมีมูลค่าลดลง และส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงในงบแสดงฐานะการเงิน ดังนั้น ในกรณีกิจการล้มบันทึก
รายการดังกล่าว ที่ดินก็จะแสดงราคาสูงไป อัตรารวมต่อสินทรัพย์ถาวรก็จะแสดงต่ำไป ส่งผลให้อัตรารวมต่อ
สินทรัพย์รวมแสดงต่ำไป และอัตรารวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็จะแสดงต่ำไป

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 9 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หน้า 519-527

ข้อ 80 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

หนี้สินที่ไม่มีภาระจดจำนอง (non-mortgage loans) ปี 25X6 หลังการปรับปรุง

$$= (200 - 50) = 150 \text{ ล้านบาท}$$

หนี้สินที่มีภาระจดจำนอง (mortgage loans) ปี 25x6 หลังการปรับปรุง

$$= (400 + 50) = 450 \text{ ล้านบาท}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ปี 25x6 หลังการปรับปรุง = $(150 + 450) / 1,000 = 0.60$ เท่า

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระจดจำนองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 25x6 หลังการปรับปรุง

$$= 450 / 400 = 1.125 \text{ เท่า}$$

หากมีการบันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่า แสดงว่าสัญญาเช่าดังกล่าวเป็นสัญญาเช่าการเงิน (หน้า 621-623)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 10 หนี้สินทางการเงิน หน้า 621-623

กลุ่มวิชาที่ 3 : การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน

ข้อ 81 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

- หุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด 50 ลำดับแรก อาจสังเกตได้จากหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของ SET50 Index กิจกรรมมั่นคง ผลประกอบการดี จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องคือ Blue Chip Stock
- Defensive Stock เป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการลงทุนในช่วงสภาวะเศรษฐกิจขาลง
- Small-cap Stock เป็นหุ้นของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ไม่ใช่ส่วนประกอบดัชนี SET100 ส่วนหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงตั้งแต่ลำดับที่ 51-100 คือ Mid-cap Stock

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 1 หน้า 24-25

ข้อ 82 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

หากธนาคารแห่งประเทศไทยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เป็นนโยบายการเงินแบบตึงตัว ออกมาใช้เพื่อต้องการชะลอเศรษฐกิจ เพราะดอกเบี้ยเงินกู้ยืมก็จะสูงขึ้นด้วย ทำให้ต้นทุนในการลงทุนเพิ่มสูงขึ้น และการลงทุนภาคเอกชนจะลดลง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 3 หน้า 130-132

ข้อ 83 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

- $H = M_1^2 + M_2^2 + M_3^2 + \dots + M_N^2$
- $H_A = (0.15^2 \times 4) + 0.10^2 + (0.03^2 \times 10) = 0.09 + 0.01 + 0.009 = 0.109$
- $H_B = 0.3^2 + (0.10^2 \times 3) + (0.04^2 \times 10) = 0.09 + 0.03 + 0.016 = 0.136$
- ตัวเลขดัชนี Herfindahl เป็นตัวเลขที่มีค่าไม่เกิน 1 เสมอ
- ถ้าหากตัวเลขนี้มีค่าน้อยจะหมายความว่า มีผู้แข่งขันจำนวนมากอยู่ในตลาดนี้ (เป็นตลาดที่มีการแข่งขันมาก) แต่หากตัวเลขนี้มีค่ามากจะหมายความว่า ธุรกิจมีการกระจุกตัวของคู่แข่งเพียงไม่กี่ราย

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 4 หน้า 181-183

ข้อ 84 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

- ช่วงบุกเบิก (start-up stage) การยอมรับในตัวสินค้าของตลาดยังเป็นปัญหา การดำเนินกลยุทธ์ของบริษัทไม่มีความชัดเจน มีความเสี่ยงค่อนข้างสูงและมีโอกาสที่จะล้มเหลวค่อนข้างมาก
- ช่วงเติบโต (growth stage) การยอมรับในตัวสินค้าของตลาดมีความมั่นคง ทั้งยอดขายและกำไรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ความเหมาะสมทางด้านกลยุทธ์ยังคงเป็นประเด็นสำคัญ
- ช่วงอิมมัตูริ่ง (maturing stage) อุตสาหกรรมมีแนวโน้มเติบโตไปตามเศรษฐกิจโดยรวม บริษัทต่างๆ เริ่มใช้กลยุทธ์แข่งขันกันเพื่อแย่งส่วนแบ่งตลาดในตลาดที่ความต้องการมีแนวโน้มคงตัว

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 4 หน้า 154-156

ข้อ 85 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกทุกตัวเลือก

$ROE = \text{กำไรสุทธิ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$

$= (\text{กำไรสุทธิ} / \text{รายได้รวม}) \times (\text{รายได้รวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น})$ ดังนั้น II ถูกต้อง

$= (\text{กำไรสุทธิ} / \text{รายได้รวม}) \times (\text{รายได้รวม} / \text{สินทรัพย์รวม}) \times (\text{สินทรัพย์รวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น})$ ดังนั้น I ถูกต้อง

$= (\text{กำไรสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม}) \times (\text{สินทรัพย์รวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น})$ ดังนั้น III ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 5 หน้า 231-233

ข้อ 86 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- อัตราผลตอบแทน A ปีที่ 1 $(10 - 5) / 5 = 100\%$ ปีที่ 2 $(5 - 10) / 10 = -50\%$
B ปีที่ 1 $(4 - 5) / 5 = -20\%$ ปีที่ 2 $(8 - 4) / 4 = 100\%$
- อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยแบบเลขคณิต A $= [100 + (-50)] / 2 = 25\%$
B $= [(-20) + 100] / 2 = 40\%$
- อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยแบบเรขาคณิต A $= [2 \times 0.50]^{1/2} - 1 = 0\%$
B $= [0.80 \times 2]^{1/2} - 1 = 26.49\%$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 6 หน้า 271-275

ข้อ 87 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

- มูลค่าของกิจการ = $(50 \times 1.05) / (10 - 5)\%$
= 1,050 ล้านบาท
- มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้น (equity value) = $1,050 - 30$ = 1,020 ล้านบาท
- จำนวนหุ้น = $100 / 10$ = 10
- มูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น = $1,020 / 10$ = 102 บาทต่อหุ้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 414-415

ข้อ 88 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

- อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ = $R_f + (R_m - R_f) \beta$
= $4 + (8 - 4) 1.5$ = 10%
- โดย $g_s = 15\%$, $g_L = 5\%$, $T = 6$
- มูลค่าที่แท้จริงของหุ้น AAA = $[(7 \times 1.05) / (10\% - 5\%)]$
+ $[7 \times (6 / 2) \times (15\% - 5\%) / (10\% - 5\%)]$
= 147 + 42 บาท
= 189 บาทต่อหุ้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 381-382

ข้อ 89 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

บริษัทที่มีสินทรัพย์รวมสูงจะมีกำไรคงเหลือน้อยกว่า เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ คงที่ อย่างไรก็ตาม ความสัมพันธ์ของกำไรคงเหลือกับสินทรัพย์รวมอาจไม่สามารถระบุได้อย่างชัดเจน เนื่องจากบริษัทที่มีสินทรัพย์รวมสูงก็อาจมีกำไรสุทธิที่สูงด้วยเช่นกัน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 หน้า 440

ข้อ 90 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

- แบบจำลองกำไรคงเหลือคำนวณโดยใช้ข้อมูลทางการบัญชี ซึ่งสามารถที่จะปรับแต่งได้โดยผู้บริหาร
- ข้อมูลทางบัญชีบางส่วน ต้องมีการปรับปรุงรายการก่อนนำมาใช้ในการคำนวณกำไรคงเหลือจึงอาจทำให้เกิดความยุ่งยากในการใช้งานได้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 หน้า 461-467

ข้อ 91 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) วิธีนี้มูลค่าที่ประเมินได้มีค่าเสถียร (stable) มากกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับวิธีอื่น มูลค่าตามบัญชีไม่ค่อยปรากฏยอดติดลบ จึงเป็นตัวแปรที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่า มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในระยะยาวของหุ้นสามัญ
- อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย (P/S) วิธีนี้สามารถประเมินมูลค่า เพราะยอดขายมีความผันผวนน้อยกว่ากำไรต่อหุ้น (EPS)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 10 หน้า 544-550

ข้อ 92 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

- ค่าเสื่อมราคาต่อหุ้น = $500,000 / 10,000,000 = 0.05$ บาทต่อหุ้น
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน = กำไรต่อหุ้น + ค่าเสื่อมราคาต่อหุ้น
= $0.70 + 0.05 = 0.75$ บาทต่อหุ้น
- อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างง่าย (P/CF)
= $15 / 0.75 = 20.00$ เท่า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 10 หน้า 502-505

ข้อ 93 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถึงแม้ใบสำคัญแสดงสิทธิถือเป็นการเพิ่มทุนอย่างหนึ่งของกิจการ บริษัทจดทะเบียนจึงต้องเพิ่มทุนออกหุ้นสามัญมาส่งมอบในภายหลัง หากผู้ถือครองใบสำคัญแสดงสิทธิมาใช้สิทธิในอนาคต ดังนั้นจำนวนหุ้นจะยังไม่มี การเปลี่ยนแปลง ณ วันออกออร์แรนซ์ กำไรต่อหุ้นของบริษัทก็จะยังไม่มีเปลี่ยนแปลง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 11 หน้า 555,561,563

ข้อ 94 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

- Gearing Ratio = $\text{Stock Price} / \text{Warrant Price}$
= $25 / 5$
= 5.00 เท่า
- Delta = $\Delta \text{Warrant Price} / \Delta \text{Stock Price}$
= $(8 - 5) / (27 - 25)$
= 1.5

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 11 หน้า 592- 594

ข้อ 95 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกทุกตัวเลือก

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 12 หน้า 620

ข้อ 96 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- Value Line Composite Index เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ไม่มีการถ่วงน้ำหนัก
- Dow Jones Industrial Average Index และ Nikkei-Dow Jones Average Index เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้ราคาหุ้นถ่วงน้ำหนัก

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 2 หน้า 70-76

ข้อ 97 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

- Debt Instruments เหมาะกับการลงทุนในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำ
- Cash or Cash Equivalents เหมาะกับการลงทุนในช่วงเศรษฐกิจถดถอยและอัตราเงินเฟ้อสูง
- Equity Instruments เหมาะกับการลงทุนในช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว
- Natural Resources เหมาะกับการลงทุนในช่วงเศรษฐกิจรุ่งเรือง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 3 หน้า 126 – 127 (รูปที่ 3.2)

ข้อ 98 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- ดุลบัญชีเดินสะพัด = ดุลการค้า +(-) ดุลบริการ +(-) เงินโอนและเงินบริจาค = $-30+50+5 = +25$
- ดุลการค้าชำระเงิน = บัญชีเดินสะพัด +(-) บัญชีทุนเคลื่อนย้าย +(-) บัญชีเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ = 0 เสมอ
- บัญชีเดินสะพัด + บัญชีทุนเคลื่อนย้าย = สถานะขั้นต้น ซึ่งเท่ากับ $+25-35 = -10$
- หากบัญชีทุนเคลื่อนย้ายมีการไหลออกอย่างต่อเนื่อง มีแนวโน้มที่ค่าเงิน A จะอ่อนค่าลง ธุรกิจส่งออก ธุรกิจท่องเที่ยวโรงแรมจะได้รับประโยชน์ แต่ผู้มีหนี้สินเป็นเงินตราต่างประเทศจะเสียประโยชน์

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 3 หน้า 135-137

ข้อ 99 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

- Star อัตราการเติบโตของตลาดสูง ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทสูง
- Cash Cow อัตราการเติบโตของตลาดต่ำ ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทสูง
- Question Mark อัตราการเติบโตของตลาดสูง ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทต่ำ
- Dog อัตราการเติบโตของตลาดต่ำ ส่วนแบ่งตลาดของบริษัทต่ำ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 5 หน้า 200-201

ข้อ 100 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

- กระบวนการในการประมาณการกระแสเงินสด มีความจำเป็นต้องเริ่มต้นจากการคาดการณ์ยอดขายหรือการกำหนดยอดขายที่ต้องการ เพื่อจัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุนเป็นขั้นต้นต่อไป
- วิธีการจัดทำประมาณการงบกระแสเงินสด จำเป็นต้องใช้ข้อมูลประมาณการงบกำไรขาดทุน และประมาณการงบแสดงฐานะการเงิน จึงจะสามารถดำเนินการได้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 6 หน้า 298-303

ข้อ 101 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- ประมาณการรายได้จากการดำเนินงาน
 $= 1,000 \times 1.1 \times 1.1 \times 1.1 \times 1.05 \times 1.05 = 1,467.43$ ล้านบาท
- ประมาณการกำไรขั้นต้น
 $= 1,467.43 \times 0.15 = 220.11$ ล้านบาท

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 6 หน้า 296-298

ข้อ 102 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

กำไรคงเหลือ (residual income) = กำไรสุทธิ (net income) - ต้นทุนของผู้ถือหุ้น (equity charge)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 7 หน้า 329, 338-339

ข้อ 103 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นเพชรไทย = $[(10 \times 1.15) / (1.12)]$
+ $[(10 \times 1.15^2) / (1.12)^2]$
+ $[(10 \times 1.15^2) \times 1.05] / [(0.12 - 0.05) \times 1.12^2]$
= 10.2679 + 10.5429 + 158.1577 บาท
= 178.97 บาท
- หากราคาตลาดเท่ากับ 180 บาทต่อหุ้น ถือว่าราคาตลาดสูงกว่าราคาที่เหมาะสมจะเป็น สถานภาพหลักทรัพย์จึงเป็น Overpriced ควรขาย หรือไม่ซื้อ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 379-380

ข้อ 104 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

- ที่กล่าวมา คือ กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)
- ส่วนกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (FCFE) คือ กระแสเงินสดส่วนเกินซึ่งสามารถแจกจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นสามัญของกิจการหลังจากได้หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จ่ายดอกเบี้ย และชำระคืนเงินต้นแก่เจ้าหนี้ รวมถึงกันเงินส่วนหนึ่งไว้สำหรับลงทุนในทุนหมุนเวียน และทุนถาวรแล้ว

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 8 หน้า 357-358

ข้อ 105 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

- กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี 500,000 บาท
- หัก ภาษีเงินได้ (20% x 500,000) 100,000 บาท
- กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี 400,000 บาท = EBIT(1-t)
- Capital Charge = Company Capital x WACC เมื่อ WACC = 8.64%
= 3,000,000 x [(60% x cost of debt)+(40% x cost of equity)]
= 3,000,000 x [(60% x (8% x (1 - 0.20)))+(40% x 12%)]
= 3,000,000 x [3.84% + 4.80%] = 259,200 บาท
- Residual Income = NOPAT - Capital Charge
= 400,000 - 259,200 = 140,800 บาท

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 หน้า 442-444

ข้อ 106 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (ROR) = $R_f + R_p$
$$\begin{aligned} \text{ROR} &= R_f + (R_m - R_f)\beta \\ &= 3 + (8 - 3) 2 = 13\% \end{aligned}$$
- มูลค่าที่แท้จริงของหุ้น XYZ = $30 + [(21\% - 13\%) / (13\% - 5\%)] \times 30$
$$\begin{aligned} &= 30 + 30 \text{ บาท} \\ &= 60 \text{ บาท} \end{aligned}$$
- การตัดสินใจลงทุน = ราคาตลาด 65 บาท Overpriced / Overvalued ไม่ซื้อ / ควรขาย

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 หน้า 458-460

ข้อ 107 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

งานวิจัยพบว่า ราคาตลาดต่อยอดขาย (P/S) เป็นอัตราส่วนเหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ โดยเฉพาะกรณีของบริษัทที่เติบโตเต็มที่ (mature) บริษัทที่มีผลการดำเนินงานผันแปรตามวัฏจักรเศรษฐกิจ (cyclical) หรือบริษัทที่ไม่มีผลกำไร (zero-growth)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 10 หน้า 548

ข้อ 108 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

- จำนวนหุ้น = $1,000,000,000 / 10 = 100,000,000$ หุ้นสามัญ
- ประมาณการกำไรสุทธิปี 25x7 = $(18.75 + 22.50 + 22.50 + 30.00) \times (100\% - 20\%)$
$$\begin{aligned} &= 93.75 \times 80\% = 75,000,000 \end{aligned}$$
- Next Year Expected Earnings Per Share = 0.75 บาทต่อหุ้น
- Leading P/E = $15 / 0.75 = 20$ เท่า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 10 หน้า 496-499

ข้อ 109 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- Premium Ratio = $[\text{Warrant Price} - (\text{Stock Price} - \text{Exercise Price})] / \text{Stock Price}$
$$\begin{aligned} &= [5 - (25 - 21)] / 25 \\ &= 0.04 \text{ หรือ } 4\% \end{aligned}$$
- Breakeven = $[(\text{Warrant Price} + \text{Exercise Price}) / \text{Stock Price}]^{1/2} - 1 \times 100$
$$\begin{aligned} &= [(5 + 21) / 25]^{1/2} - 1 \times 100 \\ &= (1.04^{1/2} - 1) \times 100 \\ &= 1.98\% \end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 11 หน้า 590-592, 596-597

ข้อ 110 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ประเด็นเรื่องไม่มีการเอาเปรียบพนักงาน และปฏิบัติต่อลูกจ้างอย่างเป็นธรรม ไม่ส่งเสริมแรงงานที่เกิดจากการค้ามนุษย์ เน้นความปลอดภัยของข้อมูล และความเป็นส่วนตัว เป็นมิติทางด้านสังคม (social : S)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 12 หน้า 607

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้

ข้อ 111 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

- 1) ไม่ถูกต้อง เพราะตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ AAA ยังคงมี Credit Risk แม้ Credit Risk จะต่ำมากก็ตาม
- 2) ไม่ถูกต้อง เพราะการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่อในกรณีที่ผู้ลงทุนได้รับดอกเบี้ย และ/หรือ เงินต้น แล้วนำมาลงทุนต่อ (reinvestment) ขณะที่อัตราดอกเบี้ยตลาดอยู่ในช่วงขาลง
- 3) ไม่ถูกต้อง เพราะการลงทุนในพันธบัตรที่ออกโดยรัฐบาลสหรัฐในเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐจะไม่มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนก็ต่อเมื่อผู้ลงทุนไม่ต้องแลกเปลี่ยนเงินต้นและดอกเบี้ยที่ได้รับจากการลงทุน จากเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐไปเป็นเงินสกุลอื่น
- 4) ถูกต้อง เพราะการลงทุนในตราสารหนี้ทุกชนิดมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) ซึ่งจะทำให้มูลค่าของการลงทุนในตราสารหนี้มีการเปลี่ยนแปลงไปจากมูลค่าที่ลงทุน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 72-80

ข้อ 112 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา เราสามารถคำนวณหามูลค่าของหุ้นกู้ได้ดังนี้

$$\text{มูลค่าของหุ้นกู้} = [40 / 1.02] + [40 / 1.025^2] + [1,040 / 1.03^3] = 1,029.04 \text{ บาท}$$

ดังนั้น เมื่อมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นกู้ (1,029.04 บาท) > ราคาตลาดของหุ้นกู้ (1,027.50 บาท)

ผู้ลงทุนจึงควรซื้อ (Buy) หุ้นกู้ดังกล่าว คำตอบของข้อนี้คือตัวเลือกที่ 4)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 120-122 และ 144-146

ข้อ 113 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ก่อนที่ YTM ของหุ้นกู้จะเปลี่ยนแปลงลดลงจาก 8% เหลือ 7.25% มูลค่าของหุ้นกู้เท่ากับ 1,000 บาท เนื่องจาก YTM ของหุ้นกู้ (8%) เท่ากับ Coupon Rate ของหุ้นกู้ (8%)

อย่างไรก็ตาม เมื่อ YTM ของหุ้นกุดลดลงจาก 8% เหลือ 7.25% มูลค่าของหุ้นกู้จะเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจาก 1,000 บาท เป็น 1,078.552 บาท โดยมูลค่าใหม่ของหุ้นกู้ใหม่ที่เกิดจากการลดลงของ YTM สามารถคำนวณโดยใช้ Function ในเครื่องคิดเลขดังต่อไปนี้

$N=40$; $I/Y = 3.625$; $FV=1,000$; $PMT=40.00$; $CPT PV = -1,078.552$ บาท นั่นคือเมื่อ YTM ของหุ้นกู้ ลดลงจาก 8% เหลือ 7.25% มูลค่าของหุ้นกู้จะเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 7.8552% หรือ 7.86%

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 97-100

ข้อ 114 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) ถูกต้องทั้งหมด ตามแนวคิดของทฤษฎีค่าชดเชยความเสี่ยงให้แก่สภาพคล่อง
ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง เพราะตามแนวคิดของค่าชดเชยความเสี่ยงให้แก่สภาพคล่อง กล่าวว่าความเสี่ยงของ
การลงทุนในหุ้นกู้ระยะยาวสูงกว่าความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นกู้ระยะสั้น ดังนั้น นักลงทุนจึงต้องการ
ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ระยะยาวที่สูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้ระยะสั้น

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 156-157

ข้อ 115 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

หุ้นกู้ A มีอัตราดอกเบี้ย (coupon rate) ที่ต่ำที่สุด (0%) และอายุหุ้นกู้ยาวที่สุด (5 ปี) ดังนั้น หุ้นกู้ A จึงมี
Duration สูงกว่าหุ้นกู้ตามตัวเลือก 2), 3) และ 4)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 185-188

ข้อ 116 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

เมื่อพิจารณาผลกระทบทั้งในส่วนของ Effective Duration และ Effective Convexity การเปลี่ยนแปลงของ
มูลค่าพอร์ตการลงทุนในหุ้นกู้เท่ากับ:

$$\begin{aligned} & (-Duration \times \text{การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย} \times 100) \\ & + 0.5 (\text{Convexity} \times \text{การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย}^2 \times 100) \\ & = [-10.5 \times (-0.02) \times 100] + 0.5[97.3 \times (-0.02)^2 \times 100] \\ & = 21.00\% + 1.946\% \\ & = 22.946\% \text{ หรือประมาณ } 22.95\% \end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 207-210

ข้อ 117 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

เมื่อ Issuer และ Issue Rating ของบริษัท ก ถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกและ
เสนอขายโดยบริษัทดังกล่าวจะเผชิญกับความเสี่ยงจากการถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ (downgrade risk) ซึ่ง
จะส่งผลให้ราคาของตราสารหนี้ที่ออกและเสนอขายโดยบริษัท ก ลดต่ำลง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 218-219

ข้อ 118 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

หุ้นกู้ที่เสนอขายโดยบริษัท ข เป็นหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายในราคา Premium (premium bond) ซึ่งแสดงว่า
Coupon Rate > Current Yield > Yield to Maturity

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 63-64

ข้อ 119 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

Duration ของหุ้นกู้ A เท่ากับ 2.3 และมูลค่าตลาดของหุ้นกู้ A ที่ถือโดยนาย ก เท่ากับ 40 ล้านบาท ดังนั้น
หากต่อมอัตราดอกเบี้ยลดลง 0.75% มูลค่าตลาดของหุ้นกู้จะเพิ่มขึ้นจำนวน 690,000 บาท โดยคำนวณจาก
(-Duration x การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย) x มูลค่าหุ้นกู้ก่อนการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย
= -2.3 x 0.0075 x 40,000,000 = -690,000 บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 194-206

ข้อ 120 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA ของบริษัท A ต่ำกว่าของบริษัทอื่น
รวมถึงอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของบริษัท A ก็สูงกว่าของบริษัทอื่น ดังนั้น หากพิจารณา
เฉพาะอัตราส่วนตามที่ปรากฏในตาราง Credit Risk ของบริษัท A จึงต่ำกว่าของบริษัทอื่น

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 233-241

ข้อ 121 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 2) และ 4) เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องทั้งหมด ตัวเลือก 3) เป็นข้อสรุปที่ไม่ถูกต้อง ข้อความที่ถูกต้องคือ
การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ตามแนวคิดของ Arbitrage-Free Valuation จะมีการคิดลดกระแสเงินสดที่ได้
จาก การลงทุนในตราสารหนี้ด้วยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยที่ออกโดย
ภาครัฐ (treasury spot rate หรือ treasury zero coupon rate)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 95-101, 112-115 และ 120-123

ข้อ 122 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

มูลค่าของ Zero-Coupon Bond = $1,000 / [1+(0.075/2)]^{20} = 478.89$ บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 99-101

ข้อ 123 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

- A. เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- B. เป็นข้อสรุปที่ไม่ถูกต้อง เพราะตามทฤษฎีค่าชดเชยความเสี่ยงให้แก่สภาพคล่อง ผู้ลงทุนมองว่าความเสี่ยงของการลงทุนระยะสั้นต่ำกว่าความเสี่ยงของการลงทุนระยะยาว ผู้ลงทุนจึงต้องการส่วนชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุนที่เพิ่มสูงขึ้นสำหรับการลงทุนระยะยาว
- C. เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง เพราะตามทฤษฎีส่วนตลาดที่นิยม เส้นอัตราผลตอบแทนถูกกำหนดโดยอัตราดอกเบี้ยในอนาคตที่คาดการณ์และค่าชดเชยความเสี่ยงให้แก่ผู้ลงทุนที่สามารถจูงใจให้ผู้ลงทุนหรือผู้กู้ยอมเปลี่ยนแปลงระยะเวลาการลงทุนของตน โดยค่าชดเชยดังกล่าวอาจมากหรือน้อยตามระยะเวลาการลงทุนได้
- D. เป็นข้อสรุปที่ไม่ถูกต้อง เพราะตามทฤษฎีการแยกส่วนตลาด ผู้ลงทุนในแต่ละกลุ่มจะไม่เปลี่ยนแปลงความต้องการลงทุนของตนเพื่อแสวงหากำไรอันเกิดจากความแตกต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยคาดการณ์และอัตราดอกเบี้ยล่วงหน้า หรือกล่าวได้ว่าอุปสงค์และอุปทานการลงทุนของแต่ละกลุ่มเป็นอิสระจากกัน ดังนั้นคำตอบของข้อนี้คือตัวเลือกที่ 3)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 156-160

ข้อ 124 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างเป็นสาระสำคัญ ผู้ลงทุนควรใช้ทั้ง Duration และ Convexity ในการวัดการเปลี่ยนแปลงของราคาตราสารหนี้เมื่ออัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 206-209

ข้อ 125 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้น ราคาของหุ้นกู้จะลดลง เมื่อ Duration ของหุ้นกู้นี้เท่ากับ 5.47 หากดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้น 2% ราคาของหุ้นกู้จะลดลงเท่ากับ 10.94% ($5.47 \times 2\%$) ทำให้ราคาของหุ้นกู้ปรับลดลงจำนวน $10.94\% \times 30,000$ บาท = 3,282 บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 200-205

ข้อ 126 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลที่ให้มา Portfolio Duration = $(3.5+5.2+6.7+7.2) / 4 = 5.65$ ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงไป 1.5% มูลค่าของพอร์ตลงทุน ก. จะเปลี่ยนแปลงไป = $5.65 \times 1.5\% \times 10,000,000$ บาท = 847,500 บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 202-206

ข้อ 127 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือกที่ 2), 3) และ 4) ทั้งหมด เป็นอัตราส่วนที่ใช้สำหรับวัดภาระหนี้สินของกิจการ
ตัวเลือกที่ 1) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 235-236

ข้อ 128 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

กลยุทธ์การการลงทุนในตราสารหนี้ที่อิงกับเกณฑ์มาตรฐาน (benchmark-based strategy) ได้แก่ การเทียบเคียง
ดัชนี การเทียบเคียงดัชนีแบบประยุกต์การเทียบปัจจัยความเสี่ยงหลัก การเทียบเคียงดัชนีแบบประยุกต์การ
เทียบปัจจัยความเสี่ยงรอง การบริหารแบบ Active ที่ให้มีการเบี่ยงเบนได้บ้าง การบริหารแบบ Active แบบไม่
มีข้อจำกัด และการบริหารแบบ Core / Satellite

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 255-257

ข้อ 129 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

เมื่อผู้ลงทุนคาดว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดจะเพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนต้องลด Duration ของพอร์ตการลงทุนในตราสาร
หนี้ลงโดย 1) การขายตราสารหนี้ที่มี Duration ยาวออกจากพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้ และ/หรือ 2) การ
ซื้อตราสารหนี้ที่มี Duration สั้นเข้ามาในพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 264-265

ข้อ 130 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

- เมื่ออัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาลง ผู้ลงทุนควรพิจารณาลงทุนในหุ้นกู้ที่มี Duration ยาวเพื่อให้ได้รับประโยชน์
จากการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นกู้ (capital appreciation) เมื่อพิจารณาทั้ง 4 ตัวเลือกแล้ว หุ้นกู้ D ตามตัวเลือก
4) น่าจะมี Duration ยาวกว่าของหุ้นกู้อื่นๆ เพราะมี Coupon Rate ต่ำกว่าหุ้นกู้ตามตัวเลือกอื่นๆ และมีอายุยาว
กว่าหุ้นกู้ตามตัวเลือกอื่นๆ ที่เหลือ ดังนั้น ราคาของหุ้นกู้ D จะเพิ่มขึ้นมากกว่าตัวเลือกอื่นเมื่ออัตราดอกเบี้ย
ลดลงจำนวนเท่ากัน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ บทที่ 5 หน้า 185-188 และบทที่ 7 หน้า 264-265

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ข้อ 131 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

บริษัทผู้ผลิตน้ำอัดลมแห่งนี้จัดว่าเป็นผู้ใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบผู้ถัวความเสี่ยง (hedger) โดยการเข้ามีฐานะซื้อในสัญญาฟอว์เวิร์ดเพื่อตรึงราคาซื้อน้ำตาลไว้ ณ ระดับที่กำหนด โดยการใช้สัญญาฟอว์เวิร์ดที่มีน้ำตาลเป็นสินทรัพย์อ้างอิง (underlying) ดังนั้น ตัวเลือก 4) เป็นคำตอบที่ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 57-58

ข้อ 132 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

มูลค่าของลูกหนี้การค้าในอีก 180 วันข้างหน้า = 100,000,000 ยูโร x \$0.6578 ต่อยูโร
= \$65,780,000

ในกรณีนี้ เราใช้อัตราแลกเปลี่ยนที่สถาบันการเงินเสนอซื้อ (bid rate) ในการคำนวณ เพราะเป็นกรณีที่ American Airlines จะต้องเปลี่ยนเงินยูโรเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเปรียบเสมือนการที่ American Airlines จะขายเงินยูโรให้แก่สถาบันการเงิน เพื่อเปลี่ยนกลับมาเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเป็นสกุลเงินหลักของ American Airlines

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 68-69

ข้อ 133 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือกที่ 3) ไม่ถูกต้อง ที่ถูกต้องคือสัญญาฟิวเจอร์สในตราสารทุนจะมีการปิดสถานะโดยการชำระส่วนต่างเป็นเงินสด (cash settlement)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 82-84

ข้อ 134 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ในกรณีนี้ ราคาในทางทฤษฎีของสัญญาฟิวเจอร์สจะเท่ากับ $S_0 \times (1+r)^t$
= $30,000 \times (1+0.04)^{0.25}$
= 30,295.60 บาท

ซึ่งในกรณี $F_0 > S_0 \times (1+r)^t$ เพราะ 30,500 บาท > 30,295.60 บาท เราจึงสามารถทำ Cash and Carry Arbitrage โดยการกู้เงินเพื่อซื้อ (long) ทองคำที่ราคาปัจจุบัน(และจ่ายดอกเบี้ยที่อัตรา Risk-Free Rate) ขณะเดียวกันก็ขาย (short) สัญญาฟิวเจอร์ส ที่มีทองคำเป็นสินทรัพย์อ้างอิง ดังนั้น ตัวเลือกที่ 2 จึงเป็นคำตอบของข้อนี้

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 116-118

ข้อ 135 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

มูลค่าที่ตราไว้ (notional value) ของสัญญาฟิวเจอร์สบนตัวเงินค้ำนี้ สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned}\text{มูลค่าที่ตราไว้ของสัญญาฟิวเจอร์สบนตัวเงินค้ำ} &= 1 \text{ ล้านบาท} \times [1 - (90 / 360) \times 4\%] \\ &= 1 \text{ ล้านบาท} \times 0.99 \\ &= 990,000 \text{ บาท}\end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 89

ข้อ 136 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ฐานะซื้อ Call Option จะมีกำไร (positive payoff) เมื่อราคาของสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันหมดอายุสัญญาสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ($S_T > X$) เพราะผู้ซื้อ Call Option สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นในราคาใช้สิทธิซึ่งถูกกว่าราคาตลาด

และ ฐานะซื้อ Call Option จะมีกำไรสุทธิ (profit) เมื่อกำไรที่ได้รับสูงกว่าคอปรีเมียม ($S_T - X > C_0$)

ในขณะที่ฐานะขาย Put Option จะมีกำไรสุทธิ (profit) เมื่อราคาของสินทรัพย์อ้างอิง ณ วันหมดอายุสัญญาสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ($S_T > X$) เพราะผู้ซื้อ Put Option จะไม่ใช้สิทธิขายหุ้นเมื่อราคาตลาดสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ดังนั้น ผู้ขาย Put Option จึงได้ Option Premium โดยไม่ต้องทำอะไรเลย

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 178-188

ข้อ 137 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ทุกตัวเลือก เป็นองค์ประกอบของสัญญา Interest Rate Swap

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 280-281

ข้อ 138 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- I และ II เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- III ไม่ถูกต้องเพราะในสัญญา Currency Swap คู่สัญญาไม่สามารถใช้วิธี Netting ได้ เพราะกระแสเงินสดที่มีการแลกเปลี่ยนกันตลอดอายุของสัญญา Currency Swap เป็นคนละสกุลเงินกัน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 326-331

ข้อ 139 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

บริษัทสัญญาจะจ่ายดอกเบี้ยเป็นเงินยูโร จึงเปรียบเสมือนว่าบริษัทกู้เงินเป็นยูโร และได้รับดอกเบี้ยเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐจากธนาคาร จึงเปรียบเสมือนว่าบริษัทให้กู้เงินเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐแก่ธนาคาร

- ดังนั้น ณ วันเริ่มต้นสัญญา บริษัทจะต้องโอนเงินต้น (notional principal) จำนวน 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐให้แก่ธนาคาร เพื่อให้ได้รับดอกเบี้ยจากธนาคารเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
- ทุกๆ ครั้งปี บริษัทจะต้องจ่ายเงินจำนวน $5\% \times 120 \text{ ล้านยูโร} \times (180/360) = 3 \text{ ล้านยูโร}$ ให้แก่ธนาคาร
- ณ วันครบกำหนดสัญญา บริษัทจะต้องโอนเงินต้น (notional principal) จำนวน 120 ล้านยูโรคืนให้แก่ธนาคาร

ดังนั้น ทั้ง I, II และ III เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องทั้งหมด ทำให้ตัวเลือกที่ 4) เป็นคำตอบที่ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 283-286

ข้อ 140 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

- I. เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง เพราะนาย ก ต้องซื้อหุ้นของบริษัท XYZ ที่ราคา 100 บาท ตามที่ตกลงกับนาย ข ดังนั้น Default Risk จึงเกิดขึ้นกับนาย ข กรณีที่นาย ก ไม่สามารถหาเงินจำนวน 100 บาทมาส่งมอบให้แก่นาย ข ได้
- II. เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง เพราะนาย ข ต้องขายหุ้นให้แก่นาย ก ที่ราคา 100 บาท แม้ว่าราคาตลาดของหุ้นบริษัท XYZ จะเพิ่มขึ้นเป็น 105 บาทแล้ว ดังนั้น Default Risk จึงเกิดขึ้นกับนาย ก กรณีที่นาย ข ไม่สามารถหาหุ้นของบริษัทดังกล่าวมาส่งมอบให้แก่นาย ก ได้
- III. เป็นข้อสรุปที่ไม่ถูกต้อง ข้อสรุปที่ถูกต้องคือ ผู้ที่มีโอกาสผิดสัญญาสูงคือนาย ข เพราะนาย ข ต้องขายหุ้นของบริษัท XYZ ให้แก่นาย ก ที่ราคา 100 บาท ทั้งที่ราคาตลาดของหุ้นดังกล่าวเพิ่มขึ้นเป็น 105 บาทแล้ว ดังนั้น นาย ข ต้องเป็นผู้จ่ายส่วนต่างจำนวน 5 บาท (105 บาท – 100 บาท) ให้แก่นาย ก เมื่อมีการชำระราคาโดยการทำ Cash Settlement ดังนั้น โอกาสที่นาย ข จะผิดนัดสัญญา (default) จึงมากกว่านาย ก

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 46-50

ข้อ 141 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

- I และ III เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- II ไม่ถูกต้อง เพราะ Currency Swap เป็นสัญญาสวอปที่พิจารณาจากเงินต้น (notional principal) ที่อยู่ในสองสกุลเงินที่แตกต่างกัน ทำให้กระแสเงินสดรายงวดที่คำนวณจากสองสกุลเงินที่แตกต่างกันไม่สามารถนำมา Netting กันโดยตรง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 280-292

ข้อ 142 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง เพราะเงื่อนไขของสัญญาฟิวเจอร์สมีความเป็นมาตรฐาน (standardization) ตามข้อกำหนดของศูนย์ซื้อขาย (TFEX) ส่วนตัวเลือก 1), 3) และ 4) ถูกต้องทั้งหมด

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 73-78

ข้อ 143 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

เมื่อสินค้าเกษตรกรรมเกิดภาวะขาดแคลน ขณะที่ความต้องการใช้สินค้าเกษตรกรรมคงที่ จะทำให้ Convenience Yield ของสินค้าเกษตรกรรมเพิ่มขึ้น อันส่งผลให้ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของสินค้าเกษตรกรรมปรับตัวลดลง ตามแนวคิดของ Cost of Carry Model

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 120-122

ข้อ 144 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

สัญญาซื้อ Futures จะเกิดการขาดทุนเมื่อราคาในตลาดต่ำกว่าราคาที่ตกลงกันได้ เพราะผู้ซื้อเกิดภาระต้องซื้อในราคาที่สูงกว่าราคาตลาด กรณีนี้ เงินประกันขั้นต้นทั้งหมดคือ 12,000 ดอลลาร์ (6,000 ดอลลาร์ / สัญญา x จำนวน 2 สัญญา) เงินประกันขั้นต่ำคือ 9,000 ดอลลาร์ (4,500 ดอลลาร์ / สัญญา x จำนวน 2 สัญญา) เงินประกันจะถูกเรียกเพิ่มเติมเมื่อระดับเงินประกันขั้นต้นลดต่ำลงต่ำกว่าระดับเงินประกันขั้นต่ำ หรือจำนวนเงินประกันลดลงมากกว่า 3,000 ดอลลาร์ (12,000 ดอลลาร์ – 9,000 ดอลลาร์) อันเกิดจากการที่ราคา Futures ลดต่ำลง

กำหนดให้ X คือ ราคาที่ลดลง

$$12,000 - 9,000 = (1.60 - X) \times 2 \times 15,000 \text{ ดอลลาร์}$$

เมื่อแก้สมการออกมา จะได้ว่า X = 1.50 ดอลลาร์

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 100-103

ข้อ 145 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) ถูกต้อง

ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง เพราะ Call Option ที่มีสถานะได้ประโยชน์ (in-the-money) สำหรับผู้ซื้อ มูลค่าที่แท้จริง (intrinsic value) ของสัญญาคอลลอปชันจะมากกว่าศูนย์

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 207-208

ข้อ 146 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ผู้ขาย Put Option จะมีการผูกพัน (obligation) ในการรับซื้อสินทรัพย์อ้างอิง กรณีที่ผู้ซื้อ Put Option ใช้สิทธิตาม Put Option โดยการขายสินทรัพย์อ้างอิงให้แก่ผู้ขาย Put Option ณ ราคาใช้สิทธิที่กำหนดไว้

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 172

ข้อ 147 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) ถูกต้อง

ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง เพราะค่า Gamma ซึ่งให้เห็นว่าถ้าราคาของสินทรัพย์อ้างอิงมีการเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ค่า Delta ของ Option จะมีการเปลี่ยนแปลงไปกี่หน่วย

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 252-260

ข้อ 148 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ผู้ลงทุนควรใช้สิทธิตามสัญญาฟุทอปชัน เมื่อราคาตลาดต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ กรณีนี้ ราคาตลาดเท่ากับ 120 บาท ซึ่งสูงกว่าราคาใช้สิทธิที่ 100 บาท ดังนั้น ผู้ลงทุนควรเลือกขายหุ้นในตลาดซึ่งจะได้เงินมากกว่า โดยผู้ลงทุนได้มีการซื้อหุ้นจำนวน 100 หุ้น (10,000 บาท / 100 บาทต่อหุ้น) ดังนั้น ผู้ลงทุนจะได้เงินจากการขายหุ้นทั้งหมดเท่ากับ 12,000 บาท (100 หุ้น x 120 บาทต่อหุ้น) โดยมีต้นทุนทั้งหมด (รวมค่าพรีเมียมของ Put Option) เท่ากับ 11,000 บาท ดังนั้น กำไรจากการลงทุนในครั้งนี้ของนักลงทุนจึงเท่ากับ 1,000 บาท (12,000 - 11,000)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 262-266

ข้อ 149 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือกที่ 1), 3) และ 4) ถูกต้องทั้งหมดเกี่ยวกับสัญญาสวอป

ตัวเลือกที่ 2) ไม่ถูกต้อง เพราะสัญญาสวอปเป็นสัญญาที่ส่วนใหญ่มีการซื้อขายในตลาด OTC ทำให้สัญญาประเภทนี้มีความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) สูงกว่าตราสารอนุพันธ์ที่มีการซื้อขายในตลาดที่จัดตั้งอย่างเป็นทางการ (organized market) แม้คู่สัญญาสวอปจะเป็นสถาบันการเงินก็ตาม

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 279-282 และ 290-294

ข้อ 150 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา

$$Z_1 = 1 / [1+(0.02*0.5)] = 0.9901$$

$$Z_2 = 1 / [1+(0.028*1.0)] = 0.9728$$

$$Z_3 = 1 / [1+(0.024*1.5)] = 0.9653$$

$$Z_4 = 1 / [1+(0.03*2)] = 0.9434$$

ดังนั้น ราคาของสัญญาสวอป = $(1-0.9434) / (0.9901+0.9728+0.9653+0.9434) = 0.01462$ ดังนั้น ราคาของสัญญาสวอปนี้เท่ากับ 1.462% สำหรับ 6 เดือน หรือ 2.924% ต่อ 1 ปี

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 303-306

ข้อ 151 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา Break-Even Price ของการมีฐานะซื้อในสัญญาฟิวเจอร์ชันที่มีหุ้น A เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง = $8.00-3.00-0.50 = 4.50$ บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 260-262

ข้อ 152 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือกที่ 1), 3) และ 4) เป็นข้อสรุปที่ถูกต้องทุกข้อ

ตัวเลือกที่ 2) ไม่ถูกต้อง เพราะ Call Option จะมีค่า Delta อยู่ระหว่าง 0 ถึง 1

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หน้า 253-257

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม

ข้อ 153 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

กอง REIT สามารถลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่แล้วเสร็จ (green field project) ได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 41

ข้อ 154 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกองทุนรวม $A = 0.0121^{0.5} = 11\%$

Information Ratio = $(R_p - R_b) / TE$

$0.5 = (R_p - 8) / 6$

$6 \times 0.5 = R_p - 8$

$3 + 8 = R_p$

$R_p = 11\%$

Sharpe Ratio = $(R_p - R_f) / \sigma_p$

$= (11 - 3) / 11 = 0.73$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 100-103

ข้อ 155 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ข้อจำกัดในการลงทุนของผู้ลงทุนสามารถแบ่งออกได้เป็น

- สภาพคล่อง และความคล่องตัวในด้านการซื้อขาย
- ระยะเวลาการลงทุน
- ข้อพิจารณาทางด้านภาษี
- กฎหมาย และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง
- ความต้องการพิเศษของผู้ลงทุน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 114-115

ข้อ 156 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

Complex Return Fund หรือ Structured Fund มีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ได้หลากหลาย และยังมีวิธีการคำนวณผลประโยชน์ตอบแทนผันแปรไปตามสูตรการคำนวณ หรือเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนใดๆ ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งถูกกำหนดไว้ล่วงหน้า ทำให้มีความซับซ้อนมากกว่าการลงทุนในกองทุนรวมทั่วไป

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 146

ข้อ 157 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การจัดจำหน่ายหน่วยลงทุนเพิ่มจะทำให้ NAV สูงขึ้น

หากกองทุนรวมมีหนี้สิน และค่าใช้จ่ายต่ำ NAV จะสูงขึ้น

การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีคุณภาพสูงย่อมมีโอกาสสร้างผลตอบแทนเพิ่ม ทำให้ NAV สูงขึ้น

กองทุนรวมจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม หรือกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นองค์ประกอบหนึ่งของ NAV จึงส่งผลให้ NAV ลดลง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 17-18

ข้อ 158 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

$$3.8\% = [(13.2500 - X) / X] \times 100$$

$$3.8\%/100 = (13.2500 - X) / X$$

$$0.038X = 13.2500 - X$$

$$1.038X = 13.2500$$

$$X = 13.250 / 1.038 = 12.7649 \text{ บาทต่อหน่วย}$$

ดังนั้น นาย A ซื้อหน่วยลงทุนที่ราคา 12.7649 บาทต่อหน่วย

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 74-77

ข้อ 159 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

กลยุทธ์ Value Averaging ช่วยทำให้ผู้ลงทุนสามารถควบคุมการลงทุนเพื่อให้ได้มูลค่าของพอร์ตการลงทุนที่ต้องการได้อย่างแน่นอนจากการปรับเพิ่มหรือปรับลดปริมาณเงินลงทุนในแต่ละงวด

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 125-130

ข้อ 160 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

กรณี Knock-in Call Option หากราคาหุ้นอ้างอิงไม่เคยมีราคาปิดสูงกว่าขอบเขตอ้างอิงในช่วง 1 ปีที่กำหนด ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทน (ถือเป็นเงื่อนไขของ Knock-in Call Option) หากหุ้นอ้างอิง มีราคาปิดในวันใดวันหนึ่งในช่วง 1 ปีที่กำหนดสูงกว่าขอบเขตอ้างอิง ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาปิดของหุ้นอ้างอิงในวันนั้นเทียบกับราคาใช้สิทธิ

$$\text{ตัวเลือกที่ 1 ผลตอบแทนที่ได้} = 112 - 100 = 12 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

$$\text{ตัวเลือกที่ 2 ผลตอบแทนที่ได้} = 115 - 100 = 15 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

$$\text{ตัวเลือกที่ 3 ผลตอบแทนที่ได้} = 0 \text{ บาท เพราะราคาปิดของหุ้นอ้างอิงต่ำกว่าขอบเขตอ้างอิง}$$

$$\text{ตัวเลือกที่ 4 ผลตอบแทนที่ได้} = 0 \text{ บาท เพราะราคาปิดของหุ้นอ้างอิงเท่ากับขอบเขตอ้างอิง ไม่ได้สูงกว่า}$$

ขอบเขตอ้างอิง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 150-151

วิชาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

ข้อ 161 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

การกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์สามารถลด หรือจัดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบออกไปได้ จะเหลือก็แค่เพียงความเสี่ยงที่เป็นระบบที่ไม่สามารถลด หรือจัดออกไปได้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 35-38

ข้อ 162 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

นักผจญภัย เป็นผู้ลงทุนที่มีความเชื่อมั่นในตัวเองสูง และมีความสุขในการตัดสินใจ แต่มักหุนหันพลันแล่นในการตัดสินใจ ไม่ค่อยรอบคอบ และไม่ระมัดระวัง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 49-51

ข้อ 163 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การตัดสินใจของผู้ลงทุนว่า จะลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใด ในสัดส่วนเท่าใดนั้นขึ้นอยู่กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง และระดับการยอมรับความเสี่ยงที่เป็นนโยบายการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละคน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 82-84

ข้อ 164 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

แนวคิดการลงทุนแบบ TAA อยู่ภายใต้สมมติฐานที่ว่า การยอมรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนอยู่ในระดับคงเดิมตลอดระยะเวลาการลงทุน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน. หน้า 90-91

ข้อ 165 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

หาราคาหลักทรัพย์ A ต้นงวด = $1,200,000 / 100,000 = 12$ บาทต่อหุ้น

หาราคาหลักทรัพย์ B ต้นงวด = $800,000 / 400,000 = 2$ บาทต่อหุ้น

หาราคาหลักทรัพย์ C ต้นงวด = $500,000 / 100,000 = 5$ บาทต่อหุ้น

หาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ A = $[(14 - 12) / 12] \times 100 = 16.67\%$

หาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ B = $[(2.50 - 2) / 2] \times 100 = 25\%$

หาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ C = $[(6 - 5) / 5] \times 100 = 20\%$

เงินลงทุนทั้งหมด = $1,200,000 + 800,000 + 500,000 = 2,500,000$ บาท

สัดส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ AA = $1,200,000 / 2,500,000 = 0.48$

สัดส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ BB = $800,000 / 2,500,000 = 0.32$

สัดส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ CC = $500,000 / 2,500,000 = 0.20$

หาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์

= $(0.48 \times 16.67\%) + (0.32 \times 25\%) + (0.20 \times 20\%)$

= $8\% + 8\% + 4\% = 20\%$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 118

ข้อ 166 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

กลยุทธ์การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรุกโดยใช้วิธีคัดเลือกหลักทรัพย์ (securities selection) แบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ การลงทุนในหุ้นคุณค่า (value investing) และการลงทุนในหุ้นที่เน้นการเติบโต (growth investing) ส่วน I. การลงทุนโดยใช้ปัจจัยเทคนิค (technical analysis) เป็นการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรุก โดยวิธีการจับจังหวะการลงทุน (market timing)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 103-113

ข้อ 167 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

หากวัฏจักรเศรษฐกิจอยู่ในระยะถดถอย อุตสาหกรรมที่ควรลงทุน ได้แก่ อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคสินค้าพื้นฐาน และอุตสาหกรรมที่เป็น Defensive Industry

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 124-125

ข้อ 168 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

หาอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ A จากค่า Treynor Ratio

$2.5 = (X - 3) / 1.2$

$2.5 \times 1.2 = X - 3$

$3 + 3 = X$

X = อัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ A = 6%

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์ A = 12%

หาค่า Sharpe Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ A = $(6 - 3) / 12 = 0.25$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 194-199

ข้อ 169 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

Benchmark ที่เหมาะสมต้อง

- เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ตลาดที่สะท้อนผลการดำเนินงานของตลาดได้
- เป็นตัวชี้วัดประเภทหลักทรัพย์แบบเดียวกัน
- อยู่ในช่วงระยะเวลาเดียวกันกับผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ต้องการประเมิน
- มีระดับความเสี่ยงสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ต้องการประเมินผลการดำเนินงาน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 179, 181

ข้อ 170 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

นโยบายการลงทุนแบ่งเป็น 5 ส่วนหลัก ดังนี้

- รายละเอียดของนักลงทุน หรือลูกค้า
- บทสรุปผู้บริหาร
- เป้าหมาย และข้อจำกัดในการลงทุน
- แนวทางในการจัดสรรเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ
- แนวทางการควบคุม และวัดผลการดำเนินงาน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 229-230

ข้อ 171 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

$$\begin{aligned} \text{หา } E(R_i) &= (0.1 \times 18) + (0.2 \times 16) + (0.3 \times 14) + (0.4 \times 12) \\ &= 1.8 + 3.2 + 4.2 + 4.8 \\ &= 14\% \end{aligned}$$

ผลลัพธ์ทางลบมีเหตุการณ์เดียวคือ ที่โอกาส 40%

$$\text{Semi-variance} = (12 - 14)^2 \times 0.4 = 0.16$$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 21-22

ข้อ 172 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ช่วงอายุ และสถานะทางการเงินของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยที่ใช้ในการประเมินความสามารถรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 54-59

ข้อ 173 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

สินทรัพย์ลงทุนทางเลือกมีการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนที่มีความสัมพันธ์น้อย หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับสินทรัพย์ทางการเงินทั่วไป

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 85-87

ข้อ 174 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตราสารหนี้จ่ายดอกเบี้ยเป็นงวดจนถึงครบกำหนดไถ่ถอน จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการรายได้ประจำ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 85-87

ข้อ 175 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

หา Earning Yield = $(1/20) \times 100 = 5\%$

จากการเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวพบว่า

Earning Yield < อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

ความน่าสนใจในการลงทุนในตลาดหุ้นจะลดลงเมื่อ Earning Yield เท่ากับ หรือต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 111

ข้อ 176 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

หาราคาตลาดของกิจการ = $10,000,000 \times 4 = 40,000,000$ บาท

หา Tobin's Q Ratio = $40,000,000 / 35,000,000 = 1.14$

Tobin's Q Ratio อยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 แสดงว่า ราคาหุ้นต่ำกว่าความเป็นจริง (undervalued) จึงควรลงทุนซื้อหุ้นของกิจการนี้ ในทางกลับกัน หาก Tobin's Q Ratio มีค่าสูงกว่า 1 หมายความว่า หุ้นของกิจการมีราคาแพงกว่าราคาเปลี่ยนแปลง ซึ่งอาจแสดงนัยว่าหุ้นของกิจการนั้นมีราคาแพงกว่าหุ้นของกิจการประเภทเดียวกัน ซึ่งมีค่า Tobin's Q ต่ำกว่า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 105

ข้อ 177 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ความน่าเชื่อถือของแนວຽບ แนວດ້ານຂຶ້ນຢູ່ກັບປັຈຈັຍ 3 ປະກາຣ ໄດ້ແກ່

- ປຣິມາຣການຊື້ຂາຍວ່າມາກນ້ອຍເຢັ່ງໃດ
- ຣະຍະເວລາທີ່ຖືກທອດສອບວ່ານານເທົ່າໃດ
- ຣະຍະຫ່າງໃນ Chart ມາກເທົ່າໃດ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 137

ข้อ 178 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

หากอัตราผลตอบแทนรายงวดมีค่าเป็นบวกและมีระดับที่ไม่เท่ากัน ค่าเฉลี่ยเลขคณิตจะให้ผลลัพธ์ที่มากกว่าค่าเฉลี่ยเรขาคณิต

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 187

ข้อ 179 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

กองทุนดัชนีมักใช้ Tracking Error เป็นส่วนหนึ่งสำหรับการควบคุมการบริหารจัดการกองทุน โดยกำหนดไว้ว่าระดับ Tracking Error ของกองทุน ไม่ควรมีค่าเกินเท่าใด

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 202

ข้อ 180 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

องค์ประกอบของนโยบายการลงทุน มี 5 ส่วนหลักๆ คือ

1. รายละเอียดของลูกค้
2. บทสรุปผู้บริหาร
3. เป้าหมาย และข้อจำกัดในการลงทุน
4. แนวทางในการจัดสรรเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ
5. แนวทางการควบคุม และวัดผลการดำเนินงาน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 229-230