



## ชุดที่ 1

**แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ (Practice Exam)**

**หลักสูตร Certified Investment and Securities Analyst (CISA)**

**ระดับ Advanced Knowledge**

### หมายเหตุ

แบบฝึกหัดเตรียมสอบนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างให้ผู้เตรียมตัวทดสอบหลักสูตร CISA ระดับ Advanced Knowledge ได้เห็นแนวคำถามและตัวเลือกของข้อสอบในหลักสูตรฯ รวมทั้งสามารถใช้ทดสอบเพื่อประเมินความเข้าใจในเนื้อหาได้ เนื่องจากจะมีส่วนเฉลยพร้อมคำอธิบายประกอบมาให้ด้วย โดยผลคะแนนที่ได้จากการทำแบบฝึกหัดนี้ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลคะแนนที่จะได้จากการทดสอบจริง

## ชุดที่ 1

# แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบหลักสูตร CISA

## ระดับ Advanced Knowledge

### กลุ่มวิชาที่ 1: จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)

#### การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณการปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน

- บุคคลใดต่อไปนี้อาจยึดถือและปฏิบัติตามจรรยาบรรณในวิชาชีพด้านการลงทุน
  - นักวิเคราะห์หลักทรัพย์
  - ผู้จัดการกองทุน
  - ผู้แนะนำการลงทุน
  - ถูกทั้ง 1), 2) และ 3)
- ปัจจัยใดต่อไปนี้นำให้ตลาดเงินและตลาดทุนมีการดำเนินการอย่างโปร่งใสและเป็นไปตามกฎระเบียบ อันทำให้ผลประโยชน์ของผู้ลงทุนได้รับการปกป้องและดูแลเป็นอย่างดี
  - การบังคับใช้กฎหมายอย่างเข้มงวดและจริงจัง
  - การให้ความรู้ด้านจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจแก่ผู้ประกอบการวิชาชีพ
  - การสร้างจิตสำนึกด้านจริยธรรมให้แก่ผู้ประกอบการวิชาชีพ
  - ถูกทั้ง 1), 2) และ 3)
- นาย A เป็นผู้แนะนำการลงทุนของ บล. ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ปัจจุบันนาย A ดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นของลูกค้าจำนวน 20 ราย ลูกค้ารายหนึ่งที่นาย A ดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่คือคุณพ่อของนาย A ต่อมา บล.ประเทศไทย ได้ทำหน้าที่จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ บมจ. ศักยภาพ และนาย A ได้หุ้น IPO ของบริษัทดังกล่าวจำนวน 200,000 หุ้นเพื่อมาจัดสรรให้แก่ลูกค้าของตน โดยนาย A ได้จัดสรรหุ้นจำนวน 200,000 หุ้นดังกล่าวให้แก่ลูกค้าทุกรายของตน ยกเว้นคุณพ่อ ทั้งที่คุณพ่อมีความเหมาะสมที่จะลงทุนในหุ้น IPO นี้ เพราะนาย A กล่าวว่าจะถูกนักลงทุนอื่นและบริษัทนายจ้างมองว่าตนเองมีการปฏิบัติและให้บริการแก่บัญชีซื้อขายหุ้นของคุณพ่อดีกว่าบัญชีซื้อขายหุ้นของลูกค้ารายอื่นๆ ในกรณีนี้ นาย A มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
  - ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
  - ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
  - ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม

4. นาย ก ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการฝ่ายพาณิชย์ของ บล. ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ที่มีความรู้และประสบการณ์ในธุรกิจการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหุ้น IPO และการจัดจำหน่ายตราสารทุนมา ยาวนาน โดยนาย ก ได้รับการทาบทามจาก บมจ. สุขสวัสดิ์ที่กำลังเตรียมการในการทำ IPO และเข้าจดทะเบียนใน SET ให้มาดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการตรวจสอบของบริษัทดังกล่าว โดยนาย ก จะได้รับค่าตอบแทนในรูปแบบ เบี้ยประชุมกรรมการที่จะจ่ายเป็นรายครั้งเมื่อมีการประชุม รวมถึงจะได้สิทธิในการจองซื้อหุ้น IPO ของ บมจ.สุขสวัสดิ์ เมื่อมีการเสนอขายหุ้น IPO ทั้งนี้ บล.ประเทศไทย ไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ บมจ.สุขสวัสดิ์ แต่อย่างใด จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ตัวเลือกใดเป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- 1) นาย ก ไม่ต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทนายจ้างแต่อย่างใด ก่อนจะดำรงตำแหน่งกรรมการของ บมจ. สุขสวัสดิ์
  - 2) นาย ก ต้องแจ้งให้บริษัทนายจ้างทราบเกี่ยวกับค่าตอบแทนในรูปแบบเบี้ยประชุมกรรมการ และต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทนายจ้าง
  - 3) นาย ก ต้องแจ้งให้บริษัทนายจ้างรับทราบเกี่ยวกับสิทธิในการจองซื้อหุ้น IPO ของ บมจ. สุขสวัสดิ์ และต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทนายจ้าง
  - 4) ถูกทั้ง 2) และ 3)
5. นาย A เป็นที่ปรึกษาการลงทุนอิสระ โดยนาย A ได้ทำสัญญากับ บล. Champ ว่าหากนาย A สามารถแนะนำให้ลูกค้า มาใช้บริการที่ปรึกษาทางการเงินในการทำ IPO ของ บล. Champ ได้ บล. Champ จะจ่ายค่าตอบแทนให้แก่ นาย A ใน อัตราร้อยละ 2 ของค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงินที่ บล. Champ ได้รับจากลูกค้า IPO ต่อมา นาย A ได้แนะนำให้ บริษัท ท้องฟ้า จำกัด มาใช้บริการที่ปรึกษาทางการเงินในการทำ IPO ของ บล. Champ และหลังจากที่ได้พิจารณา ข้อเสนอการให้บริการของ บล. Champ แล้ว บริษัท ท้องฟ้า ได้ตกลงที่จะใช้บริการที่ปรึกษาทางการเงินในการทำ IPO ของ บล. Champ อย่างไรก็ตาม ก่อนที่บริษัท ท้องฟ้า จะลงนามในสัญญาให้บริการกับ บล. Champ ทาง บล. Champ ไม่ได้แจ้งให้ฝ่ายบริหารของบริษัท ท้องฟ้า ทราบเกี่ยวกับค่าตอบแทนพิเศษที่ทาง บล. Champ จะจ่ายให้แก่ นาย A แต่อย่างใด ในกรณีนี้ บล. Champ มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
- 1) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์
  - 4) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ค) ค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้
6. นาย A เป็นผู้จัดการกองทุนรวมตราสารหนี้และมีคุณวุฒิ CISA ได้รับเชิญจากทางผู้จัดสอบหลักสูตร CISA ให้เป็นผู้พัฒนาข้อสอบในส่วนของการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ นาย A ทราบว่าเพื่อนของเขาคคนหนึ่งกำลังจะสอบใน หลักสูตร CISA ครั้งถัดไป เขาจึงได้นำเนื้อหาของข้อสอบในส่วนที่เขาพัฒนาขึ้นไปบอกเพื่อนเพื่อช่วยเพื่อนในการ เตรียมตัวสอบ นาย A มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในส่วนใด
- 1) มาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - 2) มาตรฐาน 3 (จ) การรักษาความลับ
  - 3) มาตรฐาน 7 (ก) ความประพฤติในฐานะผู้ถือคุณวุฒิและผู้สมัครสอบในหลักสูตร CISA และ AISA
  - 4) ฝ่าฝืนทั้ง 1) และ 3)

7. การยึดถือและปฏิบัติตามจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในวิชาชีพด้านการลงทุนอย่างเคร่งครัด จะเกิดประโยชน์ต่อบุคคลใดต่อไปนี้
- 1) ลูกค่านักลงทุน
  - 2) บริษัทผู้ให้บริการด้านการเงินและการลงทุน
  - 3) ตลาดเงินและตลาดทุนโดยรวม
  - 4) ถูกทั้ง 1), 2) และ 3)
8. ตามหลักจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน กรณีที่ระดับความเข้มงวดของจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อกำหนดภายในของบริษัทนายจ้างมีความแตกต่างกัน ผู้สมัครสอบในหลักสูตร AISA และ CISA ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดใด
- 1) จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
  - 3) ข้อกำหนดภายในของบริษัทนายจ้าง
  - 4) ข้อกำหนดที่มีความเข้มงวดที่สุด
9. จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานกำหนดให้ผู้สมัครสอบในหลักสูตร AISA และ CISA ทำความเข้าใจและปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น กฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องที่กล่าวถึงในจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน หมายถึงตัวเลือกใดต่อไปนี้
- 1) หลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติของหน่วยงานกำกับดูแล
  - 2) กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
  - 3) ข้อกำหนดภายในของบริษัทนายจ้าง
  - 4) ถูกทั้ง 1), 2) และ 3)
10. นาย A เป็นพนักงานของ บล. ก จำกัด ซึ่งมีการดำเนินกิจการทั้งในประเทศไทยและประเทศเพื่อนบ้าน ต่อมา บล.ก จำกัด ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายหุ้น IPO ของ บมจ.สินทรัพย์ ซึ่งจะเสนอขายหุ้น IPO ให้แก่นักลงทุนในประเทศไทยเพื่อนบ้าน กฎหมายหลักทรัพย์ของประเทศเพื่อนบ้านไม่ได้ห้ามพนักงานของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (underwriter) จองซื้อหุ้น IPO ที่บริษัทนายจ้างของตนจัดจำหน่าย แต่ข้อกำหนดภายในของ บล. ก มีข้อห้ามในเรื่องนี้ ดังนั้น นาย A จะจองซื้อหุ้น IPO ของ บมจ. สินทรัพย์ได้หรือไม่
- 1) ไม่ได้
  - 2) ได้ หาก บล. ก ทำหน้าที่เป็นเพียงผู้ร่วมจัดจำหน่าย (co-underwriter)
  - 3) ได้ หากนาย A ให้คู่สมรสเป็นผู้จองซื้อหุ้น IPO แทน
  - 4) ได้ หากนาย A ตกลงว่าจะถือหุ้น IPO ที่จองซื้อในระยะยาว

11. บล. CCC จำกัด ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหุ้น IPO ของ บมจ. สติติ โดยในการจัดทำร่างหนังสือชี้ชวนเพื่อยื่นคำขออนุญาตเสนอขาย IPO ที่มวณิชธนกิจของ บล. CCC เลือกที่จะไม่เปิดเผยประเด็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญในบางประเด็นเพราะเกรงว่าจะทำให้หุ้น IPO ของ บมจ. สติติ มีความน่าสนใจในการลงทุนน้อยลงจากมุมมองของผู้ลงทุน ดังนั้น ที่มวณิชธนกิจของ บล. CCC มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
- 1) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ข) ความเป็นอิสระและมีหลักการ
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ง) การประพฤติปฏิบัติที่ไม่เหมาะสมต่อวิชาชีพ
  - 4) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ค) การให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์ หรือไม่ชัดเจน
12. นาย D เป็นเจ้าหน้าที่ผู้ติดต่อนักลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง โดยนาย D ได้รับแจ้งเป็นการส่วนตัวจากเพื่อนของเขาซึ่งเป็น CFO ของบริษัท เข็มแข็ง จำกัด (มหาชน) ว่ายอดขายในไตรมาสที่ 3 ของบริษัทดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ผลประกอบการของบริษัท เข็มแข็ง ที่จะมีการประกาศอย่างเป็นทางการในอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้าจะมีผลขาดทุนสุทธิประมาณ 200 ล้านบาท นาย D ได้นำข้อมูลที่เขาได้รับทราบดังกล่าว ไปแจ้งให้ผู้ลงทุนรายหนึ่งซึ่งเป็นเพื่อนของเขาได้รับทราบ โดยผู้ลงทุนรายนั้นได้สั่งขายหุ้นของบริษัท เข็มแข็ง ที่มีอยู่ทั้งหมดออกจากพอร์ตของตนในทันที ในกรณีนี้ นาย D มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
- 1) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 2 (ก) ข้อมูลที่มีนัยสำคัญและยังมิได้เปิดเผยต่อสาธารณชน
  - 4) ฝ่าฝืนทั้ง 2) และ 3)
13. นาย ก ซึ่งเป็นกรรมการผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ได้มอบหมายให้นางสาว ข ซึ่งเป็นพนักงานฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์คนหนึ่ง จัดทำบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. Titan ที่กำลังจะเสนอขายหุ้น IPO แต่เนื่องจากนางสาว ข มีเวลาจำกัดในการศึกษาข้อมูลและจัดเตรียมบทวิเคราะห์ ดังนั้น นางสาว ข จึงใช้เพียงข้อมูลที่ได้จากเอกสารการนำเสนอ (presentation) ของ บมจ. Titan เพื่อจัดทำบทวิเคราะห์ โดยไม่ได้มีการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับ บมจ. Titan จากแหล่งอื่นๆ ที่น่าเชื่อถือแต่อย่างใด ทำให้บทวิเคราะห์ที่จัดทำขึ้นโดยนางสาว ข มีข้อบกพร่องและข้อผิดพลาดจำนวนมาก โดยนาย ก ก็ไม่ได้อ่านบทวิเคราะห์และให้คำแนะนำแก่นางสาว ข ในการปรับปรุงและแก้ไขบทวิเคราะห์ดังกล่าวก่อนมีการเผยแพร่แก่ผู้ลงทุนแต่อย่างใด ในกรณีนี้มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานใดบ้าง
- 1) นาย ก ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ค) ความรับผิดชอบในฐานะผู้บังคับบัญชา
  - 2) นางสาว ข ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ก) ความ پاکเพียรและการตั้งอยู่บนพื้นฐานของความจริง
  - 3) นางสาว ข ฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - 4) ฝ่าฝืนทั้ง 1), 2) และ 3)

14. นาย ก เป็นเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการของ บล. เพื่อนรัก โดย บล.เพื่อนรัก ได้รับการแต่งตั้งให้จัดจำหน่ายหุ้นกู้ของ บมจ. เพื่อธรรมชาติ และเพื่อเป็นแรงจูงใจให้แก่พนักงานในการกระจายหุ้นกูดังกล่าวให้แก่ลูกค้านักลงทุน บล.เพื่อนรัก ได้กำหนดว่าหากพนักงานในแผนกใดๆ ของบริษัท (ที่ไม่ใช่ผู้แนะนำการลงทุน) แต่สามารถจำหน่ายหุ้นกู้ของ บมจ. เพื่อธรรมชาติ ให้แก่ลูกค้าได้ จะได้ค่า Incentive Fee ในอัตราร้อยละ 0.50 ของมูลค่าหุ้นกู้ที่สามารถจำหน่ายให้แก่ลูกค้า นาย ก สามารถขายหุ้นกู้ของ บมจ. เพื่อธรรมชาติ ให้แก่ลูกค้าของเขาได้จำนวน 20 ล้านบาท แต่ไม่ได้มีการแจ้งเรื่องค่า Incentive Fee ให้แก่ลูกค้าของเขาไว้ก่อนการตัดสินใจลงทุน ในกรณีนี้ นาย ก มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
- 1) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์
  - 4) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ค) ค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้
15. นาย ก เป็นผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน Utopia ซึ่งเป็นกองทุนภายใต้การบริหารงานของ บลจ. รักท้องถิ่น แต่เดิมกองทุนรวมดังกล่าวใช้เทคนิคการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐานในการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (stock selection) ต่อมาคณะกรรมการลงทุนของ บลจ.รักท้องถิ่น กำหนดให้กองทุนรวมตราสารทุน Utopia ต้องใช้เทคนิคการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยทางเทคนิคและการวิเคราะห์เชิงปริมาณเพิ่มเติมนอกเหนือจากการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐานสำหรับการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน อย่างไรก็ตาม นาย ก และ บลจ.รักท้องถิ่น ไม่ได้แจ้งเรื่องการเปลี่ยนแปลงนี้ให้ผู้ถือหน่วยของกองทุนรวมตราสารทุน Utopia รับทราบแต่อย่างใด ในกรณีนี้ นาย ก และ บลจ.รักท้องถิ่นมีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
- 1) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ก) ความ پاکเพียรและการตั้งอยู่บนพื้นฐานของความสำเร็จ
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ข) การสื่อสารกับลูกค้าและลูกค้าเป้าหมาย
  - 4) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม
16. นาย A ทำงานเป็นผู้แนะนำการลงทุนให้แก่ บล. ปลาชิว จำกัด (มหาชน) โดยนาย A มีลูกค้านักลงทุนรายย่อยที่เขาดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่ 20 ราย ลูกค้าดังกล่าวประกอบด้วยทั้งนักลงทุนที่รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูงและรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำ ต่อมานาย A ได้แนะนำให้ลูกค้าทั้งหมดของเขาใช้กลยุทธ์การซื้อขายหุ้นเก็งกำไร (speculative stocks) แบบซื้อเข้าและขายง่าย อันเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงมาก เพราะต้องการให้ บล.ปลาชิว และตัวเขาเองได้ค่านายหน้าในการซื้อขายหุ้นเพิ่มขึ้น ในกรณีเช่นนี้ ตัวเลือกใดเป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- 1) นาย A มีหน้าที่ในฐานะผู้กระทำการแทน (fiduciary duties) ต่อลูกค้านักลงทุน
  - 2) นาย A ต้องให้ความสำคัญต่อผลประโยชน์ของลูกค้าเทียบเท่ากับผลประโยชน์ของบริษัทนายจ้าง
  - 3) นาย A มีการฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ก) ความซื่อสัตย์ ความรอบคอบและความระมัดระวัง
  - 4) ถูกทั้ง 1) และ 3)
17. ตามมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า ผู้แนะนำการลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยตัวเลือกใดต่อไปนี้ของลูกค้ายกเว้นเมื่อมีการให้คำแนะนำการลงทุนแก่ลูกค้า
- 1) วัตถุประสงค์และเป้าหมายการลงทุนของลูกค้า
  - 2) ระยะเวลาในการลงทุนของลูกค้า
  - 3) ระดับความเสี่ยงที่รับได้ของลูกค้า
  - 4) ถูกทั้ง 1), 2) และ 3)

18. นาย A เป็นผู้แนะนำการลงทุน มีหน้าที่ตามมาตราฐาน 3 (จ) การรักษาความลับ เพื่อเก็บรักษาความลับของลูกค้าในทุกตัวเลือกต่อไปนี้ ยกเว้น ตัวเลือกใด
- 1) การกระทำผิดกฎหมายของลูกค้า
  - 2) ข้อมูลส่วนตัวและแหล่งที่มาของรายได้
  - 3) พอร์ตการลงทุนของลูกค้า
  - 4) การบริจาคเพื่อการกุศลของลูกค้า
19. นาย ก เป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ของ บล.ปรารถนาดี โดยบริษัทนายจ้างของนาย ก ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายหุ้นเพิ่มทุนของ บมจ. สะพานทอง นาย ก ได้รับมอบหมายให้เขียนบทวิเคราะห์หุ้นของ บมจ. สะพานทอง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากนาย ก มีงานยุ่งมาก และไม่มีเวลามากพอในการศึกษาข้อมูลเชิงลึกของ บมจ. สะพานทอง เขาจึงเขียนบทวิเคราะห์หุ้นดังกล่าวโดยอาศัยเฉพาะข้อมูลจากเอกสารการนำเสนอ (presentation) ที่ได้รับจาก บมจ. สะพานทอง เท่านั้น โดยไม่ได้มีการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลจากแหล่งอื่นที่น่าเชื่อถือเพิ่มเติม นาย ก ได้ให้คำแนะนำเป็น "ซื้อ" ในบทวิเคราะห์หุ้นของ บมจ. สะพานทอง ในกรณีนี้ นาย ก มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ก) ความ پاکเพียรและการตั้งอยู่บนพื้นฐานของความเป็นเหตุเป็นผล
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ข) การสื่อสารกับลูกค้าและลูกค้าเป้าหมาย
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ค) การเก็บรักษาหลักฐาน
  - 4) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ก) ความยึดแย้งทางผลประโยชน์
20. นาย A เป็นผู้จัดการกองทุนของ บล. UEFA เป็นผู้มีความรู้ AISA และ CISA นาย A ได้เขียนใน Resume ของตัวเองว่าการที่ตัวเขามีคุณวุฒิ AISA และ CISA ทำให้เขามีความมั่นใจอย่างมากว่าจะสามารถให้คำแนะนำการลงทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้เหนือกว่าคำแนะนำการลงทุนที่ให้โดยผู้จัดการกองทุนรายอื่นๆ ที่ไม่มีคุณวุฒิ AISA และ CISA นาย A มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
- 1) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ค) การเก็บรักษาหลักฐาน
  - 4) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 7 (ข) การอ้างถึงคุณวุฒิ AISA และ CISA

### โจทย์คำถามข้อ 21 - 24

นาย A ทำงานเป็นผู้ให้คำแนะนำการลงทุน (IC) ของ บล. สงเคราะห์ จำกัด (มหาชน) โดยนาย A มีลูกค้ารายย่อยที่เขาดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่ทั้งหมด 40 ราย ซึ่งลูกค้า 40 รายดังกล่าวนี้ ประกอบด้วยทั้งลูกค้านักลงทุนที่มีฐานะร่ำรวยและแบกรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูง และลูกค้านักลงทุนที่มีฐานะปานกลางและแบกรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำ ต่อมา บล.สงเคราะห์ ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บมจ. ฝนตก ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำดื่มบรรจุขวด เนื่องจาก บมจ. ฝนตก เป็นหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ทำให้มีความต้องการจากนักลงทุนที่จะจองซื้อหุ้น IPO ดังกล่าว มากกว่าจำนวนหุ้นที่เสนอขายอย่างมาก นาย A ได้รับหุ้น IPO ของ บมจ. ฝนตก จำนวน 100,000 หุ้น เพื่อมาจัดสรรให้แก่ลูกค้านักลงทุนของตนเอง อย่างไรก็ตาม นาย A ได้จัดสรรหุ้น IPO ของ บมจ. ฝนตก จำนวน 60,000 หุ้นให้แก่ตนเอง และจัดสรรหุ้นอีก 40,000 หุ้นที่เหลือให้แก่นายธนบดี ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของตนเพียงคนเดียว (ทั้งที่ยังมีลูกค้านักลงทุนรายอื่นที่เขาดูแล

บัญชีซื้อขายหุ้นอยู่อีก 5 รายที่มีความเหมาะสมจะลงทุนในหุ้น IPO ดังกล่าว) เพราะนาย A ต้องการรักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจอันดีกับนายธนบดี

ต่อมา สำนักงาน ปปง. ได้แจ้งให้ บล.สงเคราะห์ และนาย A ส่งข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายหุ้นในอดีตของนายธนบดีให้แก่ทางสำนักงาน ปปง. เพราะทาง ปปง. มีข้อสงสัยว่านายธนบดีอาจมีการดำเนินการที่เข้าข่ายเป็นการฟอกเงิน นาย A ได้มีการส่งข้อมูลตามที่ได้รับการร้องขอให้แก่ทางสำนักงาน ปปง. ภายในกำหนดระยะเวลา

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 21 - 24 ดังต่อไปนี้

21. นาย A ในฐานะผู้อำนวยการลงทุน มีหน้าที่ในฐานะผู้กระทำการแทน (fiduciary duties) ต่อลูกค้าในตัวเลือกใดต่อไปนี้

- 1) ลูกค้านักลงทุนที่มีฐานะร่ำรวย
- 2) ลูกค้านักลงทุนที่มีฐานะปานกลาง
- 3) ลูกค้านักลงทุนทุกรายที่เขาดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่

22. การที่นาย A ได้มีการจัดสรรหุ้น IPO ของ บมจ. ฝนตก จำนวน 60,000 หุ้น ให้แก่ตนเอง เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด

- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
- 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม
- 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ค) ค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้

23. การที่นาย A ได้มีการจัดสรรหุ้น IPO ของ บมจ. ฝนตก จำนวน 40,000 หุ้น ให้แก่นายธนบดี เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด

- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
- 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม
- 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ค) ค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้

24. การที่ บล. สงเคราะห์และนาย A ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายหุ้นของนายธนบดีแก่สำนักงาน ปปง. เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่

- 1) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
- 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (จ) การรักษาความลับ
- 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ค) การเก็บรักษาหลักฐาน

### โจทย์คำถามข้อ 25 - 28

นาย ก ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ของ บล.รุ่งเรือง จำกัด (มหาชน) โดยนาย ก มีผู้ใต้บังคับบัญชาภายใต้การกำกับดูแลจำนวน 2 คน ได้แก่

- นาย A ซึ่งเป็นผู้มีคุณสมบัติ CISA โดยนาย A กำลังจะลาออกจาก บล.รุ่งเรือง เพื่อไปทำงานที่บริษัทนายจ้างใหม่ โดยนาย A ได้มีการจัดเก็บ Financial Model ที่เขาได้พัฒนาขึ้นให้แก่ บล.รุ่งเรือง ลงใน Flash Drive ส่วนตัวเพื่อนำไปใช้งานที่บริษัทนายจ้างใหม่



- นาย B ซึ่งเป็นผู้สมัครสอบในหลักสูตร AISA โดยนาย B ได้รับมอบหมายให้เขียนบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. สงวนสิทธิ์ โดย บล.รุ่งเรือง ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของบริษัทดังกล่าว อย่างไรก็ตามเนื่องจากนาย B มีงานในความรับผิดชอบค่อนข้างเยอะ ทำให้นาย B มีเวลาน้อยมากในการศึกษาข้อมูลและเขียนบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. สงวนสิทธิ์ ดังนั้น นาย B จึงเขียนบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. สงวนสิทธิ์ โดยอาศัยเพียงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทดังกล่าวเท่านั้น และทำการประเมินราคาหุ้นของ บมจ. สงวนสิทธิ์ โดยอาศัยเพียงตัวเลขประมาณการกำไรในปีหน้าของบริษัทดังกล่าวที่ได้รับจากผู้บริหาร ราคาที่เหมาะสมของหุ้น IPO ที่นาย B ประเมินได้เท่ากับ 3 บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาประเมินที่จัดทำโดยฝ่ายวาณิชธนกิจที่เท่ากับ 4 บาท ดังนั้น ฝ่ายวาณิชธนกิจจึงขอให้นาย B เปลี่ยนราคาประเมินของหุ้น IPO ของ บมจ. สงวนสิทธิ์ที่จะระบุไว้ในบทวิเคราะห์จาก 3 บาท เป็น 4 บาท ซึ่งนาย B ยินยอมดำเนินการตามคำขอร้องขอของฝ่ายวาณิชธนกิจจากข้อมูลที่ใจหายให้มา

ให้ตอบคำถามข้อ 25 - 28 ดังต่อไปนี้

25. การที่นาย A ได้เก็บ Financial Model ลงใน Flash Drive ส่วนตัวเพื่อนำไปใช้งานที่บริษัทนายจ้างใหม่ เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานตัวเลือกใดต่อไปนี้
  - 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (จ) การรักษาความลับ
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ค) การเก็บรักษาหลักฐาน
26. การที่นาย B เขียนบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. สงวนสิทธิ์ โดยอาศัยข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารเท่านั้น รวมถึงการประเมินราคาหุ้นของ บมจ. สงวนสิทธิ์ โดยอาศัยเพียงตัวเลขประมาณการกำไรในปีหน้าของบริษัทดังกล่าวเท่านั้น เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
  - 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ก) ความ پاکเพียรและการตั้งอยู่บนพื้นฐานของความจริง
27. การที่นาย B ได้เปลี่ยนราคาประเมินของหุ้น IPO ของ บมจ. สงวนสิทธิ์ ที่จะระบุไว้ในบทวิเคราะห์หุ้น จาก 3 บาท เป็น 4 บาท ตามที่ได้รับร้องขอจากฝ่ายวาณิชธนกิจ เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
  - 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ข) ความเป็นอิสระและมีหลักการ
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ง) การประพฤติปฏิบัติที่ไม่เหมาะสมต่อวิชาชีพ
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 2 (ข) การสร้างราคาหลักทรัพย์หรือการบิดเบือนตลาด
28. การที่นาย ก ซึ่งเป็นกรรมการผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์มีการมอบหมายงานภายใต้ความรับผิดชอบบางส่วนให้แก่ผู้บังคับบัญชาเพื่อดำเนินการแทน โดยยังคงมีความรับผิดชอบต่องานที่ตนมอบหมายเป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
  - 1) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ค) ความรับผิดชอบในฐานะผู้บังคับบัญชา
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ก) การเปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์

## โจทย์คำถามข้อ 29 - 32

นาย A ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน XYZ โดยกองทุนรวมตราสารทุนดังกล่าวเป็นกองทุนที่อยู่ภายใต้การบริหารงานของ บลจ. รุ่งเรือง จำกัด (มหาชน) แต่เดิม การคัดเลือกหุ้นเพื่อเข้าลงทุน (stock selection) โดยกองทุนรวมตราสารทุน XYZ จะใช้การวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) เพียงอย่างเดียว แต่เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการคัดเลือกหุ้นเพื่อการลงทุน คณะกรรมการลงทุนของ บลจ. รุ่งเรือง ได้กำหนดให้กองทุนรวมตราสารทุน XYZ ใช้ทั้งการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน การวิเคราะห์ทางเทคนิค (technical analysis) และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (quantitative analysis) ในการคัดเลือกหุ้นเพื่อการลงทุน อย่างไรก็ตาม ทั้ง บลจ. รุ่งเรือง และนาย A ไม่ได้มีการแจ้งเรื่องนี้ให้ผู้ถือหน่วยของกองทุนรวมตราสารทุน XYZ รับทราบแต่อย่างใด

นาย A ได้รับทราบจากเพื่อนของเขาที่เป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์เกี่ยวกับหุ้นของ บมจ. ประทีปไทย ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai โดยหลังจากที่นาย A ได้ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นของ บมจ. ประทีปไทย ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 2 เดือน นาย A ได้สั่งซื้อหุ้นของบริษัทดังกล่าวจำนวน 2 ล้านหุ้น ให้แก่กองทุนรวมตราสารทุน XYZ ต่อมา บมจ. BBB จะเสนอขายหุ้น IPO ให้แก่ประชาชน โดยหุ้น IPO ของบริษัทดังกล่าวได้รับตอบรับเป็นอย่างดีจากนักลงทุน ทำให้หุ้น IPO ดังกล่าวมีปริมาณการจองซื้อมากกว่าจำนวนหุ้นที่เสนอขายเป็นอย่างมาก นาย A ได้รับการจัดสรรหุ้น IPO ดังกล่าวจำนวน 200,000 หุ้น โดยนาย A ได้ใช้บัญชีของภรรยาจองซื้อหุ้น IPO จำนวน 200,000 หุ้นทั้งหมด แทนที่จะนำหุ้นมาจัดสรรให้แก่กองทุนรวมตราสารทุน XYZ

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มาให้ตอบคำถามข้อ 29 - 32 ดังต่อไปนี้

29. นาย A ในฐานะผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน XYZ มีหน้าที่ในฐานะผู้กระทำการแทน (fiduciary duties) ต่อบุคคลใดต่อไปนี้
- 1) ผู้ถือหุ้นของ บลจ. รุ่งเรือง จำกัด (มหาชน)
  - 2) ผู้ถือหน่วยของกองทุนรวมตราสารทุน XYZ
  - 3) คณะกรรมการลงทุนของ บลจ. รุ่งเรือง จำกัด (มหาชน)
30. การที่ บลจ. รุ่งเรือง และนาย A ไม่ได้แจ้งให้ผู้ถือหน่วยของกองทุนรวมตราสารทุน XYZ รับทราบเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงวิธีการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (stock selection) สำหรับกองทุนรวมดังกล่าว เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานหรือไม่
- 1) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ข) การสื่อสารกับลูกค้าและลูกค้าเป้าหมาย
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ค) การเก็บรักษาหลักฐาน
31. การที่นาย A ได้ซื้อหุ้นของ บมจ. ประทีปไทย เพื่อกองทุนรวมตราสารทุน XYZ โดยพิจารณาเฉพาะข้อมูลเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นดังกล่าวย้อนหลังเป็นเวลา 2 เดือน เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ก) ความ پاکเพียรและการตั้งอยู่บนพื้นฐานของความจริง
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ค) การเก็บรักษาหลักฐาน

32. การที่นาย A จองซื้อหุ้น IPO ของ บมจ. BBB ที่ตนได้รับการจัดสรรทั้งหมด โดยไม่ได้มีการนำหุ้นดังกล่าวมาจัดสรรให้แก่กองทุนรวมตราสารทุน XYZ แต่อย่างใด เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ก) ความ پاکเพียรและการตั้งอยู่บนพื้นฐานของความเป็นเหตุเป็นผล
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม

### โจทย์คำถามข้อ 33 - 36

นาย D ทำหน้าที่เป็นผู้อำนวยการลงทุนของ บล. กิจสงเคราะห์ จำกัด (มหาชน) โดย บล. กิจสงเคราะห์ ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้ (debentures) ของกิจการดังต่อไปนี้

- หุ้นกู้ของ บมจ. Super Star ซึ่งได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ AAA โดยนาย D ให้ข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นกุดังกล่าวแก่ลูกค้าว่าหุ้นกุดังกล่าวนี้ไม่มีความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) แต่อย่างใด นอกจากนี้ นาย D ยังไม่ได้แจ้งให้ลูกค้าที่สนใจจะลงทุนในหุ้นกู้ของ บมจ. Super Star รับทราบเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง (liquidity risk) และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk)
- หุ้นกู้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated bond) ของ บมจ. Soprano ซึ่งจ่ายดอกเบี้ยปีละ 7.5% โดยนาย D ได้แนะนำให้ลูกค้าคนหนึ่งของเขาลงทุนในหุ้นกุดังกล่าว โดยให้รายละเอียดเฉพาะเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยแก่ลูกค้า แต่ไม่ได้อธิบายเรื่องความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงมากของหุ้นกู้ให้ลูกค้ารับทราบ เพราะกลัวว่าลูกค้าจะไม่ลงทุน ทั้งนี้ ลูกค้าที่นาย D แนะนำให้ซื้อ Unrated Bond เป็นลูกค้ากลุ่มเปราะบางและรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำมาก
- หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (structured notes) ของ บล. กิจสงเคราะห์ โดยหุ้นกุดังกล่าวซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงสูงมีการจ่ายผลตอบแทนโดยอ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทไทยและเงินดอลลาร์สหรัฐ นาย D ได้แนะนำการลงทุนนี้ให้แก่ลูกค้ารายหนึ่งของเขาที่มีฐานะการเงินที่มั่นคงและสามารถแบกรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูงมาก

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 33 - 36 ดังต่อไปนี้

33. การให้ข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นกู้ของ บมจ. Super Star แก่ลูกค้าโดยนาย D เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ค) การให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์หรือไม่ชัดเจน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ก) ความ پاکเพียรและการตั้งอยู่บนพื้นฐานของความเป็นเหตุเป็นผล
34. การที่นาย D ได้แนะนำให้ลูกค้าของเขาในกลุ่มเปราะบางลงทุนในหุ้นกู้ที่ไม่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของ บมจ. Soprano เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์

35. การที่นาย D ได้แนะนำให้ลูกค้าของเขาที่แบกรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูง ลงทุนใน Structured Notes ของ บล. กิจสงเคราะห์ เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ก) ความซื่อสัตย์
  - 3) ไม่ฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน
36. ลูกค้านักลงทุนรายใหญ่ของนาย D รายหนึ่ง ได้ตกลงกับนาย D ว่า หากในปีใดนาย D สามารถให้คำแนะนำการลงทุนที่ดีจนกระทั่งพอร์ตการลงทุนของลูกค้าดังกล่าวให้อัตราผลตอบแทนสุทธิอย่างน้อย 10% ลูกค้าจะออกเงินค่าท่องเที่ยวในต่างประเทศให้แก่ นาย D และครอบครัว นาย D ยอมรับข้อเสนอดังกล่าวโดยไม่ได้แจ้งให้ บล. กิจสงเคราะห์ รับทราบแต่อย่างใด ในกรณีนี้ นาย D มีการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ก) ความซื่อสัตย์ ความรอบคอบและความระมัดระวัง
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ข) ผลตอบแทนพิเศษอื่น
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ค) ค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้

#### โจทย์คำถามข้อ 37 - 40

นาย D เป็นผู้ถือคุณวุฒิ CFA และ CISA ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคลของ บลจ.ทรัพย์ทวี จำกัด โดยปัจจุบันนาย D ทำหน้าที่บริหารกองทุนส่วนบุคคลทั้งสิ้น 5 กองทุน บลจ.ทรัพย์ทวี กำหนดเป็นนโยบายภายในว่า ถ้ามีพนักงานคนใดของทางบริษัทสามารถแนะนำให้ลูกค้ามาใช้บริการบริหารกองทุนส่วนบุคคลของทางบริษัทได้ ทางบริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้พนักงานนั้นในอัตราร้อยละ 0.50 ของค่าธรรมเนียมการบริหารกองทุนที่บริษัทได้รับจากลูกค้าในปีแรก

นาย A เป็นพนักงานฝ่ายปฏิบัติการของ บลจ.ทรัพย์ทวี ได้แนะนำให้นายภักดีซึ่งเป็นเพื่อนของเขามาใช้บริการกองทุนส่วนบุคคลของทางบริษัทนายจ้าง โดยก่อนที่นายภักดีจะลงนามในสัญญาบริหารกองทุนส่วนบุคคลกับทาง บลจ.ทรัพย์ทวี นาย A ไม่ได้แจ้งให้นายภักดีรับทราบเกี่ยวกับค่าตอบแทนพิเศษที่บริษัทนายจ้างจะจ่ายให้เขาแต่อย่างใด

นาย D ได้รับมอบหมายให้บริหารกองทุนส่วนบุคคลของนายภักดี โดยในระหว่างการประชุมครั้งแรกระหว่างนาย D และนายภักดีนั้น นาย D ได้แจ้งให้นายภักดีรับทราบเกี่ยวกับประเด็นที่สำคัญดังนี้

- การที่นาย D มีคุณวุฒิทั้ง CFA และ CISA ทำให้นาย D มีความมั่นใจอย่างมากว่าเขาจะสามารถบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคลของนายภักดีให้ได้ระดับผลตอบแทนที่เหนือกว่าผลการบริหารงานของผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคลที่ไม่ได้มีคุณวุฒิ CFA หรือ CISA
- นาย D แนะนำให้นายภักดีลงทุนในหุ้นสามัญของ บมจ. Capital ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai ก่อนที่นาย D จะสอบถามและรวบรวมข้อมูลที่สำคัญจากนายภักดีเพื่อกำหนดนโยบายการลงทุน (investment policy) ของกองทุนส่วนบุคคล

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 37 - 40 ดังต่อไปนี้

37. การที่นาย A ไม่ได้แจ้งให้นายภักดีรับทราบเกี่ยวกับค่าตอบแทนพิเศษที่บริษัทนายจ้างจะจ่ายให้เขา เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ค) ค่าตอบแทนในการแนะนำธุรกิจให้
38. การที่นาย D ได้อธิบายให้นายภักดีทราบว่าหน้าที่ตัวเขามีคุณวุฒิ CFA และ CISA อันจะทำให้นาย D สามารถบริหารกองทุนส่วนบุคคลของนายภักดีให้ได้ผลตอบแทนมากกว่าผู้จัดการกองทุนที่ไม่ได้มีคุณวุฒิทั้งสอง เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ง) การนำเสนอผลการดำเนินงาน
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ข) การสื่อสารกับลูกค้าและลูกค้าเป้าหมาย
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 7 (ข) การอ้างถึงคุณวุฒิ CFA และ CISA
39. การที่นาย D ได้แนะนำให้นายภักดีลงทุนในหุ้นสามัญของ บมจ. Capital ก่อนที่นาย D จะจัดทำนโยบายการลงทุนสำหรับกองทุนส่วนบุคคลของนายภักดี เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในตัวเลือกใด
- 1) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า
  - 2) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ง) การนำเสนอผลการดำเนินงาน
  - 3) ฝ่าฝืนมาตรฐาน 5 (ข) การสื่อสารกับลูกค้าและลูกค้าเป้าหมาย
40. ต่อมานาย D ได้รับการจัดสรรหุ้น IPO ของ บมจ. เร็วว่า จำนวน 300,000 หุ้น เพื่อนำมาจัดสรรให้แก่กองทุนส่วนบุคคลทั้งหมดที่เขาบริหารงานอยู่ เนื่องจากหุ้น IPO ดังกล่าวมีความต้องการจองซื้อจากนักลงทุนเป็นจำนวนมาก ทำให้นาย D ไม่มีจำนวนหุ้นเพียงพอที่จะนำมาจัดสรรให้แก่ทุกกองทุนส่วนบุคคลที่เขาบริหารงานอยู่ ดังนั้น นาย D จึงได้จองซื้อหุ้น IPO ดังกล่าวจำนวน 150,000 หุ้น โดยใช้บัญชีซื้อขายหุ้นของภรรยา และจัดสรรหุ้น IPO ที่เหลืออีก 150,000 หุ้น ให้แก่กองทุนส่วนบุคคลของนายภักดีซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของเขา เพื่อที่ผลตอบแทนประจำปีของกองทุนส่วนบุคคลดังกล่าวจะสามารถบรรลุเป้าหมายการลงทุนที่กำหนดไว้ อันจะทำให้ นาย D ได้รับผลตอบแทนพิเศษ (incentive fee) เพิ่มเติม นาย D ได้จัดสรรหุ้น IPO ของ บมจ. เร็วว่า ให้แก่เฉพาะกองทุนส่วนบุคคลของนายภักดี ทั้งที่กองทุนส่วนบุคคลที่เหลือที่เขาบริหารอยู่ก็มีความเหมาะสมจะเข้าลงทุนในหุ้น IPO ดังกล่าวเช่นกัน จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง
- 1) นาย D ฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม
  - 2) นาย D ฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม
  - 3) ถูกทั้ง 1) และ 2)

## การประยุกต์ใช้มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน

41. ในการกล่าวอ้างว่าบริษัทมีการปฏิบัติตาม GIPS Standards for Firms บริษัทจะต้องมีการปฏิบัติตามตัวเลือกใด ในส่วนของการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงาน
- 1) ข้อเสนอแนะ (recommendations)
  - 2) ข้อกำหนด (requirements)
  - 3) ทั้งข้อกำหนดและข้อเสนอแนะ
  - 4) หลักการที่กำหนดขึ้นโดยหน่วยงานกำกับดูแล
42. ตัวเลือกใดต่อไปนี้จะถือว่าถูกต้องเกี่ยวกับระยะเวลาในการนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS
- 1) ต้องมีการนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตาม GIPS อย่างน้อย 5 ปี
  - 2) ต้องมีการนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตาม GIPS ตั้งแต่จัดตั้งบริษัทหรือ Composite ถ้าบริษัทหรือ Composite มีอายุน้อยกว่า 5 ปี
  - 3) หลังจากมีการนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตาม GIPS ครบ 5 ปีแล้ว ให้มีการนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตาม GIPS เพิ่มเติมจนครบ 10 ปี
  - 4) ถูกทั้ง 1), 2) และ 3)
43. ทุกหน่วยงานต่อไปนี้จะใช้ GIPS Standards for Asset Owners ในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงาน ยกเว้น หน่วยงานใด
- 1) บริษัทรับประกันภัยต่อ (reinsurance firm)
  - 2) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (provident fund)
  - 3) บริษัทหลักทรัพย์ (securities firm)
  - 4) กองทุนบำเหน็จบำนาญ (pension fund)
44. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นส่วนหนึ่งในโครงสร้างของ GIPS
- 1) GIPS Standards for Firms
  - 2) GIPS Standards for Asset Owners
  - 3) GIPS Standards for Verifiers
  - 4) GIPS Standards for Regulators
45. ในการกล่าวอ้างว่าบริษัทมีการปฏิบัติตาม GIPS Standards for Firms บริษัทจะต้องมีการปฏิบัติตามข้อกำหนด (requirements) ของ GIPS ในระดับใด
- 1) บริษัท (firm-wide basis)
  - 2) Composite
  - 3) กองทุนรวม
  - 4) แผนกงาน (division)

46. ตามข้อกำหนดของ GIPS ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง
- 1) GIPS กำหนดให้บริษัทต้องใช้วิธีการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานตามที่กำหนด
  - 2) กรณีที่บริษัทไม่ได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS ทั้งหมด บริษัทสามารถกล่าวอ้างได้ว่าบริษัทมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS โดยส่วนใหญ่ ยกเว้น.....
  - 3) หลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติของ GIPS ประกอบด้วยส่วนที่เป็นข้อกำหนด (requirements) และข้อแนะนำ (recommendations)
  - 4) ในการกล่าวอ้างว่าบริษัทได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS บริษัทควรแต่งตั้งบุคคลที่ 3 (independent verifier) เพื่อตรวจสอบและแสดงความเห็นเกี่ยวกับการปฏิบัติตาม GIPS ของบริษัท (GIPS Compliance)
47. ตัวเลือกใดต่อไปนี้กล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับข้อกำหนดของ GIPS Standards for Firms
- 1) การลงทุนสำหรับระยะเวลาน้อยกว่า 1 ปี ต้องปรับเป็นตัวเลขรายปี (annualized) เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน
  - 2) การคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนต้องนำค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมมาหักออกเพื่อการคำนวณ Net Investment Return
  - 3) ต้องนำผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประเภทเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดมารวมพิจารณาในการคำนวณผลตอบแทนด้วย
  - 4) ไม่ต้องแสดงผลตอบแทนของ Benchmark เพื่อการเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของ Composite กรณีบริษัทเห็นว่าไม่มี Benchmark ที่เหมาะสม
48. ตามหลักปฏิบัติขั้นพื้นฐานของ GIPS บริษัทต้องมีการจัดทำและเก็บรักษาเอกสารในตัวเลือกใดต่อไปนี้ เป็นหลายลักษณะอักษร
- 1) นโยบายและขั้นตอนที่ใช้กำหนดหลักปฏิบัติและกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้สอดคล้องกับ GIPS
  - 2) นโยบายและขั้นตอนเพื่อติดตามและบังคับการเปลี่ยนแปลงแนวปฏิบัติ การตีความ และการถาม-ตอบ Q&A ตามที่ CFA Institute เป็นผู้เผยแพร่
  - 3) ต้องมีการจัดทำและเก็บรักษาเอกสารตามข้อ 1) และ 2) เป็นหลายลักษณะอักษร
  - 4) ไม่ต้องมีการจัดทำและเก็บรักษาเอกสารตามข้อ 1) และ 2) เป็นหลายลักษณะอักษร
49. บัญชีใดต่อไปนี้ เป็นบัญชีที่ใช้กำหนด Composite ของบริษัท
- 1) ข้อบังคับการลงทุน
  - 2) วัตถุประสงค์การลงทุน
  - 3) กลยุทธ์การลงทุน
  - 4) ถูกทั้ง 1), 2) และ 3)
50. ตามข้อกำหนดของ GIPS ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง
- 1) การรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากการลงทุนในตราสารหนี้ ให้ใช้เกณฑ์คงค้าง (accrual basis) ในการรับรู้
  - 2) บริษัทไม่ต้องรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากการลงทุนในตราสารทางการเงินระยะสั้น (short-term investments) เพื่อการคำนวณผลตอบแทนของ Composite
  - 3) มูลค่าของการลงทุนในตราสารหนี้ให้แสดงด้วยมูลค่าตลาดของตราสาร (market value)
  - 4) สำหรับทรัพย์สินประเภทสังหาริมทรัพย์ ราคายุติธรรมของทรัพย์สินให้อ้างอิงจากราคาประเมิน (appraised value) ที่จัดทำโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแล

## โจทย์คำถามข้อ 51 - 52

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กล้วยไม้ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้กล่าวอ้างว่า ทางบริษัทมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ Global Investment Performance Standards (GIPS) ในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงาน โดยบริษัทได้มีการแต่งตั้งบริษัท GIPS Independent Verifier จำกัด (“Verifier”) เพื่อทำการตรวจสอบ ประเมินและให้ความเห็นว่าทางบริษัทได้มีการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS (GIPS Compliance) หรือไม่ โดยหลังจากการตรวจสอบเสร็จสิ้น ทาง Verifier ได้มีการนำเสนอประเด็นที่ตรวจพบให้ฝ่ายบริหารของบริษัททราบดังต่อไปนี้

- บาง Composite ของบริษัทที่มีการนำเสนอผลการดำเนินงานประจำปี บริษัทไม่ได้มีการนำเสนอผลการดำเนินงานของ Benchmark สำหรับช่วงระยะเวลาเดียวกันเพื่อการเปรียบเทียบ โดยฝ่ายบริหารได้ให้เหตุผลว่าเนื่องจากฝ่ายบริหารมองว่าไม่มี Benchmark ที่เหมาะสมสำหรับการนำมาเปรียบเทียบ
- ได้มีการทำ Annualize ผลการดำเนินงานของบาง Composite ที่มีระยะเวลาการจัดตั้งและดำเนินการน้อยกว่า 1 ปี ทั้งนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่ชัดเจน
- คู่มือการปฏิบัติงานภายในสำหรับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานที่เป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS ส่วนใหญ่ยังไม่ได้มีการจัดทำเป็นลายลักษณ์อักษร
- บริษัทได้กล่าวอ้างว่าบริษัทได้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS (requirements) โดยส่วนใหญ่ครบถ้วนหมดแล้ว และกำลังอยู่ระหว่างการดำเนินการภายในเพื่อให้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS ครบถ้วนทุกข้อ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 3 เดือน

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 51 - 52 ดังต่อไปนี้

51. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้อง

- 1) การที่บริษัทไม่นำเสนอ Benchmark ของบาง Composite เพื่อการเปรียบเทียบและนำเสนอผลการดำเนินงานสามารถทำได้ตามข้อกำหนดของ GIPS
- 2) การ Annualize ผลการดำเนินงานของบาง Composite สามารถทำได้ตามข้อกำหนดของ GIPS
- 3) การที่บริษัทยังไม่ได้มีคู่มือการปฏิบัติงานภายในบางส่วนสำหรับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานไม่ได้เป็นการฝ่าฝืน GIPS

52. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ถูกต้องเมื่อบริษัทกล่าวอ้างว่าทางบริษัทได้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS โดยส่วนใหญ่ครบถ้วนหมดแล้ว

- 1) บริษัทไม่สามารถกล่าวอ้างได้ว่าบริษัทได้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS โดยส่วนใหญ่ครบถ้วนหมดแล้ว
- 2) ในการจะกล่าวอ้างว่าบริษัทได้มีการปฏิบัติตาม GIPS ในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงาน บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS (requirements) ครบถ้วนทุกข้อในระดับทั่วทั้งบริษัท (firm-wide basis)
- 3) ถูกทั้ง 1) และ 2)



## โจทย์คำถามข้อ 53 - 54

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน MMM จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้นำ Global Investment Performance Standards (GIPS) มาใช้ในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของบริษัท และเพื่อเป็นการยืนยันว่าทางบริษัทมีการปฏิบัติตาม GIPS แบบเต็มรูปแบบ (GIPS compliance) บริษัทได้แต่งตั้งบริษัท GIPS Verifier จำกัด ให้ทำหน้าที่ตรวจสอบและแสดงความเห็นเกี่ยวกับการปฏิบัติตาม GIPS Compliance ของทางบริษัท โดยในการปฏิบัติงานของ GIPS Verifier นั้น ทาง GIPS Verifier ได้มีการรวบรวมข้อมูลและหลักฐานต่างๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในการตรวจสอบ ได้แก่ การสัมภาษณ์ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท การอ่านรายงานความเห็นของผู้เชี่ยวชาญอิสระอื่นๆ การร่วมสังเกตการณ์ในกระบวนการปฏิบัติงานของพนักงาน รวมถึงการตรวจสอบและทดสอบความถูกต้องของการคำนวณและนำเสนอข้อมูล หลังจากกระบวนการตรวจสอบเสร็จสิ้น ทางทีมตรวจสอบได้นำเสนอผลการตรวจสอบต่อฝ่ายบริหารของทางบริษัทซึ่งมีประเด็นข้อสังเกตที่สำคัญดังต่อไปนี้

- บาง Composite ที่บริษัทได้มีการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานไม่มีการนำเสนอ Benchmark เพื่อการเปรียบเทียบ เนื่องจากฝ่ายบริหารเห็นว่า Composite ดังกล่าวไม่มี Benchmark ที่เหมาะสม
- การคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานของบาง Composite เป็นการนำเสนอผลการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรม (gross return) เนื่องจากทางบริษัทไม่สามารถประมาณจำนวนค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมที่น่าเชื่อถือได้
- การนำเสนอมูลค่าของสินทรัพย์เพื่อการลงทุนบางประเภท ณ วันสิ้นงวด ใช้มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (net book value) ในการนำเสนอข้อมูล

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 53 - 54 ดังต่อไปนี้

53. ข้อมูลต่างๆ ที่ GIPS Verifier รวบรวมจากบริษัทเพื่อการตรวจสอบ ข้อมูลใดถือว่ามีความน่าเชื่อถือมากที่สุด

- 1) ข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์
- 2) ข้อมูลที่ได้จากการสังเกตการณ์กระบวนการปฏิบัติงานของพนักงาน
- 3) ข้อมูลที่ได้จากการตรวจสอบและทดสอบความถูกต้องของการคำนวณและนำเสนอข้อมูล

54. จากประเด็นข้อสังเกตที่สำคัญที่ทาง GIPS Verifier ได้นำเสนอให้ฝ่ายบริหารของบริษัทได้รับทราบ ทางบริษัทได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS Standards for Firms ในตัวเลือกใด

- 1) การนำเสนอผลการดำเนินงานของบาง Composite แบบ Gross Return
- 2) การนำเสนอมูลค่าของสินทรัพย์เพื่อการลงทุนบางประเภทโดยใช้ Net Book Value
- 3) การไม่ได้นำเสนอ Benchmark ของบาง Composite เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน

## โจทย์คำถามข้อ 55 - 56

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กล้วยไม้ จำกัด (มหาชน) (“บลจ. กล้วยไม้” หรือ “บริษัท”) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ต. มีแผนที่จะนำ Global Investment Performance Standards (GIPS) มาใช้ในการคำนวณและนำเสนอผลงานการบริหารจัดการกองทุนของทางบริษัท แต่เนื่องจากทาง บลจ. กล้วยไม้ ยังไม่เคยมีการนำ GIPS มาใช้ภายในบริษัท ทางฝ่ายบริหารของ บลจ.กล้วยไม้ จึงได้เชิญ Mr. John McKinney ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ด้าน GIPS มาแนะนำและให้คำแนะนำเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการประยุกต์ใช้ GIPS ภายในบริษัท โดยในระหว่างการนำเสนอ นั้น ได้มีคำถามที่สำคัญเกี่ยวกับ GIPS อันประกอบด้วย

- ความแตกต่างระหว่าง GIPS for Firms, GIPS for Asset Owners และ GIPS for Verifiers
- ขอบเขตของการนำ GIPS มาประยุกต์ใช้ภายใน บลจ.กล้วยไม้ เพื่อที่จะอ้างได้ว่าทางบริษัทมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS (GIPS Compliance)

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 55 - 56 ดังต่อไปนี้

55. ในการที่ บลจ.กล้วยไม้จะนำ GIPS มาใช้ในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงาน บริษัทควรจะนำ GIPS ในตัวเลือกใดต่อไปนี้มาประยุกต์ใช้

- 1) GIPS for Firms
- 2) GIPS for Verifiers
- 3) GIPs for Asset Owners

56. ในการกล่าวอ้างว่า บลจ.กล้วยไม้ มีการดำเนินการตามข้อกำหนดของ GIPS (GIPS Compliance) บริษัทจะต้องมีการทำ GIPS Compliance ในระดับใด

- 1) Composite Basis
- 2) Department Basis
- 3) Firm-wide Basis

## โจทย์คำถามข้อ 57 - 58

บลจ. ทศนคติ จำกัด (มหาชน) ได้รับการแต่งตั้งให้ทำหน้าที่บริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานของบริษัท A จำกัด (มหาชน) โดยเงินลงทุนส่วนหนึ่งของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพดังกล่าวได้นำไปลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 5 บริษัท ซึ่งมีรายละเอียดเงินลงทุนในหุ้นดังกล่าวดังต่อไปนี้

หุ้นสามัญ	จำนวนหุ้นที่ลงทุน (หุ้น)	จำนวนเงินลงทุน (ล้านบาท)	มูลค่าตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 (ล้านบาท)
ก	1,000,000	45	52
ข	900,000	18	22
ค	750,000	75	60
ง	1,200,000	24	27
จ	1,100,000	33	30

นอกจากการลงทุนในหุ้นสามัญแล้ว กองทุนสำรองเลี้ยงชีพดังกล่าวยังมีการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทอาคารสำนักงานให้เช่า จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 57 - 58 ดังต่อไปนี้ (กำหนดให้การคำนวณและการนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS for Asset Owners)

57. มูลค่ายุติธรรม (fair value) ของหุ้นสามัญที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานของบริษัท A จำกัด (มหาชน) ถืออยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 เท่ากับเท่าใด
- 1) 191 ล้านบาท
  - 2) 193 ล้านบาท
  - 3) 195 ล้านบาท
58. ในการประเมินราคายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์ประเภทอาคารสำนักงานให้เช่าที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพลงทุนอยู่ ควรใช้ราคาในตัวเลือกใดต่อไปนี้
- 1) มูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์
  - 2) ต้นทุนรวมในการได้มาซึ่งอสังหาริมทรัพย์
  - 3) มูลค่าประเมินของอสังหาริมทรัพย์ที่จัดทำโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ

#### โจทย์คำถามข้อ 59 - 60

บมจ. หลักประกันภัยไทย (“บริษัท”) เป็นบริษัทประกันที่จดทะเบียนจัดตั้งตามกฎหมายไทย โดยบริษัทมีแผนที่จะนำ GIPS Standards for Asset Owners มาใช้ภายในบริษัท โดยทางบริษัทได้มีการเตรียมการเพื่อนำ GIPS Standards for Asset Owners มาใช้แบบเต็มรูปแบบมาช่วงระยะเวลาหนึ่งแล้ว ทางบริษัทได้มีการว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาด้าน GIPS (“ที่ปรึกษา”) มาตรวจสอบและให้คำแนะนำเพิ่มเติมเกี่ยวกับการประยุกต์ใช้ GIPS Standards for Asset Owners ภายในบริษัท โดยหลังจากการตรวจสอบเสร็จสิ้น ที่ปรึกษาได้มีการนำเสนอประเด็นที่ตรวจพบที่สำคัญดังต่อไปนี้

- การจัดทำคู่มือการปฏิบัติงานในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานตามข้อกำหนดของ GIPS Standards for Asset Owners
- การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการใช้ Leverage, Short Position และตราสารอนุพันธ์เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน
- การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าทรัพย์สินที่บริษัทลงทุน
- การรวมผลตอบแทนจากทรัพย์สินประเภทเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 59 - 60 ดังต่อไปนี้

59. ทางทีมที่ปรึกษาได้ให้คำแนะนำแก่ทางบริษัทเกี่ยวกับการจัดเตรียมคู่มือการปฏิบัติงานภายในบริษัทสำหรับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS Standards for Asset Owners ตัวเลือกใดดังต่อไปนี้เป็นคำแนะนำที่ถูกต้องและตรงตามข้อกำหนดของ GIPS Standards for Asset Owners
- 1) บริษัทต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนต่างๆ ที่ใช้กำหนดหลักปฏิบัติ รวมทั้งการกำกับดูแลปฏิบัติงานให้สอดคล้องกับ GIPS Standards for Asset Owners รวมถึงข้อเสนอแนะต่างๆ ที่บริษัทเลือกนำมาปรับใช้อย่างเป็นลายลักษณ์อักษร
  - 2) ในการกล่าวอ้างว่าบริษัทปฏิบัติตาม GIPS Standards for Asset Owners บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อกำหนด (requirements) อย่างครบถ้วน
  - 3) ถูกทั้ง 1) และ 2)
60. ความเห็นของทีมที่ปรึกษาเกี่ยวกับการประยุกต์ใช้ GIPS Standards for Asset Owners ในตัวเลือกใดต่อไปนี้ **ไม่ถูกต้อง**
- 1) กรณีบริษัทมีการใช้ Leverage, Short Position และตราสารอนุพันธ์ในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทต้องมีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว
  - 2) สำหรับสินทรัพย์ที่บริษัทลงทุนทุกประเภท การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าของสินทรัพย์ต้องอ้างอิงจากมูลค่ายุติธรรม (fair value) ยกเว้นทรัพย์สินประเภทสังหาริมทรัพย์ซึ่งบริษัทสามารถอ้างอิงจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (net book value) ได้
  - 3) บริษัทต้องรวมผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประเภทเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (cash & cash equivalents) ในการพิจารณาและคำนวณผลตอบแทนด้วย

### การประยุกต์ใช้เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน

61. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ **ไม่ใช่** หลักทรัพย์ภายใต้การกำกับดูแลของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)
- 1) หุ้นกู้
  - 2) ตั๋วเงิน
  - 3) หน่วยลงทุน
  - 4) SET50 Index Option
62. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ **ไม่ใช่** แหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือที่นักวิเคราะห์สามารถนำมาใช้อ้างอิงในการจัดทำวิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุน
- 1) แบบ 56-1 One Report ของบริษัท
  - 2) ข่าวลือเกี่ยวกับบริษัทที่นักวิเคราะห์ได้รับทราบจากนักลงทุนรายใหญ่
  - 3) บทความทางวิชาการที่จัดทำโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
  - 4) ข่าวที่บริษัทแจ้งผ่านทางช่องทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

63. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็น ไม่ใช่ องค์ประกอบของบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน (fundamental research report)
- 1) ปัจจัยเสี่ยงที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
  - 2) ประมาณการทางการเงิน
  - 3) การวิเคราะห์แนวรับและแนวต้านของราคาหลักทรัพย์
  - 4) วิธีการประเมินราคาหลักทรัพย์และราคาตามปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์
64. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็น ไม่ใช่ สิ่งที่บริษัทจดทะเบียนต้องดำเนินการเพื่อดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (listing status)
- 1) มีผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.
  - 2) มีการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์ของ SET
  - 3) สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่อง
  - 4) มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี
65. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นผู้ที่ทำหน้าที่ในการให้คำแนะนำ ช่วยในการเตรียมการ รวมถึงช่วยบริษัทที่ต้องการเสนอขายหุ้น IPO และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดเตรียมเอกสารหลักฐานต่างๆ สำหรับการยื่นคำขออนุญาต
- 1) ที่ปรึกษาทางการเงิน
  - 2) ผู้สอบบัญชี
  - 3) คณะกรรมการตรวจสอบ
  - 4) สำนักงาน ก.ล.ต.
66. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็น ไม่ใช่ หลักทรัพย์ที่ต้องมีการจัดทำคำเสนอซื้อ (tender offer) กรณีที่มีการถือครองหลักทรัพย์ข้ามสัดส่วนที่กำหนด (trigger point)
- 1) หุ้นกู้
  - 2) หุ้นสามัญ
  - 3) หุ้นกู้แปลงสภาพ
  - 4) ใบสำคัญแสดงสิทธิ
67. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็น ไม่จัดเป็น ข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนต้องจัดทำและเปิดเผยตามระยะเวลา
- 1) แบบรายงานการเพิ่มทุน
  - 2) งบการเงินฉบับตรวจสอบ
  - 3) แบบ 56-1 One Report
  - 4) รายงานการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น
68. ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของไทย หุ้นที่รองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrant) ต้องเป็นหุ้นประเภทใด
- 1) หุ้นสามัญเพิ่มทุน
  - 2) หุ้นสามัญเดิม
  - 3) หุ้นบุริมสิทธิเพิ่มทุน
  - 4) หุ้นบุริมสิทธิเดิม

69. บริษัท ก จำกัด เสนอขายหุ้นกู้ต่อนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่ จำนวน 1,000 ล้านบาท เพื่อนำเงินมาใช้ขยายธุรกิจ ดังนั้น บริษัท ก มีการระดมทุนผ่านตลาดใด
- 1) ระดมทุนผ่านตลาดแรก
  - 2) ระดมทุนผ่านตลาดทุน
  - 3) ระดมทุนผ่านตลาดรอง
  - 4) ถูกทั้ง 1) และ 2)
70. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นตราสารทางการเงินที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546
- 1) หน่วยลงทุน
  - 2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น
  - 3) Gold Futures
  - 4) พันธบัตร
71. ข้อมูลใดต่อไปนี้เป็นที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ไม่สามารถ นำมาใช้ในการวิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุน
- 1) Material Public Information
  - 2) Material Non-Public Information
  - 3) Non-Material Public Information
  - 4) Non-Material Non-Public Information
72. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็น ไม่ใช่ คุณสมบัติของบริษัทที่จะได้รับอนุญาตจากหน่วยงานกำกับดูแลให้ออกและเสนอขายหุ้น IPO และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 1) มีการจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ
  - 2) สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างต่อเนื่อง
  - 3) จัดทำงบการเงินตามมาตรฐาน PAE และได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ
  - 4) ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่ไม่ชอบด้วยกฎหมาย
73. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็น ไม่ต้อง ทำคำเสนอซื้อเป็นการทั่วไป เมื่อได้มาซึ่งหุ้นของกิจการจนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ (trigger point)
- 1) ผู้ที่ได้มาซึ่งหุ้นโดยทางมรดก
  - 2) ผู้ที่ได้หุ้นมาเพิ่มอันเนื่องจาก Rights Offering และ Stock Dividend
  - 3) กรณี Thai NVDR หรือ Thai Trust Fund ที่ได้หุ้นมา
  - 4) ทั้ง 1), 2) และ 3) ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อเป็นการทั่วไป
74. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็น ไม่ใช่ ข้อมูลที่มีนัยสำคัญ (material information) ที่บริษัทจดทะเบียนต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนรับทราบผ่านช่องทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 1) การเปลี่ยนแปลงผู้บริหารระดับกลาง
  - 2) การเพิ่มทุน
  - 3) การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน
  - 4) รายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น

75. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นรูปแบบที่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) สามารถเข้าลงทุนได้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการจัดหาผลประโยชน์จากทรัพย์สิน
- 1) การครอบครองกรรมสิทธิ์ในอสังหาริมทรัพย์ (freehold)
  - 2) การปล่อยเงินกู้ให้แก่ REIT
  - 3) การลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ (leasehold)
  - 4) ถูกทั้ง 1) และ 3)

## กลุ่มวิชาที่ 2: เครื่องมือประกอบการวิเคราะห์การลงทุน

### วิชาการเงินธุรกิจขั้นสูง

76. หากนาย A คาดว่ากระแสเงินสดของกิจการในประมาณการปีสุดท้ายจะเท่ากับ 200 ล้านบาท อัตราการเติบโตระยะยาว 2% อัตราคิดลด 8% มูลค่า ณ สิ้นสุดระยะเวลาการลงทุน (terminal value : TV) จะเท่ากับเท่าใด
- 1) 3,200 ล้านบาท
  - 2) 3,400 ล้านบาท
  - 3) 3,600 ล้านบาท
  - 4) 3,800 ล้านบาท
77. หากอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 2% อัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับ 10% ค่าเบต้าของหลักทรัพย์เท่ากับ 1.5 จงหาอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ผู้ถือหุ้นสามัญต้องการ โดยใช้แบบจำลอง CAPM
- 1) 12%
  - 2) 14%
  - 3) 15%
  - 4) 20%
78. เมื่อกำหนดโครงสร้างเงินทุนให้คงที่แล้ว (กำหนดสัดส่วนระหว่างหนี้สิน ทุนบุริมสิทธิ และหุ้นสามัญ ให้คงที่) ปัจจัยใดต่อไปนี้มีผลกระทบต่อข้อกำหนดนโยบายเงินปันผล
- 1) ต้นทุนของหุ้นสามัญ
  - 2) ต้นทุนของหนี้สิน
  - 3) ต้นทุนของหุ้นบุริมสิทธิ
  - 4) ต้นทุนในการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญออกใหม่ เปรียบเทียบกับต้นทุนของกำไรสะสม
79. บริษัทแห่งหนึ่ง มีโครงการลงทุนในปีหน้า 1,500 ล้านบาท โดยบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายที่เป็นหนี้สิน 35% และกำไรสุทธิที่คาดการณ์ในปีดังกล่าวเท่ากับ 900 ล้านบาท หากบริษัทใช้นโยบายปันผลส่วนที่เหลือ (residual dividend model) จงหาอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัท
- 1) 0%
  - 2) 8.3%
  - 3) 41.6%
  - 4) 72.9%

80. ตัวเลือกใดเป็นประเด็นสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการทำหน้าที่ของคณะกรรมการอย่างมีประสิทธิภาพ
- 1) จำนวนกรรมการควรมีน้อย 3 คน
  - 2) ควรจัดการประชุมอย่างน้อย 4 ครั้งต่อปี
  - 3) คณะกรรมการห้ามเป็นผู้บริหาร
  - 4) ควรประเมินผลการปฏิบัติงานอย่างน้อย 1 ครั้งต่อปี
81. การออกแบบบรรจุกฎหมายให้สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำได้เพื่อลดการสูญเสียทรัพยากรและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม เป็นนวัตกรรมประเภทใด
- 1) นวัตกรรมองค์กร
  - 2) นวัตกรรมทางการตลาด
  - 3) นวัตกรรมด้านผลิตภัณฑ์
  - 4) นวัตกรรมด้านกระบวนการ
82. ตัวเลือกใดเป็นปัจจัยที่ทำให้ประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นภายหลังการควบรวมกิจการ ตามทฤษฎีว่าด้วยการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพของกิจการ
- 1) การควบรวมกิจการที่เกิดจากเหตุผลส่วนตัวของผู้บริหาร
  - 2) การควบรวมกิจการเพื่อกำจัดคู่แข่ง
  - 3) การควบรวมกิจการเนื่องจากเห็นว่ากิจการเป้าหมายมีราคาหลักทรัพย์ต่ำ
  - 4) การควบรวมกิจการที่มีแรงจูงใจในการกระจายธุรกิจของบริษัท
83. บริษัท A มีมูลค่า 100 ล้านบาท และบริษัท B มีมูลค่า 50 ล้านบาท การควบรวมกิจการของทั้ง 2 บริษัท จะทำให้ต้นทุนการผลิตลดลงคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันได้ 20 ล้านบาท จงคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของบริษัทหลังการควบรวมกิจการ
- 1) 130 ล้านบาท
  - 2) 170 ล้านบาท
  - 3) 220 ล้านบาท
  - 4) 270 ล้านบาท

#### โจทย์คำถามข้อ 84 – 86

บริษัทแห่งหนึ่งคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการได้ 300 ล้านบาท โดยหากภาวะเศรษฐกิจมีความผันผวนและส่งผลกระทบต่อในทางบวก จะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเพิ่มขึ้นจากที่คำนวณ 25% ด้วยความน่าจะเป็นที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว 25% ในทางตรงข้าม หากภาวะเศรษฐกิจมีความผันผวนและส่งผลกระทบต่อในทางลบ จะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการลดลงจากที่คำนวณ 35% ด้วยความน่าจะเป็นที่จะเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว 25%

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 84 - 86 ดังต่อไปนี้



84. จงหามูลค่าปัจจุบันของโครงการโดยเฉลี่ย
- 1) 255.5 ล้านบาท
  - 2) 285.5 ล้านบาท
  - 3) 292.5 ล้านบาท
85. หากกำหนดให้โครงการนี้เป็นโครงการ A ในขณะที่ค่าสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนของโครงการ B เท่ากับ 0.3 และ โครงการ C เท่ากับ 0.1 ควรเลือกลงทุนในโครงการใด
- 1) A
  - 2) B
  - 3) C
86. ตัวเลือกใดเป็นข้อดีของวิธีการวิเคราะห์สถานการณ์
- 1) พิจารณาทางเลือกเพียงไม่กี่ทางเลือก
  - 2) สามารถศึกษาผลกระทบของปัจจัยที่มากกว่า 1 ปัจจัย
  - 3) สมมติให้ปัจจัยต่าง ๆ มีความสัมพันธ์อย่างสมบูรณ์

### วิชาการวิเคราะห์ห้บการเงินขั้นสูง

87. บริษัท ABC จำกัด เริ่มเปิดบริษัท ในวันที่ 1 มกราคม 25X1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 กิจการมียอดคงเหลือในบัญชีลูกหนี้การค้า 25,500 บาท ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต 500 บาท ประมาณการหนี้สินจากการรับประกันสินค้า 8,000 บาท ที่ดิน ซึ่งมีราคาทุน 50,000 บาท มีมูลค่ายุติธรรม 75,000 บาท กิจการใช้วิธีการตีราคาใหม่กำหนดให้ อัตราภาษีเงินได้ เท่ากับ 20% กิจการจะรับรายการภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีอย่างไร
- 1) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 1,700 บาท หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 5,000 บาท
  - 2) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 5,000 บาท หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 1,700 บาท
  - 3) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 1,700 บาท ไม่รับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
  - 4) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 8,500 บาท หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 25,000 บาท
88. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการบัญชีภาษีเงิน
- 1) กิจการต้องไม่คิดลดภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี
  - 2) กิจการสามารถนำสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีไปหักลบกับหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีหากกิจการมีสิทธิตามกฎหมายที่จะหักลบและเป็นภาษีที่ประเมินโดยหน่วยงานจัดเก็บภาษีเดียวกัน
  - 3) กิจการต้องแสดงรายการภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นรายการไม่หมุนเวียนเสมอ
  - 4) กิจการต้องแสดงรายได้ภาษีเงินได้ที่ถือเป็นรายได้ทางบัญชีภายใต้หัวข้อรายได้อื่น
89. ข้อความใดต่อไปนี้กล่าวถูกต้องเกี่ยวกับการบันทึกบัญชีการรวมธุรกิจโดยใช้วิธีซื้อ (purchase method)
- 1) กำไรจากการต่อรองราคาซื้อจะรับรู้เป็นกำไรในงบการเงินรวมของผู้ซื้อ
  - 2) ต้นทุนในการซื้อธุรกิจจะนำไปรวมกับสิ่งตอบแทนที่ผู้ซื้อโอนให้ผู้ถูกซื้อเพื่อคำนวณค่าความนิยม
  - 3) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในผู้ถูกซื้อจะวัดมูลค่าด้วยมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิของผู้ถูกซื้อ
  - 4) ค่าความนิยมจะรับรู้เป็นส่วนหนึ่งของกำไรสำหรับปีของผู้ซื้อ

90. ข้อความใดต่อไปนี้เป็นข้อกำหนดเกี่ยวกับการรวมธุรกิจแบบเป็นขั้น

- 1) รายการกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นที่เคอร์รับรู้อีกก่อนหน้าการรวมธุรกิจแบบเป็นขั้น จะต้องจัดประเภทรายการใหม่ไปยังกำไรหรือขาดทุนสำหรับปี
- 2) ส่วนได้เสียที่ถือครองอยู่ก่อนจะต้องถูกขายออกไปก่อน จึงจะสามารถซื้อส่วนได้เสียเพิ่มเติมเพื่อให้ได้มาซึ่งการควบคุม
- 3) ส่วนได้เสียที่ถือครองอยู่ก่อนจะต้องวัดมูลค่าใหม่เป็นมูลค่ายุติธรรมและรับรู้กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ในกำไรหรือขาดทุนสำหรับปี
- 4) ค่าความนิยมที่เกี่ยวข้องกับการรวมธุรกิจแบบเป็นขั้นเป็นผลรวมของค่าความนิยมของการซื้อเงินลงทุนในทุกๆ ครั้ง

91. บริษัท ก แปลงค่างบการเงินของบริษัทย่อยในต่างประเทศดังรายละเอียดต่อไปนี้

- ในวันที่ 1 ม.ค. 25X1 บริษัท ก ซื้อส่วนได้เสียในบริษัท ข สัดส่วน 80% ในราคา 7,560,000 บาท
- การจัดประเภทรายการเงินลงทุน: เงินลงทุนในบริษัทย่อย
- บริษัท ก มีนโยบายในการวัดมูลค่าค่าความนิยมโดยใช้ Full Goodwill Approach ค่าความนิยม ณ วันที่ซื้อ 675,000 หยวน
- เงินสกุลหลักที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ข เป็นเงินหยวน
- เงินสกุลที่ใช้ในการนำเสนองบการเงินของบริษัท ก เป็นเงินบาท
- อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างไทยบาทและหยวนจีนเป็นดังนี้

อัตราแลกเปลี่ยน 1 ม.ค. 25X1	4.20	บาทต่อหยวน
อัตราแลกเปลี่ยน 1 ธ.ค. 25X1	4.45	บาทต่อหยวน
อัตราแลกเปลี่ยน 31 ธ.ค. 25X1	4.60	บาทต่อหยวน
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย ในระหว่าง ปี 25X1	4.50	บาทต่อหยวน

ผลสะสมจากการแปลงค่าของค่าความนิยมที่จะนำเสนอในงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธ.ค. 25X1 จะเป็นเท่าไร

- 1) 67,500 บาท
- 2) 202,500 บาท
- 3) 270,000 บาท
- 4) 3,105,000 บาท

92. ข้อความใดต่อไปนี้เป็นข้อกำหนดเกี่ยวกับการแปลงค่างบการเงินของหน่วยงานในต่างประเทศ

- 1) รายได้และค่าใช้จ่ายจะแปลงค่าเป็นเงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ
- 2) ค่าความนิยมจะแปลงค่าเป็นเงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ซื้อ เนื่องจากค่าความนิยมจะไม่มีเปลี่ยนแปลงยอดหากบริษัทใหญ่ยังมีการควบคุมในบริษัทย่อยอยู่
- 3) ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดให้รับรู้ในกำไรหรือขาดทุนสำหรับปีที่มีการแปลงค่างบการเงินนั้น
- 4) สินทรัพย์จะแปลงค่าด้วยอัตราแลกเปลี่ยนถัวเฉลี่ยสำหรับปี

93. ณ วันที่ 1 มกราคม 25X1 บริษัท XYZ จำกัด มีหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและถือโดยผู้ถือหุ้น จำนวน 1,000 หุ้น มีกำไรสุทธิสำหรับปี 4,000 บาท ในปี 25X1 กิจการไม่ได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหุ้นบุริมสิทธิแปลงสภาพมีดังนี้
- หุ้นบุริมสิทธิชนิดไม่สะสมเงินปันผล ราคาตามมูลค่า 2,000 บาท จ่ายปันผลในอัตรา 4%
  - ณ วันที่ 1 มกราคม 25X1 กิจการออกจำหน่ายหุ้นบุริมสิทธิชนิดสะสมเงินปันผล ราคาตามมูลค่า 3,000 บาท จ่ายปันผลในอัตรา 4%
  - หุ้นบุริมสิทธิสามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ 300 หุ้น ในปีนี้ยังไม่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ
- จากข้อมูลข้างต้น กำไรต่อหุ้นปรับลด (diluted EPS) จะเท่ากับเท่าใด
- 1) 3.08 บาทต่อหุ้น
  - 2) 3.17 บาทต่อหุ้น
  - 3) 3.98 บาทต่อหุ้น
  - 4) 4.00 บาทต่อหุ้น
94. ตราสารใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ตราสารที่อาจเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญ (potential ordinary shares)
- 1) หุ้นปันผล (dividend stock)
  - 2) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (warrant)
  - 3) สิทธิที่จะเลือกซื้อหุ้น (stock option)
  - 4) หุ้นกู้แปลงสภาพ (convertible bond)
95. ปัจจัยใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจของธนาคารพาณิชย์
- 1) การกระจุกตัวของสินเชื่อ
  - 2) อัตราการว่างงาน
  - 3) ผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย
  - 4) นโยบายของรัฐบาลเกี่ยวกับการยกเลิก / เปลี่ยนแปลงการประกันเงินฝาก

### โจทย์คำถามข้อ 96 – 98

เพื่อเป็นการส่งเสริมขวัญและกำลังใจในการทำงาน ในวันที่ 1 มกราคม 25X1 กิจการมีข้อตกลงให้สิทธิซื้อหุ้น 20 สิทธิแก่พนักงานแต่ละคนรวม 100 คน โดยมีเงื่อนไขว่าพนักงาน ต้องเป็นพนักงานที่ปฏิบัติงานให้แก่กิจการตลอดช่วงเวลา 2 ปี กล่าวคือต้องทำงานอยู่จนถึง วันที่ 31 ธันวาคม 25X2

จากการประมาณการโดยใช้แบบจำลองการกำหนดราคาสิทธิซื้อหุ้น มูลค่ายุติธรรมในวันที่ 1 มกราคม 25X1 ของสิทธิซื้อหุ้นแต่ละสิทธิเป็น 10 บาท และวันที่ 31 ธันวาคม 25X2 เป็น 10.50 บาท

ตามเกณฑ์ความน่าจะเป็นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก กิจการประมาณว่า พนักงานร้อยละ 5 จะลาออกในช่วงเวลา 2 ปี และกิจการจะต้องริบสิทธิซื้อหุ้นส่วนนี้

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 96 - 98 ดังต่อไปนี้

96. กิจการจะรับรู้ค่าใช้จ่ายจากการให้สิทธิซื้อหุ้นแก่พนักงานในปี 25X1 จำนวนเท่าใด

- 1) 9,500 บาท
- 2) 19,000 บาท
- 3) 20,000 บาท

97. ในปี 25x1 ข้อตกลงการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ที่ให้สิทธิซื้อหุ้นกับพนักงานจะส่งผลกระทบต่องบการเงินอย่างไร

- 1) สินทรัพย์ลดลง
- 2) หนี้สินเพิ่มขึ้น
- 3) กำไรสะสมลดลง

98. วันที่วัดมูลค่า คือวันใด

- 1) 1 มกราคม 25X1
- 2) 31 ธันวาคม 25X1
- 3) 31 ธันวาคม 25X2

### โจทย์คำถามข้อ 99 – 101

วันที่ 1 ม.ค. 25X1 บริษัท A จำกัด ซื้อส่วนได้เสีย 90% ในหุ้นทุนที่มีสิทธิออกเสียงของบริษัท B

ในราคาหุ้น	11,500,000	บาท
ในขณะนั้น บริษัท B มีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ	10,000,000	บาท
ในขณะนั้น บริษัท B มีมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิ	10,400,000	บาท
มูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,100,000	บาท
บริษัท A จ่ายค่าที่ปรึกษาในการรวมธุรกิจ	200,000	บาท

บริษัท A มีนโยบายในการคำนวณค่าความนิยมตาม Full Goodwill Approach

งบแสดงฐานะการเงินของบริษัท A และบริษัท B ก่อนการรวมธุรกิจแสดงในตารางข้างล่างนี้ มูลค่ายุติธรรมและมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิแตกต่างกัน ตามรายละเอียดดังนี้

รายการ	มูลค่าตามบัญชี บริษัท A	มูลค่าตามบัญชี บริษัท B	ส่วนต่าง	มูลค่ายุติธรรม บริษัท B
เงินสด	14,375,000	2,100,000	-	2,100,000
ลูกหนี้การค้า	3,000,000	1,625,000	-	1,625,000
สินค้าคงเหลือ	1,600,000	1,000,000	250,000	1,250,000
ที่ดิน	3,500,000	3,000,000	200,000	3,200,000
อาคารและอุปกรณ์	8,775,000	4,525,000	(125,000)	4,400,000
<b>รวม</b>	<b>31,250,000</b>	<b>12,250,000</b>	<b>325,000</b>	<b>12,575,000</b>
เจ้าหนี้การค้า	1,750,000	650,000	-	650,000
หุ้นกู้	2,500,000	1,600,000	(175,000)	1,425,000
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	100,000	100,000
ทุนเรือนหุ้น	15,000,000	8,000,000	-	8,000,000
กำไรสะสม	12,000,000	2,000,000	400,000	2,400,000
<b>รวม</b>	<b>31,250,000</b>	<b>12,250,000</b>	<b>325,000</b>	<b>12,575,000</b>

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 99 - 101 ดังต่อไปนี้

99. จากข้อมูลข้างต้น เงินสดที่จะนำเสนอในงบการเงินรวม ณ วันที่ 1 ม.ค. 25X1 เป็นเท่าไร

- 1) 4,775,000 บาท
- 2) 4,975,000 บาท
- 3) 16,275,000 บาท

100. จากข้อมูลข้างต้น ค่าความนิยมที่จะนำเสนอในงบการเงินรวม ณ วันที่ 1 ม.ค. 25X1 เป็นเท่าไร

- 1) 0 บาท
- 2) 2,140,000 บาท
- 3) 2,200,000 บาท

101. จากข้อมูลข้างต้น ข้อความต่อไปนี้ถูกต้องเกี่ยวกับส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในสินทรัพย์สุทธิในงบแสดงฐานะการเงินรวม

- 1) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในสินทรัพย์สุทธิจะนำเสนอเป็นส่วนหนึ่งของส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงินรวม
- 2) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในสินทรัพย์สุทธิจะนำเสนอเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์ในงบแสดงฐานะการเงินรวม
- 3) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในสินทรัพย์สุทธิจะไม่นำเสนอในงบแสดงฐานะการเงินรวม แต่จะนำเสนอในงบกำไรขาดทุนรวมเท่านั้น

### โจทย์คำถามข้อ 102 – 103

วันที่ 1 ม.ค. 25X1 บริษัท ก จำกัด ซื้อส่วนได้เสียในหุ้นหุ้น 40% ในบริษัท ข ในราคาหุ้น 7,850,000 บาท ในขณะที่บริษัท ข มีมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ 18,000,000 บาท มูลค่ายุติธรรมและมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ข แตกต่างกัน ดังนี้

- สินค้าคงเหลือ อายุคงเหลือ 1 ปี มูลค่ายุติธรรม ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชี 150,000 บาท
- หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี อายุคงเหลือ 0 ปี มูลค่ายุติธรรม สูงกว่า มูลค่าตามบัญชี 30,000 บาท

บริษัท ก มีการควบคุมร่วมในการดำเนินงานของบริษัท ข ซึ่งจัดตั้งเป็นหน่วยงานแยกต่างหาก บริษัท ก จึงจัดประเภทเงินลงทุนในบริษัท ข เป็นเงินลงทุนในการร่วมค้าตามข้อกำหนดของมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 11 เรื่อง การร่วมการงาน และนำวิธีส่วนได้เสียมาปฏิบัติตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 28 เรื่อง เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ในระหว่างปี 25X1 บริษัท ข รายงานกำไรสำหรับปี และประกาศจ่ายเงินปันผล ดังนี้

รายการ	25X1
กำไรสำหรับปี	3,200,000 บาท
เงินปันผลจ่าย	500,000 บาท

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 102 - 103 ดังต่อไปนี้

102. จากข้อมูลข้างต้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมสำหรับปี 25X1 เป็นเท่าไร

	วิธีส่วนได้เสีย	วิธีราคาทุน
1)	1,232,000 บาท	0 บาท
2)	1,280,000 บาท	1,280,000 บาท
3)	1,328,000 บาท	0 บาท

103. จากข้อมูลข้างต้น ยอดคงเหลือของบัญชีเงินลงทุนในบริษัทรวมตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันสิ้นปี 25X1 เป็นเท่าไร

	วิธีส่วนได้เสีย	วิธีราคาทุน
1)	7,850,000 บาท	7,850,000 บาท
2)	8,882,000 บาท	7,850,000 บาท
3)	8,978,000 บาท	0 บาท

### กลุ่มวิชาที่ 3 การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

#### วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง

104. ตัวเลือกใดเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างตราสารหนี้แท้และตราสารทุนแท้ได้ถูกต้อง

- 1) ผู้ถือตราสารหนี้แท้มีสิทธิเรียกร้อง (claims) ก่อนผู้ถือตราสารทุนแท้
- 2) ผู้ถือตราสารหนี้แท้จะได้รับกระแสเงินสดที่มีความสม่ำเสมอตามเงื่อนไขที่ระบุ ส่วนผู้ถือตราสารทุนแท้จะได้รับเงินปันผลที่มีความไม่แน่นอน ตามที่บริษัทประกาศจ่าย
- 3) ตราสารหนี้แท้มีอายุการไถ่ถอนตามที่ระบุไว้ ส่วนตราสารทุนแท้ไม่มีกำหนดวันไถ่ถอน
- 4) ทุกตัวเลือกถูกต้อง

105. ตัวเลือกใดเป็นอันดับเครดิตของ Non-investment Grade Bond ที่จัดอันดับโดยสถาบันจัดอันดับเครดิต S&P และ Moody's ตามลำดับ

- 1) AA และ Aa2
- 2) BBB+ และ Baa1
- 3) BBB- และ Baa3
- 4) BB+ และ Ba1

106. ตัวเลือกใดแสดงถึงสถานะเทียบเท่าของบริษัทผู้ออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพ (Issuer of convertible bond) ได้ถูกต้อง

- 1) Long Bond + Long Call Option ที่มีหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทผู้ออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นสินทรัพย์อ้างอิง (underlying)
- 2) Short Bond + Short Call Option ที่มีหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทผู้ออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นสินทรัพย์อ้างอิง (underlying)
- 3) Long Bond + Short Call Option ที่มีหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทผู้ออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นสินทรัพย์อ้างอิง (underlying)
- 4) Short Bond + Long Call Option ที่มีหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทผู้ออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพเป็นสินทรัพย์อ้างอิง (underlying)

107. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับ Contingent Convertible Bond (COCO Bond)
- 1) สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัทผู้ออกตราสารเมื่อเกิดเหตุการณ์ Trigger Event
  - 2) มีสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือสูงทำให้มีความเหมาะสมในการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนรายย่อย
  - 3) เป็นตราสารที่สามารถนับเป็นเงินกองทุนของธนาคารพาณิชย์
  - 4) มีอายุการไถ่ถอนที่ยาวนานหรือไม่มีกำหนดระยะเวลาไถ่ถอน
108. ทุกข้อต่อไปนี้ เป็นองค์ประกอบของหลักทรัพย์รองรับด้วยหนี้ที่มีการค้ำประกัน (collateralized debt obligation: CDO) ยกเว้น ตัวเลือกใด
- 1) หุ้นกู้ตลาดประเทศกำลังพัฒนา
  - 2) หุ้นกู้ที่มีผลตอบแทนสูง (high-yield corporate bond)
  - 3) หลักทรัพย์ทางการเงินมีโครงสร้าง
  - 4) หุ้นบุริมสิทธิ
109. ตัวเลือกใดดังต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีสินเชื่อกู้ยืมเป็นประกัน
- 1) สามารถวัดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) โดยใช้ Effective Duration
  - 2) เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง Extension Risk ของตราสารจะเพิ่มขึ้น
  - 3) เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง Prepayment Risk จะเพิ่มขึ้น
  - 4) สามารถเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้โดยใช้ Internal Credit Enhancement และ External Credit Enhancement
110. กำหนดให้กลุ่มสินเชื่อกู้ยืมประกอบเป็นสินเชื่อกู้ยืม 4 สัญญา ได้แก่ Alpha, Beta, Gamma และ Cappa โดยมีรายละเอียดของแต่ละสินเชื่อกู้ยืมได้ดังตารางต่อไปนี้

สินเชื่อกู้ยืม	ยอดคงค้างของสินเชื่อกู้ยืม (ล้านบาท)	อัตรา Coupon (mortgage rate - service fee)	ระยะเวลาไถ่ถอนคงเหลือ (เดือน)
Alpha	300	5.5%	250
Beta	200	6.5%	240
Gamma	250	6.0%	300
Cappa	250	7.0%	320

จากข้อมูลข้างต้น อัตราคูปองเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (weighted average coupon: WAC) ของกลุ่มสินเชื่อกู้ยืมนี้เท่ากับเท่าใด

- 1) 6.20%
- 2) 6.40%
- 3) 6.60%
- 4) 6.80%

### โจทย์คำถามข้อ 111 – 112

นาย A เป็นนักลงทุนรายย่อยที่สนใจลงทุนใน Equity-Linked Notes อายุ 1 ปี โดย Equity-Linked Notes ดังกล่าวมีมูลค่าที่ตราไว้ 1,000,000 บาท และมีเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนอ้างอิงกับ Set Index ณ วันครบกำหนดอายุของตราสารดังต่อไปนี้

- หาก SET Index น้อยกว่า 1,300 จุด จะจ่ายอัตราผลตอบแทน 2% ต่อปี
- หาก SET Index อยู่ระหว่าง 1,300-1,500 จุด จะจ่ายอัตราผลตอบแทน 2.5% ต่อปี
- หาก SET Index มากกว่า 1,500 จุด จะจ่ายอัตราผลตอบแทน 3% ต่อปี

นอกจากนี้ นาย A ยังต้องการที่จะลงทุนใน Perpetual Bond ของ บมจ. XYZ แต่ยังไม่แน่ใจว่าความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้ได้แก่ความเสี่ยงอะไรบ้าง นาย A จึงได้ศึกษาเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุนใน Perpetual Bond เพิ่มเติมจากหนังสือชี้ชวน

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 111 - 112 ดังต่อไปนี้

111. หาก SET Index ณ วันครบกำหนดอายุของ Equity-Linked Notes ปิดที่ 1,630 จุด นาย A จะได้รับผลตอบแทนเป็นเงินจำนวนเท่าใด

- 1) 20,000 บาท
- 2) 25,000 บาท
- 3) 30,000 บาท

112. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ความเสี่ยงจากการลงทุนใน Perpetual Bond

- 1) ความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารมีสิทธิเลื่อนการชำระดอกเบี้ย
- 2) ความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารมีสิทธิไถ่ถอนคืนตราสารก่อนครบกำหนดไถ่ถอน (call option)
- 3) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิง

### โจทย์คำถามข้อ 113 – 115

นาย A เป็นนักวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ โดยนาย A ได้รับมอบหมายให้วิเคราะห์การลงทุนในหุ้นกู้ 2 ตัวของบริษัท BBB จำกัด ซึ่งมีรายละเอียดสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

	Non-callable Bond ของบริษัท BBB	Callable Bond ของบริษัท BBB
ราคาตลาด (บาท)	1,008.30	987.90
อายุจนครบกำหนดไถ่ถอน (ปี)	5	5
ระยะเวลาจนกระทั่งถึงวัน Call ครั้งแรก (ปี)	-	0
อัตราดอกเบี้ย (coupon rate)	6.25%	6.40%
จำนวนครั้งการจ่ายดอกเบี้ย	ปีละ 2 ครั้ง (จ่ายทุกครึ่งปี)	ปีละ 2 ครั้ง (จ่ายทุกครึ่งปี)
Yield to Maturity	6.05%	6.54%



นอกจากนี้ นาย A ยังได้รับมอบหมายให้ศึกษาเกี่ยวกับลักษณะของการลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพ (convertible bond) เพื่อนำรายละเอียดมาอธิบายให้ลูกค้ารับทราบ

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 113 - 115 ดังต่อไปนี้

113. จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้คำนวณหามูลค่าของ Embedded Call Option ของ Callable Bond ของบริษัท BBB จำกัด จากมุมมองของผู้ลงทุนใน Callable Bond ดังกล่าว

- 1) 20.20 บาท
- 2) 20.30 บาท
- 3) 20.40 บาท

114. ตัวเลือกใดดังต่อไปนี้กล่าว **ไม่ถูกต้อง** เกี่ยวกับ Callable Bond ของบริษัท BBB

- 1) Call Option ที่แฝงอยู่ใน Callable Bond ถือเป็น Simple Embedded Option
- 2) ณ ระดับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ ความสัมพันธ์ของ Price-Yield Relationship ของ Callable Bond จะแสดงลักษณะของ Positive Convexity
- 3) อัตราอุปถัมภ์ของ Callable Bond จะสูงกว่าของตราสารหนี้ทั่วไปในกลุ่มความเสี่ยงและอายุที่เท่ากัน

115. ตัวเลือกใดดังต่อไปนี้กล่าว **ไม่ถูกต้อง** เกี่ยวกับหุ้นกู้แปลงสภาพ (convertible bond)

- 1) ผู้ลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพมีสถานะเสมือนการมีฐานะซื้อ (long position) ใน Option-Free Bond + ฐานะซื้อคอลลอปชันที่อ้างอิงหุ้นสามัญของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ
- 2) Market Conversion Value ของหุ้นกู้แปลงสภาพ = Conversion Ratio x ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ
- 3) การลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพมีข้อดีเพราะเป็นการลงทุนที่มี Downside Risk Protection และมีอัตราผลตอบแทนของการลงทุนสูงกว่าการลงทุนในหุ้นกู้ทั่วไป

### การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง

116. กองทุนรวมตราสารหนี้กองหนึ่งมีมูลค่าการลงทุน 2,000 ล้านบาท ค่ามอดิฟายดูเรชัน (modified duration, MD) ของกองทุน (MD<sub>B</sub>) 7 ปี ผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดจะปรับตัวลดลง จึงต้องการปรับค่า MD ของกองทุนให้สูงขึ้นเป็น 8 ปี ด้วยการใช้สัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ย (interest rate swap, IRS) ที่มีอายุสัญญา 3 ปี มีค่ามอดิฟายดูเรชัน (MD<sub>S</sub>) 2.2 ปี ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนควรเปิดฐานะในสัญญา IRS อย่างไรให้บรรลุเป้าหมาย

- 1) ทำ IRS เพื่อรับดอกเบี้ยอัตราคงที่และจ่ายดอกเบี้ยอัตราลอยตัว มูลค่าที่ตราไว้ของสัญญาสวอป 909 ล้านบาท
- 2) ทำ IRS เพื่อจ่ายดอกเบี้ยอัตราคงที่และรับดอกเบี้ยอัตราลอยตัว มูลค่าที่ตราไว้ของสัญญาสวอป 909 ล้านบาท
- 3) ทำ IRS เพื่อรับดอกเบี้ยอัตราคงที่และจ่ายดอกเบี้ยอัตราลอยตัว มูลค่าที่ตราไว้ของสัญญาสวอป 1,000 ล้านบาท
- 4) ทำ IRS เพื่อจ่ายดอกเบี้ยอัตราคงที่และรับดอกเบี้ยอัตราลอยตัว มูลค่าที่ตราไว้ของสัญญาสวอป 1,000 ล้านบาท

117. กองทุนรวมกองหนึ่งมีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ 4,000 ล้านบาท ปัจจุบันมีน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนในประเทศ 50% และตราสารทุนต่างประเทศ 50% ผู้จัดการกองทุนต้องการปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนในประเทศและลดน้ำหนักการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ ผ่านการใช้สัญญาสวอป เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย ผู้จัดการกองทุนควรทำธุรกรรมสวอปอย่างไร
- 1) ทำสวอปอัตราดอกเบี้ยเพื่อรับดอกเบี้ยอัตราคงที่และจ่ายดอกเบี้ยอัตราลอยตัว และสวอปตราสารทุนเพื่อรับผลตอบแทนจากตราสารทุนในประเทศและจ่ายดอกเบี้ยอัตราคงที่
  - 2) ทำสวอปตราสารทุนเพื่อจ่ายผลตอบแทนจากตราสารทุนในประเทศและรับผลตอบแทนจากตราสารทุนต่างประเทศ
  - 3) ทำสวอปตราสารทุนเพื่อรับผลตอบแทนจากตราสารทุนต่างประเทศและจ่ายดอกเบี้ยอัตราคงที่ และสวอปเงินตราต่างประเทศเพื่อรับดอกเบี้ยเงินบาทและจ่ายดอกเบี้ยเงินตราต่างประเทศ
  - 4) ทำสวอปตราสารทุนเพื่อรับผลตอบแทนจากตราสารทุนในประเทศและจ่ายผลตอบแทนจากตราสารทุนต่างประเทศ
118. บริษัท ABC มีแผนว่า ในอีก 1 ปีข้างหน้าจะต้องกู้ยืมเงินเป็นระยะเวลา 4 ปี บริษัทคาดว่าอัตราดอกเบี้ยในอนาคตจะมีค่าลดลงจากปัจจุบัน ซึ่งจะทำให้ได้ประโยชน์จากต้นทุนการกู้ยืมที่ต่ำลง อย่างไรก็ตาม บริษัทยังกังวลว่าอาจจะคาดการณ์ผิดพลาด จึงต้องการประกันความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต และในขณะเดียวกันก็ยังต้องการได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่อาจลดลงในอนาคตด้วย ในกรณีนี้ บริษัทควรทำธุรกรรมใดในปัจจุบัน เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์การประกันความเสี่ยง
- 1) กู้ยืมเงินแบบอัตราดอกเบี้ยคงที่ เป็นระยะเวลา 5 ปี
  - 2) ทำสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ย (IRS) อายุ 5 ปี เพื่อรับดอกเบี้ยอัตราลอยตัว และจ่ายดอกเบี้ยอัตราคงที่
  - 3) ซื้อสัญญาสวอปชั้นด้านการรับ (receiver swaption) อายุสัญญา 1 ปี มีสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ย (IRS) อายุ 4 ปี เป็นสินทรัพย์อ้างอิง
  - 4) ซื้อสัญญาสวอปชั้นด้านการจ่าย (payer swaption) อายุสัญญา 1 ปี มีสัญญาสวอปอัตราดอกเบี้ย (IRS) อายุ 4 ปี เป็นสินทรัพย์อ้างอิง
119. ฐานะในสัญญาอนุพันธ์ด้านเครดิตในตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นผู้รับโอนความเสี่ยงด้านเครดิต (protection seller) กล่าวคือ ทำให้มีความเสี่ยงต่อฐานะทางเครดิตของบริษัทที่ใช้อ้างอิงในสัญญา (reference entity)
- 1) ฐานะซื้อ Credit Default Swap (CDS)
  - 2) ฐานะซื้อ Credit Linked Notes (CLN)
  - 3) ฐานะซื้อ Total Rate of Return Swap (TRORS)
  - 4) ฐานะขาย Synthetic Collateralized Debt Obligations (Synthetic CDO)
120. การรวมกันของฐานะในตราสารทางการเงินในตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นไปได้สามารถสร้างผลตอบแทนและความเสี่ยงได้เสมือนกับฐานะซื้อ (หรือการถือครอง) หุ้นสามัญ ABC
- 1) ฐานะซื้อพันธบัตร + ฐานะซื้อสัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น ABC
  - 2) ฐานะซื้อพันธบัตร + ฐานะขายสัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น ABC
  - 3) ฐานะกู้ยืมเงิน + ฐานะซื้อสัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น ABC
  - 4) ฐานะกู้ยืมเงิน + ฐานะขายสัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น ABC

121. นักลงทุนรายหนึ่งจะได้รับเงินมรดกในอีก 6 เดือนข้างหน้า และจะนำเงินที่จะได้รับไปลงทุนในหุ้นสามัญ ABC ซึ่งในปัจจุบันมีราคาสปอต 50 บาท/หุ้น นักลงทุนต้องการประกันความเสี่ยงจากราคาหุ้น ABC ในอนาคต (หากราคาหุ้นสูงขึ้นในอนาคต จะทำให้ซื้อหุ้นได้จำนวนน้อยลง) ในปัจจุบันตราสารอนุพันธ์บนหุ้น ABC มีราคา ดังนี้

- สัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น ABC อายุ 6 เดือน ราคาฟิวเจอร์ส 52 บาท/หุ้น
- สัญญาพุดอปชั้นบนหุ้น ABC อายุ 6 เดือน ราคาใช้สิทธิ 53 บาท/หุ้น ค่าพรีเมียม 3.0 บาท/หุ้น
- สัญญาคอลลอปชั้นบนหุ้น ABC อายุ 6 เดือน ราคาใช้สิทธิ 53 บาท/หุ้น ค่าพรีเมียม 2 บาท/หุ้น

การประกันความเสี่ยงด้วยฐานะซื้อสัญญาฟิวเจอร์สและฐานะซื้อสัญญาออปชันจะให้ผลเท่ากัน (คิดรวมค่าพรีเมียม) เมื่อราคาสปอตของหุ้น ABC ในอีก 6 เดือนข้างหน้าเป็นเท่าใด

- 1) 49.0 บาท/หุ้น
- 2) 49.5 บาท/หุ้น
- 3) 50.5 บาท/หุ้น
- 4) 53.0 บาท/หุ้น

### โจทย์คำถามข้อ 122 – 124

นักลงทุนรายหนึ่งกำลังพิจารณากลยุทธ์การลงทุนในสัญญาฟิวเจอร์สของตราสารทุน ซึ่งมีข้อมูลในปัจจุบัน ดังนี้

- สัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น ABC อายุ 3 เดือน ราคาฟิวเจอร์ส 120.0 บาทต่อหุ้น
- สัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น ABC อายุ 6 เดือน ราคาฟิวเจอร์ส 122.4 บาทต่อหุ้น
- สัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น XYZ อายุ 3 เดือน ราคาฟิวเจอร์ส 40.0 บาทต่อหุ้น
- สัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้น XYZ อายุ 6 เดือน ราคาฟิวเจอร์ส 40.8 บาทต่อหุ้น

สัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้นรายตัวมีขนาดสัญญา 1,000 หุ้น ต่อสัญญา

นักลงทุนต้องการเก็งกำไรจากราคาเปรียบเทียบระหว่างราคาฟิวเจอร์ส 2 ซีรีส์ โดยไม่คำนึงถึงทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาฟิวเจอร์ส

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 122 - 124 ดังต่อไปนี้

122. หากราคาสปอตของหุ้น ABC มีค่าสูงขึ้นในอนาคต ราคาฟิวเจอร์สอายุ 6 เดือน ของหุ้น ABC จะปรับตัวสูงขึ้นมากกว่า ราคาฟิวเจอร์ส อายุ 3 เดือน ของหุ้น ABC แต่หากราคาสปอตของหุ้น ABC มีค่าลดลง ราคาฟิวเจอร์ส อายุ 6 เดือน จะปรับตัวลดลงน้อยกว่า ราคาฟิวเจอร์สอายุ 3 เดือน ของหุ้น ABC ในกรณีนี้ นักลงทุนควรเก็งกำไรอย่างไร

- 1) ซื้อสัญญาฟิวเจอร์สอายุ 3 เดือน และขายสัญญาฟิวเจอร์สอายุ 6 เดือน ของหุ้น ABC
- 2) ซื้อสัญญาฟิวเจอร์สอายุ 6 เดือน และขายสัญญาฟิวเจอร์สอายุ 3 เดือน ของหุ้น ABC
- 3) ซื้อสัญญาฟิวเจอร์สอายุ 6 เดือน ของหุ้น ABC

123. นักลงทุนเชื่อว่าบริษัท ABC มีความแข็งแกร่งทางการเงินที่สูงกว่าบริษัท XYZ ดังนั้น หากตลาดหุ้นโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น ราคาพิวเจอร์สของหุ้น ABC จะปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าราคาพิวเจอร์สของหุ้น XYZ แต่หากตลาดหุ้นโดยรวมปรับตัวลดลง ราคาพิวเจอร์สของหุ้น ABC จะปรับตัวลดลงน้อยกว่าราคาพิวเจอร์สของหุ้น XYZ ในกรณีนี้ นักลงทุนควรเก็งกำไรอย่างไร

- 1) ซื้อสัญญาพิวเจอร์สบนหุ้น ABC และซื้อสัญญาพิวเจอร์สบนหุ้น XYZ ที่มีอายุสัญญาเท่ากัน
- 2) ขายสัญญาพิวเจอร์สบนหุ้น ABC และซื้อสัญญาพิวเจอร์สบนหุ้น XYZ ที่มีอายุสัญญาเท่ากัน
- 3) ซื้อสัญญาพิวเจอร์สบนหุ้น ABC และขายสัญญาพิวเจอร์สบนหุ้น XYZ ที่มีอายุสัญญาเท่ากัน

124. หากนักลงทุนซื้อสัญญาพิวเจอร์สอายุ 3 เดือน ของหุ้น XYZ จำนวน 10 สัญญา และขายสัญญาพิวเจอร์สอายุ 6 เดือน ของหุ้น XYZ จำนวน 10 สัญญา แล้ว ปรากฏว่าในอีก 3 เดือนถัดมา ราคาพิวเจอร์สอายุ 6 เดือนของหุ้น XYZ มีค่า 37.2 บาท ต่อหุ้น และราคาพิวเจอร์ส อายุ 3 เดือน ของหุ้น XYZ มีค่า 36 บาท ต่อหุ้น นักลงทุนกำลังเก็งกำไรจากอะไร และได้กำไรหรือขาดทุนเท่าไรจากฐานะในสัญญา

- 1) เก็งกำไรว่าสเปรดจะแคบลง และได้กำไร 4,000 บาท
- 2) เก็งกำไรว่าสเปรดจะแคบลง และขาดทุน 4,000 บาท
- 3) เก็งกำไรว่าสเปรดจะกว้างขึ้น และขาดทุน 4,000 บาท

#### **โจทย์คำถามข้อ 125 – 126**

นักลงทุนถือครองหุ้น ABC จำนวน 1,000,000 หุ้น ซึ่งปัจจุบันมีราคาสปอต 100 บาท ต่อหุ้น นักลงทุนต้องการขายหุ้นดังกล่าว แต่ติดเงื่อนไขที่ทำได้เมื่อตอนซื้อหุ้น ทำให้ต้องรอเวลาอีก 6 เดือน จึงจะขายหุ้นได้ นักลงทุนกังวลว่าราคาหุ้นในอนาคตอาจปรับตัวลดลง จึงต้องการประกันความเสี่ยงโดยมีเงื่อนไขว่า หลังประกันความเสี่ยงแล้ว รายได้สุทธิจากการขายหุ้นจะต้องไม่ต่ำกว่าค่าคงที่ค่าหนึ่ง แต่ในขณะเดียวกัน ก็ต้องเปิดโอกาสให้มีรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นหากราคาหุ้น ABC ในอนาคตมีค่าสูงขึ้น ในปัจจุบัน ข้อมูลสัญญาออปชันที่อ้างอิงกับหุ้น ABC เป็นดังนี้

- สัญญาคอลออปชัน อายุ 6 เดือน ราคาใช้สิทธิ 100 บาท คอลพรีเมียม 6 บาท/หุ้น
- สัญญาพุทออปชัน อายุ 6 เดือน ราคาใช้สิทธิ 100 บาท พุทพรีเมียม 4 บาท/หุ้น

สัญญาพุทออปชัน อายุ 6 เดือน ราคาใช้สิทธิ 115 บาท พุทพรีเมียม 20 บาท/หุ้น

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 125 - 126 ดังต่อไปนี้

125. หากนักลงทุนต้องการให้รายได้สุทธิขั้นต่ำจากการขายหุ้นในอีก 6 เดือน ไม่น้อยกว่า 96 บาท ต่อหุ้น และในขณะเดียวกันก็ยังเปิดโอกาสให้ขายได้แพงกว่านั้น หากราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น นักลงทุนควรประกันความเสี่ยงอย่างไร

- 1) ขายสัญญาคอลออปชัน ที่มีราคาใช้สิทธิ 100 บาท
- 2) ซื้อสัญญาพุทออปชัน ที่มีราคาใช้สิทธิ 100 บาท
- 3) ซื้อสัญญาพุทออปชัน ที่มีราคาใช้สิทธิ 115 บาท

126. โดยทั่วไปแล้ว หากนักลงทุนต้องการประหยัดค่าพรีเมียมจากการประกันความเสี่ยง ด้วยการสร้างฐานะคอลลาร์ นักลงทุนควรประกันความเสี่ยง โดยการซื้อขายสัญญาออปชันบนหุ้นอ้างอิงเดียวกันและในจำนวนที่เท่ากันอย่างไร
- 1) ซื้อสัญญาพุดออปชันที่มีราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน และขายสัญญาคอลลออปชันที่มีราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน
  - 2) ซื้อสัญญาคอลลออปชันที่มีราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน และขายสัญญาพุดออปชันที่มีราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน
  - 3) ซื้อสัญญาพุดออปชันที่มีราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน และขายสัญญาพุดออปชันที่มีราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน

### วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น

127. สินทรัพย์ใดมักจะมีค่าสหสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนที่ต่ำที่สุด
- 1) น้ำมันและหุ้นสามัญ
  - 2) หน่วยลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และหุ้นสามัญ
  - 3) Private Equity Funds และน้ำมัน
  - 4) ทองคำและหุ้นสามัญ
128. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
- I. ราคาอสังหาริมทรัพย์มีความผันผวนต่ำ และไม่มีความสัมพันธ์กับวัฏจักรของภาวะเศรษฐกิจ
  - II. ความสามารถในการซื้อของประชาชนและความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์จัดเป็นปัจจัยกำหนดราคาอสังหาริมทรัพย์ในด้านอุปสงค์ (property demand)
  - III. การลงทุนแบบ Freehold จะมีมูลค่าเมื่อสิ้นเวลา เท่ากับมูลค่าตอนซื้อบวกด้วยมูลค่าส่วนเพิ่ม ในขณะที่การลงทุนแบบ Leasehold จะมีมูลค่าเมื่อสิ้นเวลาเท่ากับศูนย์
- 1) I และ II
  - 2) I และ III
  - 3) II และ III
  - 4) I, II และ III
129. ตัวเลือกใดคือตัวอย่างของสินค้าที่เป็นสินค้าบริโภค (soft commodities)
- 1) ข้าวสาลี
  - 2) น้ำมันเตา
  - 3) ทองคำ
  - 4) ทองแดง
130. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ปัจจัยที่ทำให้ความต้องการซื้ออย่างพาราสูงขึ้น
- 1) ภาวะเศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ดี
  - 2) ราคาน้ำมันสูงขึ้น
  - 3) สภาพภูมิอากาศแปรปรวน
  - 4) สินค้าอย่างพาราในสต็อกสินค้าอยู่ในระดับต่ำ

131. ตัวเลือกใดเป็นกลยุทธ์ Distressed Fund ของ Hedge Fund

- 1) เน้นมองภาพรวมทางด้านเศรษฐกิจและหาช่องทางทำกำไรจากความไม่มีประสิทธิภาพในสินทรัพย์ของบางกลุ่มอุตสาหกรรม
- 2) เน้นลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพื่อเก็งกำไรหลายทิศทาง
- 3) เน้นลงทุนเพื่อครอบงำกิจการ และเข้าไปบริหารเพื่อเพิ่มมูลค่ากิจการในระยะยาว
- 4) เน้นลงทุนในกิจการที่เสี่ยงล้มละลายเพื่อหวังการพลิกฟื้นของบริษัท

132. ตัวเลือกใดน่าจะเป็นสาเหตุที่ Private Equity Fund ต้องปรับลดค่า Price Multiples ที่คำนวณได้จากบริษัทเปรียบเทียบกับ (peer companies) ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อทำการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ลงทุน

- 1) Credit Risk
- 2) Liquidity Risk
- 3) Market Risk
- 4) Firm Specific Risk

133. การประเมินมูลค่าของกิจการที่ยังไม่ได้เริ่มดำเนินธุรกิจ โดยมีข้อมูลความน่าจะเป็นในการล้มเหลวของกิจการดังตาราง

ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
0.3	0.1	0.1

จงหาความน่าจะเป็นในการอยู่รอดถึงสิ้นปีที่ 2 ของกิจการ

- 1) 0.57
- 2) 0.63
- 3) 0.70
- 4) 0.90

### โจทย์คำถามข้อ 134 – 136

นักลงทุนกำลังประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์แห่งหนึ่งเพื่อการปล่อยเช่า โดยมีข้อมูลคาดการณ์รายปีที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

รายได้รวมจากค่าเช่า	1,500,000 บาท
อัตรารายได้ที่สูญเสียจากห้องว่างและหนี้เสีย	10%
ค่าเสื่อมราคา	100,000 บาท
ค่าดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้จำนอง	300,000 บาท
ค่าไฟฟ้าและน้ำประปา	50,000 บาท
ค่าประกันภัย	40,000 บาท
ค่าภาษีอสังหาริมทรัพย์	10,000 บาท
ค่าบำรุงรักษา	20,000 บาท

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 134 - 136 ดังต่อไปนี้

134. จงคำนวณหารายได้สุทธิจากการดำเนินงาน (NOI)

- 1) 830,000 บาท
- 2) 1,230,000 บาท
- 3) 1,350,000 บาท

135. หากนักลงทุนประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์โดยใช้วิธีตัวคูณค่าเช่า นักลงทุนต้องระมัดระวังในประเด็นใด

- 1) ต้องคาดการณ์ค่าใช้จ่ายให้เหมาะสม เพื่อนำไปหักกับค่าเช่า ก่อนที่จะนำไปคูณกับตัวคูณค่าเช่า
- 2) ภายหลังจากคำนวณมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ด้วยตัวคูณค่าเช่าแล้ว จะต้องปรับลดด้วยค่าเสื่อมราคาทางกายภาพเสมอ
- 3) ต้องประเมินตัวคูณค่าเช่าที่เหมาะสม สอดคล้องกับคุณภาพ และทำเลที่ตั้งของอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังประเมิน

136. ตัวเลือกใด **ไม่ใช่** ปัจจัยสำคัญที่ต้องประเมินประกอบการตัดสินใจลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการปล่อยเช่า

- 1) ภาระในการดูแลรักษาสิ่งปลูกสร้าง
- 2) ลักษณะทางกายภาพของอสังหาริมทรัพย์
- 3) ค่าเสื่อมราคาทางบัญชี

### วิชาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนขั้นสูง

137. นักลงทุนท่านหนึ่งมีเงินลงทุน 500,000 บาท ต้องการลงทุนในหุ้นสามัญเพื่อเลียนแบบดัชนี SET100 ในฐานะที่ปรึกษาการลงทุน ท่านจึงแนะนำว่าเนื่องจากจำนวนเงินลงทุนมีไม่มาก ทำให้อาจไม่สามารถซื้อขายหุ้นได้ตามสัดส่วนดัชนีอ้างอิง เพราะติดข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์เรื่องหน่วยการซื้อขาย (board lot) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินท่านจะแนะนำให้นักลงทุนท่านนี้ให้ลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ใดจึงเหมาะสมที่สุด

- 1) Full Replication Strategy
- 2) Stratified Sampling Strategy
- 3) Blended Management Investment Strategy
- 4) Active Management Investment Strategy

138. กำหนดข้อมูลของหลักทรัพย์ ดังนี้

Stock Pair	อัตราส่วนราคาระหว่างหลักทรัพย์สองตัวในระยะยาว	ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์สองตัวในอดีต	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation) ระหว่างหลักทรัพย์สองตัว
1 และ 2	ไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ	Mean Reversion	สูง
3 และ 4	แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ	Mean Reversion	สูง
5 และ 6	แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ	Not Mean Reversion	ต่ำ

หากนักวิเคราะห์กำลังพิจารณาหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มในพอร์ตการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ Statistical Arbitrage หลักทรัพย์คู่ใดต่อไปนี้เหมาะสมสำหรับการทำ Pairs Trading

- 1) 1 และ 2
- 2) 3 และ 4
- 3) 5 และ 6
- 4) 1 และ 2 หรือ 3 และ 4 ก็ได้

139. นักลงทุนกำลังพิจารณาหลักทรัพย์การลงทุนในพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ โดยมีตราสารหนี้ 3 ตัว ดังต่อไปนี้

ตราสารหนี้	อายุ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย หน้าตัว (Coupon)	ราคาซื้อขาย ณ ปัจจุบัน	Modified Duration	Convexity
A	2	5.75%	1,109.00	1.922	4.90
B	4.5	3.25%	1,119.80	4.241	22.1
C	9	2.50%	1,111.97	8.175	85.2

โครงสร้างการลงทุนในพอร์ตตราสารหนี้แบบใดมีดูเรชันมากที่สุด

- 1) โครงสร้างแบบบูลเล็ต (bullet portfolio) โดยใช้เงินลงทุนทั้งหมดในตราสารหนี้ B
- 2) โครงสร้างแบบบาร์เบล (barbell portfolio) โดยแบ่งเงินลงทุนในตราสารหนี้ A และ C อย่างละเท่า ๆ กัน
- 3) โครงสร้างแบบบาร์เบล (barbell portfolio) โดยแบ่งเงินลงทุนในตราสารหนี้ A ร้อยละ 49.12 และ C ร้อยละ 50.88
- 4) โครงสร้างแบบขั้นบันได (ladder portfolio) โดยแบ่งเงินลงทุนในตราสารหนี้ A, B และ C อย่างละเท่า ๆ กัน

140. บริษัทประกันแห่งหนึ่งมีภาระผูกพันต้องจ่ายคืนตามกรมธรรม์จำนวน 500 ล้านบาทในอีก 9 ปีข้างหน้า หากบริษัทประกันแห่งนี้ต้องการใช้กลยุทธ์ประเภท immunization ควรเลือกพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้ใดจึงเหมาะสมที่สุด

	Portfolio A	Portfolio B	Portfolio C
อัตราผลตอบแทน (yield)	7.48%	7.50%	7.53%
อายุคงเหลือเฉลี่ย	11.2 ปี	9.8 ปี	9.0 ปี
Macaulay Duration	9.8	8.9	8.0
Convexity	154.11	131.75	130.00

- 1) Portfolio A
- 2) Portfolio B
- 3) Portfolio C
- 4) Portfolio B หรือ C ก็ได้

141. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ประโยชน์ของการมีตราสารหนี้ที่จ่ายดอกเบี้ยคงที่ในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์

- 1) การกระจายความเสี่ยง
- 2) การสร้างกระแสเงินสดรับที่คงที่
- 3) การป้องกันความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในอนาคต
- 4) การบริหารความเสี่ยงจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต

142. หากนักลงทุนต้องการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ตราสารหนี้แบบอัลฟา (alpha portfolio) นักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยใด เพื่อให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนชนะอัตราผลตอบแทนอ้างอิง

- 1) เพิ่ม/ลด Duration
- 2) ลด Tracking Error
- 3) ลด Transaction Cost
- 4) ตัวเลือก 1 และ 3 ถูกต้อง



**โจทย์คำถามข้อ 143 - 144**

	Portfolio I	Portfolio II	Portfolio III
จำนวนเงินลงทุน ณ วันนี้	235,727	230,428	235,306
อัตราผลตอบแทน (yield)	2.506%	2.504%	2.502%
Macaulay Duration	9.998	10.202	9.503
Convexity	119.055	121.498	108.091

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 143 - 144 ดังต่อไปนี้

143. ผู้ปกครองท่านหนึ่งมาปรึกษาท่านในฐานะที่ปรึกษาการลงทุน เกี่ยวกับค่าธรรมเนียมการศึกษาของบุตรที่ต้องจ่ายในอีก 10 ปี ข้างหน้าจำนวนเงิน 300,000 บาท โดยท่านได้แนะนำว่า หากลงทุนวันนี้จำนวน 234,535 บาท เงินจำนวนนี้จะมีค่าเท่ากับ 300,000 บาท ในอีก 10 ปีข้างหน้า หากท่านต้องการใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบ Immunization ร่วมด้วย เพื่อให้มูลค่าเงินลงทุนวันนี้เท่ากับภาระผูกพันที่ต้องจ่ายในอนาคต พอร์ตการลงทุนใดต่อไปนี้จะเหมาะสำหรับผู้ปกครองท่านนี้มากที่สุด

- 1) Portfolio I
- 2) Portfolio II
- 3) Portfolio III

144. หาก Portfolio I ประกอบด้วยตราสารหนี้ที่ไม่จ่ายดอกเบี้ยระหว่างงวด (zero-coupon bond) ทั้งหมด ที่ปรึกษาทางการลงทุนอาจเผชิญกับปัญหาใด

- 1) ความเสี่ยงด้านราคา
- 2) ความเสี่ยงจากการนำดอกเบี้ยที่ได้รับไปลงทุนต่อ
- 3) ความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถหาตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือได้ตรงความต้องการ

145. สถานการณ์ใดต่อไปนี้จะทำให้การประมาณการมูลค่าความเสี่ยงด้วยวิธี Monte Carlo Simulation มีค่าใกล้เคียงกับวิธี Variance-Covariance

- 1) เมื่อวิธี Monte Carlo Simulation ใช้ข้อมูลผลตอบแทนในอดีต
- 2) เมื่อวิธี Monte Carlo Simulation กำหนดให้ผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์มีการแจกแจงแบบปกติ
- 3) เมื่อวิธี Monte Carlo Simulation กำหนดค่าตัวแปรและการแจกแจงของผลตอบแทนเช่นเดียวกับวิธี Variance-Covariance
- 4) ถูกทุกตัวเลือก

146. หากอัตราผลตอบแทนรายวันที่คาดหวังเท่ากับ 0.0384% และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทนรายวันเท่ากับ 1.0112% มูลค่าความเสี่ยงรายปีของพอร์ตการลงทุนมูลค่า 150 ล้านบาท ณ ระดับความผิดพลาดที่ยอมรับได้ ( $\alpha$ ) เท่ากับ 5% ใกล้เคียงกับตัวเลือกใดมากที่สุด (กำหนดให้ 1 ปี เท่ากับ 250 วัน)

- 1) 25 ล้านบาท
- 2) 38 ล้านบาท
- 3) 600 ล้านบาท
- 4) 869 ล้านบาท

147. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ใช่ ตัวอย่างของการทำงบประมาณความเสี่ยง (risk budgeting)

- 1) บริษัทกำหนดมูลค่าความเสี่ยง (VAR) จำนวน 10 ล้านบาท ให้โบรกเกอร์ที่ทำหน้าที่ซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยน
- 2) บริษัทกำหนดค่าพยากรณ์ความแตกต่างที่ยอมรับได้ (ex ante tracking error) ในการประเมินผลการดำเนินงานผู้จัดการกองทุนไว้ไม่เกิน 5% ของมูลค่าพอร์ตการลงทุน
- 3) บริษัทจะลดสถานะเงินลงทุนในพอร์ตการลงทุน หากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของพอร์ตการลงทุนเสียหายมากกว่า 5% ภายใน 1 เดือน
- 4) ตัวเลือก 2 และ 3

148. บริษัท ABC กำหนดประเภทตราสารทางการเงินที่อนุญาตให้ลงทุน ได้แก่ หุ้นสามัญในกลุ่ม SET100 เท่านั้น หมายถึงข้อกำหนดด้านความเสี่ยงประเภทใด

- 1) Risk Budgeting
- 2) Risk Tolerance
- 3) Risk Appetite
- 4) Risk Target

149. ตัวเลือกใดเป็นประโยชน์ของการใช้นโยบายการจัดการความเสี่ยงแบบรวมอำนาจ

- 1) ลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการความเสี่ยง
- 2) มีโอกาสที่ความเสี่ยงเกินความจำเป็น (over hedged)
- 3) มีความคล่องตัวสูง
- 4) ตัวเลือก 1 และ 3 ถูกต้อง

### โจทย์คำถามข้อ 150 - 152

	ETF – A	ETF – B	พอร์ตการลงทุนรวม
สัดส่วนการลงทุน	65%	35%	100%
ผลตอบแทนที่คาดการณ์	12%	18%	14.1%
ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทน	20%	40%	26.3%
ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ETF-A และ ETF-B เท่ากับ 0.9 จำนวนวันซื้อขายใน 1 ปี เท่ากับ 250 วัน จำนวนวันซื้อขายใน 1 เดือน เท่ากับ 20 วัน			

จากข้อมูลที่โจทย์ให้มา ให้ตอบคำถามข้อ 150 - 152 ดังต่อไปนี้

150. หากผู้จัดการกองทุนต้องการคำนวณมูลค่าความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนรวมข้างต้น โดยใช้ข้อมูลผลตอบแทนที่คาดหวังของพอร์ตการลงทุน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทน และสมมติฐานการแจกแจงแบบปกติ ควรใช้วิธีการคำนวณมูลค่าความเสี่ยงแบบใดจึงเหมาะสมที่สุด
- 1) วิธี Variance-Covariance
  - 2) วิธี Historical
  - 3) วิธี Monte Carlo Simulation
151. หากผู้จัดการกองทุนต้องการคำนวณมูลค่าความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนรวมรายวัน โดยใช้ระดับความผิดพลาดที่ยอมรับได้ ( $\alpha$ ) เท่ากับ 5% มูลค่าความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนรวมรายวันจะเท่ากับเท่าใด
- 1) 1.61%
  - 2) 2.42%
  - 3) 2.69%
152. จากการคำนวณมูลค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้ในข้อ 2 หากมูลค่าพอร์ตการลงทุนรวมเท่ากับ 6 ล้านบาท ข้อความใดต่อไปนี้เป็นถูกต้อง
- 1) ในแต่ละวัน พอร์ตการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนวันละ 8,070 บาท
  - 2) มูลค่าพอร์ตการลงทุนมีโอกาสลดลงต่ำกว่า 5,838,600 บาท จำนวน 1 ครั้ง ใน 20 วัน
  - 3) มีโอกาส 5% ที่พอร์ตการลงทุนจะขาดทุน 161,400 บาท ใน 1 วัน

\*\*\*\*\*