



เฉลยชุดที่ 1

แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ (Practice Exam)

หลักสูตร Certified Investment and Securities Analyst (CISA)

ระดับ Advanced Knowledge

หมายเหตุ

แบบฝึกหัดเตรียมสอบนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างให้ผู้เตรียมตัวทดสอบหลักสูตร CISA ระดับ Advanced Knowledge ได้เห็นแนวคำถามและตัวเลือกของข้อสอบในหลักสูตรฯ รวมทั้งสามารถใช้ทดสอบเพื่อประเมิน ความเข้าใจในเนื้อหาได้ เนื่องจากจะมีส่วนเฉลยพร้อมคำอธิบายประกอบมาให้ด้วย โดยผลคะแนนที่ได้จากการทำแบบฝึกหัดนี้ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลคะแนนที่จะได้จากการทดสอบจริง

เฉลยชุดที่ 1
แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบหลักสูตร CISA
ระดับ Advanced Knowledge

กลุ่มที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณการปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน

ข้อ 1 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

บุคคลตามตัวเลือกที่ 1), 2) และ 3) เป็นผู้ประกอบวิชาชีพด้านการลงทุน (investment professionals) ทั้งหมด จึงควรมีจริยธรรมและปฏิบัติตามจรรยาบรรณในวิชาชีพด้านการลงทุน ดังนั้น 4) จึงเป็นตัวเลือกที่ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 1-5

ข้อ 2 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การทำให้ตลาดเงินและตลาดทุนมีการดำเนินการอย่างโปร่งใสและเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่าย รวมถึงทำให้ผลประโยชน์ของผู้ลงทุนได้รับการปกป้องและดูแล ต้องมีปัจจัยตามตัวเลือก 1), 2) และ 3) ครบถ้วน โดยแต่ละปัจจัยต้องมีการดำเนินการส่งเสริมซึ่งกันและกัน

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 1-5

ข้อ 3 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 3 (ข) นาย A ควรมีการจัดสรรหุ้น IPO ของ บมจ. ศักยภาพ ให้แก่คุณพ่อของตน และลูกค้ารายอื่นที่ตนดูแลบัญชีซื้อขายหุ้นอยู่ โดยใช้เกณฑ์การจัดสรรหุ้นที่ชัดเจนและมีความเป็นธรรม เพื่อให้ลูกค้าทุกรายที่มีความเหมาะสมจะเข้าลงทุนในหุ้นดังกล่าว ได้รับการจัดสรรหุ้น IPO ของ บมจ. ศักยภาพ ด้วยความเป็นธรรม

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 103-114

ข้อ 4 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 4 (ข) ผลตอบแทนพิเศษอื่น นาย ก ต้องแจ้งให้บริษัทนายจ้างทราบเกี่ยวกับการจะเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการตรวจสอบของ บมจ. สุขสวัสดิ์ รวมถึงรายละเอียดเกี่ยวกับผลตอบแทนทั้งหมดที่จะได้รับจาก บมจ. สุขสวัสดิ์ และต้องได้รับอนุญาตอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทนายจ้างก่อนจะเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการตรวจสอบของ บมจ. สุขสวัสดิ์ และรับผลตอบแทนทั้งหมดจากบริษัทดังกล่าว

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 153-156

ข้อ 5 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 6 (ค) บล. Champ ต้องแจ้งให้บริษัท ท้องฟ้า รับทราบเกี่ยวกับคำตอบพิเศษที่ทาง บล. Champ จะจ่ายให้แก่ นาย A เพื่อให้บริษัท ท้องฟ้า สามารถประเมินความเหมาะสมของสัญญาให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมที่ บล. Champ จะเรียกเก็บ ก่อนที่บริษัท ท้องฟ้า จะตัดสินใจว่าควรจะใช้บริการที่ปรึกษาทางการเงินในการทำ IPO ที่เสนอโดยทาง บล. Champ หรือไม่

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 215-220

ข้อ 6 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

สิ่งที่นาย A ได้กระทำไป เป็นการฝ่าฝืนทั้งมาตรฐาน 1 (ก) และมาตรฐาน 7 (ก) เพราะทำให้ผู้เข้าสอบในหลักสูตร CISA ซึ่งเป็นเพื่อนของเขาเกิดความได้เปรียบอย่างไม่เป็นธรรมเหนือผู้เข้าสอบรายอื่นๆ รวมถึงเป็นการละเมิดข้อตกลงในเรื่องการรักษาความลับของการจัดสอบในหลักสูตร CISA ที่นาย A ได้ทำข้อตกลงไว้กับผู้จัดสอบ

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 277-280

ข้อ 7 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การยึดถือและปฏิบัติตามจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานในวิชาชีพด้านการลงทุนอย่างจริงจัง จะเกิดประโยชน์ต่อทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องในตลาดเงินและตลาดทุน ไม่จำกัดเฉพาะลูกค้านักลงทุนและบริษัทผู้ให้บริการด้านการเงินและการลงทุนเท่านั้น

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 1-5

ข้อ 8 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตามหลักจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน กรณีที่ระดับความเข้มงวดของจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อกำหนดภายในของบริษัทนายจ้างมีระดับความเข้มงวดแตกต่างกัน ให้ผู้สมัครสอบในหลักสูตร AISA และ CISA ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และข้อกำหนดที่เข้มงวดที่สุด

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 14-18

ข้อ 9 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตามหลักจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน กฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องที่ผู้สมัครสอบในหลักสูตร AISA และ CISA ต้องทำความเข้าใจและปฏิบัติตาม ให้หมายความรวมถึงหลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติของหน่วยงานกำกับดูแล กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดภายในของ บริษัทนายจ้าง รวมถึงหลักเกณฑ์และแนวปฏิบัติ อื่นใดที่สมาชิกและผู้สมัครสอบต้องเข้าใจและปฏิบัติตามในฐานะที่เป็นผู้ประกอบการวิชาชีพด้านการลงทุน (investment professionals)

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 14-18

ข้อ 10 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ในกรณีเช่นนี้ นาย A ต้องยึดถือและปฏิบัติตามข้อกำหนดที่มีความเข้มงวดมากกว่า อันได้แก่ข้อกำหนดภายในของ บล. ก ดังนั้น นาย A จึงไม่สามารถจองซื้อหุ้น IPO ของ บมจ.สินทรัพย์ ได้ แม้ว่าจะเป็นการลงทุนในหุ้นดังกล่าวในระยะยาวหรือให้ผู้อื่นจองซื้อหุ้น IPO แทน

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 13-26

ข้อ 11 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ในกรณีเช่นนี้ ทีมวาณิชธนกิจของ บล. CCC มีการฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ค) การให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์หรือไม่ชัดเจน เพราะทางทีมเลือกที่จะไม่เปิดเผยประเด็นปัจจัยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญในบางประเด็น ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้มีข้อมูลที่เพียงพอและเหมาะสมในการประเมินความเหมาะสมที่จะลงทุนในหุ้น IPO ของ บมจ.สถิติ และอาจทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างไม่เหมาะสม

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 45-58

ข้อ 12 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ในกรณีเช่นนี้ ทั้งนาย D และเพื่อนของเขาที่เป็นนักลงทุนมีการฝ่าฝืนทั้งมาตรฐาน 2 (ก) ข้อมูลที่มีนัยสำคัญและยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชน และมาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยการซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายในเป็นการกระทำที่ผิดกฎหมายตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของไทย

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) 13-26 และ 65-80

ข้อ 13 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การที่นางสาว ข จัดทำบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. Titan โดยไม่ได้มีการศึกษาข้อมูลอย่างละเอียดรอบคอบเพียงพอ อันทำให้บทวิเคราะห์ดังกล่าวมีจุดบกพร่องและข้อผิดพลาดจำนวนมาก เป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ก) (เพราะเป็นการละเมิดแนวปฏิบัติของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน) รวมถึงมาตรฐาน 5 (ก) นอกจากนี้ การที่นาย ก ในฐานะผู้บังคับบัญชาโดยตรงของนางสาว ข ไม่ได้อ่านบทวิเคราะห์และให้คำแนะนำแก่นางสาว ข ในการแก้ไขปรับปรุงบทวิเคราะห์หุ้น IPO ของ บมจ. Titan ให้ดีขึ้นก่อนการเผยแพร่ให้แก่ผู้ลงทุน เข้าข่ายเป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 4 (ค) ความรับผิดชอบในฐานะผู้บังคับบัญชา

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) 13-26, 157-166 และ 167-180

ข้อ 14 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 6 (ค) นาย ก (ซึ่งไม่ได้เป็นผู้แนะนำการลงทุน) ต้องแจ้งรายละเอียดเกี่ยวกับ Incentive Fee ให้แก่ลูกค้าของเขา รับทราบพร้อมกับการเสนอขายหุ้นกู้ของ บมจ. เพื่อธรรมาภิบาล เพื่อให้ลูกค้าที่เขาจะเสนอขายหุ้นกู้ สามารถประเมินความเป็นอิสระและมีหลักการของนาย ก ในการให้คำแนะนำการลงทุนในหุ้นกู้ของ บมจ. เพื่อธรรมาภิบาล

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) 215-220

ข้อ 15 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 5 (ข) นาย ก และ บลจ. รักท้องถิ่น ต้องแจ้งเรื่องการเปลี่ยนแปลงวิธีการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุน Utopia ให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายของกองทุนรวมดังกล่าวได้ รับทราบเป็นลายลักษณ์อักษรและมีความชัดเจน เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาและประเมินได้ว่าตนควรจะทำเนิกรอย่างไรต่อไปกับหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุน Utopia ที่ถืออยู่ (ซึ่งอาจเป็นการซื้อเพิ่มหรือขายหน่วยที่ถืออยู่ออกไป ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน)

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) 181-190

ข้อ 16 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1) และ 3) เป็นข้อสรุปที่ถูกต้อง ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง เพราะนาย A ต้องให้ความสำคัญต่อผลประโยชน์ของลูกค้าเหนือกว่าผลประโยชน์ของนายจ้าง และต้องให้ความสำคัญต่อผลประโยชน์ของนายจ้างเหนือกว่าผลประโยชน์ส่วนตัว

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 89-102

ข้อ 17 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตราฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้า ผู้แนะนำการลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยดังต่อไปนี้ของลูกค้า อันได้แก่ วัตถุประสงค์และเป้าหมายการลงทุน ระยะเวลาในการลงทุน ระดับความเสี่ยงที่รับได้ ความต้องการสภาพคล่องในการลงทุน ประสบการณ์และความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน ข้อจำกัดการลงทุน ฯลฯ เพื่อให้คำแนะนำการลงทุนที่มีความเหมาะสมแก่ลูกค้า

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 115-120

ข้อ 18 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตราฐาน 3 (จ) การรักษาความลับ ผู้ประกอบวิชาชีพด้านการลงทุน (investment professionals) มีหน้าที่ในการเก็บรักษาความลับของลูกค้า ยกเว้นข้อมูลเกี่ยวกับการกระทำความผิดตามกฎหมายของลูกค้าซึ่งผู้ประกอบวิชาชีพด้านการลงทุนมีหน้าที่ต้องรายงานข้อมูลดังกล่าวต่อหน่วยงานกำกับดูแลตามข้อกำหนดของกฎหมาย

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 133-137

ข้อ 19 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตราฐาน 5 (ก) ในการจัดทำบทวิเคราะห์หุ้นของ บมจ. สะพานทอง นอกจากนาย ก จะต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทดังกล่าวจากเอกสารการนำเสนอ (presentation) แล้ว นาย ก ยังต้องศึกษาข้อมูลจากแหล่งอื่นที่น่าเชื่อถือ เช่น หนังสือชี้ชวนการเสนอขายหุ้น บทวิเคราะห์อุตสาหกรรม ข้อมูลจากเว็บไซต์ของบริษัท รวมถึงข้อมูลของบริษัทอื่นที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับ บมจ. สะพานทอง เพื่อให้เกิดความเข้าใจเกี่ยวกับลักษณะธุรกิจของบริษัทดังกล่าว และสามารถให้คำแนะนำการลงทุนในหุ้นได้อย่างเหมาะสม

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 167-180

ข้อ 20 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การกล่าวอ้างถึงคุณวุฒิ AISA และ CISA ต้องเป็นการกล่าวอ้างถึงอย่างเหมาะสม เป็นการเชิดชูเกียรติ ไม่อวดอ้างสรรพคุณเกินความเป็นจริง หรือทำให้บุคคลอื่นเกิดการสำคัญผิดเกี่ยวกับคุณสมบัติ คุณวุฒิและประสบการณ์การทำงานของผู้กล่าวอ้าง

หนังสืออ้างอิง

คู่มือการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 229-238

โจทย์คำถามข้อ 21 - 24

ข้อ 21 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

นาย A ในฐานะผู้แนะนำการลงทุน มีหน้าที่ในฐานะผู้กระทำการแทน (fiduciary duties) ต่อลูกค้าทุกรายที่เขาดูแล บัญชีซื้อขายหุ้นอยู่ ไม่ว่าจะเป็นลูกค้ายกเว้นที่มีฐานะร่ำรวยหรือลูกค้ายกเว้นที่มีฐานะปานกลาง

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 34-36

ข้อ 22 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

กรณีเช่นนี้ นาย A มีการฝ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม เนื่องจากนาย A ให้ความสำคัญแก่ผลประโยชน์ของตนเองมากกว่าผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 83-86

ข้อ 23 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

กรณีเช่นนี้ นาย A มีการฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) การปฏิบัติต่อลูกค้าอย่างเป็นธรรม เนื่องจากนาย A จัดสรรหุ้น IPO อีกจำนวน 40,000 หุ้นที่เหลือให้แก่ลูกค้ารายใหญ่ที่สุดเพียงรายเดียว แทนที่จะนำหุ้นของ บมจ. ฝนตก จำนวน 40,000 หุ้นดังกล่าวมาจัดสรรให้แก่ลูกค้าทุกรายของเขาค่าที่ที่มีความเหมาะสมจะลงทุนในหุ้นนี้ โดยใช้แนวทางการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสมและมีความเป็นธรรม

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 36-41

ข้อ 24 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

การให้ข้อมูลเกี่ยวกับการกระทำผิดกฎหมายของลูกค้าแก่หน่วยงานกำกับดูแลและการเปิดเผยข้อมูลของลูกค้า ตามข้อกำหนดของกฎหมาย ไม่ได้เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานแต่อย่างใด

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 51-54, 76-77

โจทย์คำถามข้อ 25 - 28

ข้อ 25 เฉลย ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตราฐาน 4 (ก) นาย A ไม่สามารถเอา Financial Model ที่เขาพัฒนาขึ้นให้แก่ บล.รุ่งเรือง ไปใช้งานที่บริษัท นายจ้างใหม่ได้ เพราะถือว่า Financial Model เป็นทรัพย์สินของ บล.รุ่งเรือง นาย A จะนำ Financial Model ดังกล่าวไปใช้งานที่บริษัทนายจ้างใหม่ได้ก็ต่อเมื่อได้รับการอนุมัติอย่างเป็นทางการเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บล.รุ่งเรือง

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 55-58

ข้อ 26 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตราฐาน 5 (ก) นาย B ต้องมีการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐานทางธุรกิจและการเสนอขาย หุ้น IPO ของ บมจ.สงวนสิทธิ์ จากหลายๆ แหล่งที่มีความน่าเชื่อถือ เพื่อให้เกิดความเข้าใจในธุรกิจของบริษัท ดังกล่าวอย่างถ่องแท้ และสามารถให้คำแนะนำการลงทุนที่เหมาะสม

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 65-69

ข้อ 27 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตราฐาน 1 (ข) นาย B ต้องมีความเป็นอิสระและมีหลักการในการให้ความเห็นเกี่ยวกับราคาหุ้นที่เหมาะสมของ บมจ.สงวนสิทธิ์ โดยไม่ปล่อยให้แรงกดดันจากฝ่ายวาณิชธนกิจเขามาบีบคั้นหรือหลอกลวงที่ตนเป็นอิสระของตนเอง

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 12-16

ข้อ 28 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตราฐาน 4 (ค) นาย ก สามารถมอบหมายงานในความรับผิดชอบบางส่วนให้แก่ผู้ใต้บังคับบัญชาเพื่อดำเนินการแทนได้ แต่นาย ก ยังคงมีความรับผิดชอบต่องานที่ตนมอบหมายเสมือนเป็นงานที่ดำเนินการด้วยตนเอง

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 61-64

โจทย์คำถามข้อ 29 - 32

ข้อ 29 เฉลย ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

นาย A ในฐานะผู้จัดการกองทุนรวมตราสารทุน XYZ มีหน้าที่ในฐานะผู้กระทำการแทน (fiduciary duties) ต่อผู้ถือหน่วยทุกรายของกองทุนรวมตราสารทุน XYZ

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 34-36 และ 41-47

ข้อ 30 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 5 (ข) บลจ.รุ่งเรือง และนาย A มีหน้าที่ต้องแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทุกรายของกองทุนรวมตราสารทุน XYZ รับทราบเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงวิธีการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (stock selection) ของกองทุนรวมดังกล่าว โดยการเปลี่ยนแปลงนี้เป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญที่ผู้ถือหุ้นทุกรายต้องรับทราบเพื่อการตัดสินใจในการลงทุน

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 69-75

ข้อ 31 เฉลย ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 5 (ก) และแนวทางการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุน XYZ นาย A ต้องใช้ทั้งการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน การวิเคราะห์ด้วยปัจจัยทางเทคนิค และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ เพื่อวิเคราะห์และประเมินความเหมาะสมในการที่กองทุนรวมตราสารทุน XYZ จะเข้าลงทุนในหุ้นของ บมจ.ประเทศไทย

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 65-69

ข้อ 32 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 6 (ข) การจัดลำดับความสำคัญของการทำธุรกรรม นาย A ต้องนำหุ้นของ บมจ. BBB ทั้ง 200,000 หุ้นที่ตนได้รับการจัดสรร มาจัดสรรให้แก่กองทุนรวมตราสารทุน XYZ โดยนาย A ในฐานะผู้จัดการกองทุน ต้องให้ความสำคัญแก่ผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของกองทุนรวมตราสารทุน XYZ เหนือกว่าผลประโยชน์ส่วนตน

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 83-86

โจทย์คำถามข้อ 33 - 36

ข้อ 33 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐาน 1 (ค) นาย D ต้องอธิบายให้ลูกค้ารับทราบว่าหุ้นกู้ของ บมจ. Super Star ยังมีความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risk) อยู่ แม้หุ้นกูดังกล่าวจะได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ AAA รวมถึงนาย D ต้องอธิบายให้ลูกค้ารับทราบเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (liquidity risk) และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (interest rate risk) ของหุ้นกูดังกล่าวเป็นการเพิ่มเติมด้วย

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 16-19

ข้อ 34 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

เนื่องจากลูกค้ำที่นาย D แนะนำให้ลงทุนใน Unrated Bond ของ บมจ. Soprano เป็นลูกค้ำกลุ่มเปราะบางที่รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำมาก การให้คำแนะนำการลงทุนของนาย D จึงเป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ค) การให้บริการที่เหมาะสมแก่ลูกค้ำ

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 41-46

ข้อ 35 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

เนื่องจากการลงทุนใน Structured Notes เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ดังนั้น การแนะนำให้ลูกค้ำที่มีฐานะการเงินมั่นคงและแบกรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้สูง ลงทุนใน Structured Notes ของ บล. กิจสงเคราะห์ จึงไม่ได้เป็นการฝ่าฝืนจรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงานแต่อย่างใด

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 41-47

ข้อ 36 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 4 (ข) ก่อนที่นาย D จะตอบรับข้อเสนอของลูกค้ำนักลงทุนรายใหญ่ นาย D ต้องแจ้งให้บริษัทนายจ้างรับทราบเกี่ยวกับเรื่องนี้ และนาย D จะตอบรับข้อเสนอนี้ได้ก็ต่อเมื่อบริษัทนายจ้างได้อนุญาตอย่างเป็นทางการโดยลักษณะอักษร ถ้า บล. กิจสงเคราะห์ไม่อนุญาต นาย D ก็ไม่สามารถยอมรับข้อเสนอพิเศษของลูกค้ำรายนี้ได้

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 58-60

โจทย์คำถามข้อ 37 - 40

ข้อ 37 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของมาตรฐาน 6 (ค) นาย A ต้องแจ้งให้นายภักดีรับทราบเกี่ยวกับคำตอบแทนพิเศษที่บริษัทนายจ้างจะจ่ายให้เขา เพื่อให้นายภักดีสามารถประเมินความเป็นอิสระและมีหลักการของนาย A ในการแนะนำให้เขามาใช้บริการบริหารกองทุนส่วนบุคคลของ บลจ.ทรัพย์ทวี

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 86-87

ข้อ 38 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

นาย D ในฐานะผู้ถือคุณวุฒิ CFA และ CISA ต้องอ้างถึงคุณวุฒิทั้งสองในทางที่ถูกต้อง ชัดเจนและสมควร โดยนาย D ต้องไม่กล่าวอ้างในทำนองว่าหน้าที่ตัวเขามีคุณวุฒิ CFA และ CISA จะทำให้ผลงานการบริหารกองทุนส่วนบุคคลของเขาเหนือกว่าผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคลที่ไม่มีคุณวุฒิทั้งสอง

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 89-91

ข้อ 39 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐาน 3 (ค) ก่อนจะแนะนำให้นายภักดีลงทุนในหุ้นของ บมจ. Capital นาย D ต้องสอบถามและรวบรวมข้อมูลที่จำเป็นจากลูกค้ารายนี้ เพื่อที่จะประเมินวัตถุประสงค์การลงทุน ความสามารถในการรับความเสี่ยง และข้อจำกัดการลงทุน และนำข้อมูลเหล่านี้มาจัดทำนโยบายการลงทุนของกองทุนส่วนบุคคลของนายภักดี หลังจากนั้น นาย D จึงจะสามารถคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน (securities selection) ให้แก่กองทุนส่วนบุคคลของนายภักดี

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 41-47

ข้อ 40 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

นาย D ผ่าฝืนมาตรฐาน 3 (ข) เพราะเขาจัดสรรหุ้น IPO จำนวน 150,000 หุ้นให้แก่กองทุนส่วนบุคคลของนายภักดีแต่เพียงคนเดียว ทั้งที่กองทุนส่วนบุคคลกองอื่นที่เขาบริหารงานอยู่ก็มีความเหมาะสมจะลงทุนในหุ้น IPO นี้เช่นกัน นาย D ผ่าฝืนมาตรฐาน 6 (ข) เพราะเขาได้จองซื้อหุ้น IPO อีกจำนวน 150,000 หุ้นที่เหลือเพื่อประโยชน์ส่วนตัว ในกรณีนี้ นาย D ให้ความสำคัญแก่ประโยชน์ส่วนตัวมากกว่าประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

หนังสืออ้างอิง

การประยุกต์ใช้มาตรฐานและจรรยาบรรณ การปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์และการลงทุน หน้า 36-41 และ 83-86

การประยุกต์ใช้มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน

ข้อ 41 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ในการกล่าวอ้างว่าบริษัทมีการปฏิบัติตาม GIPS Standards for Firms บริษัทต้องมีการปฏิบัติตามข้อกำหนด (requirements) ทั้งหมดของ GIPS และควรปฏิบัติตามข้อแนะนำ (recommendations) เพื่อให้บรรลุผลการปฏิบัติงานที่เป็นเลิศ (best practices) ของการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงาน

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 9-18

ข้อ 42 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ทุกตัวเลือกกล่าวได้ถูกต้องเกี่ยวกับระยะเวลาในการนำเสนอผลการดำเนินงานของบริษัท ตามข้อกำหนดของ GIPS

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 12

ข้อ 43 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

หน่วยงานที่ใช้ GIPS Standards for Asset Owners ได้แก่ บริษัทประกัน บริษัทรับประกันภัยต่อ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนบำเหน็จบำนาญ และกองทุนเพื่อความมั่งคั่ง

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน สำหรับเจ้าของทรัพย์สิน หน้า 1

ข้อ 44 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

โครงสร้างของ GIPS ประกอบด้วย

- 1) GIPS Standards for Firms
- 2) GIPS Standards for Asset Owners และ
- 3) GIPS Standards for Verifiers

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 11

ข้อ 45 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ในการกล่าวอ้างว่าบริษัทมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS Standards for Firms ต้องมีการปฏิบัติตามข้อกำหนด (requirements) ของ GIPS ในระดับบริษัท (firm-wide basis)

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 9-13

ข้อ 46 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) ถูกต้อง ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง เพราะกรณีที่บริษัทปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS แต่เพียงบางส่วน บริษัทไม่สามารถกล่าวอ้างได้ว่าบริษัทได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS ทุกส่วน ยกเว้น..... หรืออ้างถึงข้อความอื่นในทำนองเดียวกัน

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 19, 24-26

ข้อ 47 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 2), 3) และ 4) กล่าวได้ถูกต้องเกี่ยวกับข้อกำหนดของ GIPS Standards for Firms ตัวเลือก 1) ไม่ถูกต้อง เพราะการลงทุนสำหรับระยะเวลาน้อยกว่า 1 ปี ไม่ต้องปรับเป็นตัวเลขรายปี (annualized)

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 20-21

ข้อ 48 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตามหลักปฏิบัติขั้นพื้นฐานของ GIPS บริษัทต้องมีการจัดทำเอกสารทั้งตามตัวเลือก 1) เป็นลายลักษณ์อักษร

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 18

ข้อ 49 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ขอบเขตของ Composite จะถูกกำหนดขึ้นโดยอ้างอิงจากข้อบังคับ วัตถุประสงค์หรือกลยุทธ์การลงทุนที่เหมือนกัน หรือคล้ายคลึงกัน

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 21

ข้อ 50 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) ถูกต้อง ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง เพราะบริษัทต้องมีการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากการลงทุนใน ตราสารทางการเงินระยะสั้น (short-term investments) ในการคำนวณผลตอบแทนของ Composite ด้วย

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุนสำหรับบริษัท หน้า 9-10 และ 17

โจทย์คำถามข้อ 51 - 52

ข้อ 51 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1) เป็นไปตามข้อกำหนด (requirement) ของ GIPS

ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง บริษัทไม่สามารถ Annualize ผลการดำเนินงานของบาง Composite ที่มีระยะเวลาการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี

ตัวเลือก 3) ไม่ถูกต้อง การที่บริษัทยังไม่ได้มีคู่มือการปฏิบัติงานภายในบางส่วนสำหรับการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงาน เป็นการฝ่าฝืนข้อกำหนดของ GIPS

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 18-19 และ 21-22

ข้อ 52 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1) และ 2) ถูกต้อง สำหรับการกล่าวอ้างว่าบริษัทได้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS Standards for Firms

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 18-19

โจทย์คำถามข้อ 53 - 54

ข้อ 53 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

จากประเภทของข้อมูลที่ทีมงานของ GIPS Verifier ได้มีการรวบรวมจากทางบริษัทเพื่อวัตถุประสงค์ในการตรวจสอบและประเมินการทำ GIPS Compliance ข้อมูลที่ถือว่ามีความน่าเชื่อถือมากที่สุด คือ ข้อมูลที่ทางทีมงานได้จากการตรวจสอบและทดสอบความถูกต้องของการคำนวณและนำเสนอข้อมูล ส่วนข้อมูลที่น่าเชื่อถือน้อยที่สุดคือข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้ปฏิบัติงาน

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 11-13

ข้อ 54 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1) ไม่ถูกต้อง เพราะการนำเสนอผลการดำเนินงานของ Composite ต้องนำเสนอแบบ Net Return

ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง เพราะการนำเสนอมูลค่าของสินทรัพย์เพื่อการลงทุนต้องนำเสนอโดยใช้มูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน (fair value)

ตัวเลือก 3) ทำได้ตามข้อกำหนดของ GIPS

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 20-23

โจทย์คำถามข้อ 55 - 56

ข้อ 55 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

ในการคำนวณและนำเสนอผลการดำเนินงานตามข้อกำหนดของ GIPS บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ GIPS for Firms

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 11

ข้อ 56 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ในการที่ บลจ.กล้วยไม้ จะกล่าวอ้างว่าทางบริษัทมีการทำ GIPS Compliance บริษัทจะต้องมีการปฏิบัติตาม GIPS for Firms ทั่วทั้งบริษัท (Firm-Wide Basis)

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 18-19

โจทย์คำถามข้อ 57 - 58

ข้อ 57 **เฉลย** ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญที่กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานของบริษัท ก จำกัด (มหาชน) ถืออยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 25X1 = $(52+22+60+27+30) = 191$ ล้านบาท

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุนสำหรับบริษัท หน้า 9

ข้อ 58 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

สำหรับทรัพย์สินประเภทสังหาริมทรัพย์ GIPS for Asset Owners กำหนดให้ใช้ราคาประเมินของสังหาริมทรัพย์ที่จัดทำโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ขึ้นทะเบียนกับสมาคมผู้ประกอบวิชาชีพประเมินมูลค่าทรัพย์สินหรือได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานกำกับดูแล

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุนสำหรับเจ้าของทรัพย์สิน หน้า 11

โจทย์คำถามข้อ 59 - 60

ข้อ 59 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1) และ 2) ถูกต้อง และเป็นไปตามข้อกำหนดของ GIPS Standards for Asset Owners

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 17-19

ข้อ 60 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1) และ 3) ถูกต้อง

ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้อง ข้อความที่ถูกต้องคือสำหรับสินทรัพย์ที่บริษัทลงทุนทุกประเภท การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าของสินทรัพย์ต้องอ้างอิงจากมูลค่ายุติธรรม (fair value)

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 20-21

การประยุกต์ใช้เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน

ข้อ 61 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

หลักทรัพย์ตามตัวเลือก 1), 2) และ 3) เป็นหลักทรัพย์ภายใต้การกำกับดูแลของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) ส่วนตัวเลือก 4) SET50 Index Option เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ พ.ร.บ. สัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 16-19

ข้อ 62 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) เป็นข้อมูลที่นักวิเคราะห์สามารถนำมาอ้างอิงในการจัดทำวิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุน ส่วนตัวเลือก 2) เป็นข้อมูลที่นักวิเคราะห์ไม่ควรนำมาอ้างอิงเพราะเป็นแหล่งข้อมูลที่ขาดความน่าเชื่อถือ

หนังสืออ้างอิง
เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 55-57

ข้อ 63 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 3) เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์ทางเทคนิค ส่วนตัวเลือก 1), 2) และ 4) เป็นองค์ประกอบของบทวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 58-59

ข้อ 64 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 2) และ 4) เป็นเกณฑ์การดำรงสถานะบริษัทจดทะเบียน (listing status) ตามที่กำหนดโดย SET ส่วนตัวเลือก 3) ไม่ได้เป็นเกณฑ์การดำรงสถานะบริษัทจดทะเบียนแต่อย่างใด

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 70-72

ข้อ 65 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ที่ปรึกษาทางการเงินทำหน้าที่ในการให้คำแนะนำ ช่วยในการเตรียมการ รวมถึงช่วยบริษัทที่ต้องการเสนอขายหุ้น IPO และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดเตรียมเอกสารหลักฐานต่างๆ สำหรับการยื่นคำขออนุญาต

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 63-64

ข้อ 66 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

หลักทรัพย์ที่ต้องมีการทำคำเสนอซื้อ ได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หุ้นกู้แปลงสภาพ รวมถึงหลักทรัพย์อื่นใดที่อาจแปลงสภาพแห่งสิทธิเป็นหุ้นได้

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 84-85

ข้อ 67 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

แบบรายงานการเพิ่มทุนตามตัวเลือก 1) ต้องมีการจัดทำและเปิดเผยเมื่อบริษัทจดทะเบียนมีการเพิ่มทุนเท่านั้น ดังนั้น ตัวเลือก 1) จึงเป็นข้อมูลที่ต้องมีการเปิดเผยตามเหตุการณ์ ส่วนตัวเลือก 2), 3) และ 4) เป็นข้อมูลที่ต้องมีการเปิดเผยตามระยะเวลา

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 104-106

ข้อ 68 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของไทย หุ้่นที่รองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrant) ต้องเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุน (หุ้นสามัญที่ออกใหม่) เท่านั้น

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 145-146

ข้อ 69 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การที่กิจการเสนอขายหุ้นกู้เพื่อนำเงินมาใช้ขยายธุรกิจเป็นการระดมทุนในตลาดแรก (primary market) โดยเป็นการระดมทุนผ่านตลาดทุน (capital market) ดังนั้น ตัวเลือก 4) ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 12-13

ข้อ 70 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

Gold Futures อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ พ.ร.บ.สัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 ส่วนตัวเลือก 1), 2) และ 4) ทั้งหมด อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 16-19 และ 35-37

ข้อ 71 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

การใช้ Material Non-Public Information ในการวิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุนเป็นการกระทำผิดตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของไทย ส่วนการใช้ข้อมูลตาม 1), 3) และ 4) ผสมผสานกันเพื่อการวิเคราะห์และให้คำแนะนำการลงทุน สามารถดำเนินการได้ตามแนวคิดของ Mosaic Theory

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 54-57

ข้อ 72 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1), 3) และ 4) เป็นเกณฑ์อนุญาตให้เสนอขายหุ้น IPO ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ตัวเลือก 2) ไม่ใช่เกณฑ์อนุญาตให้เสนอขายหุ้น IPO ของสำนักงาน ก.ล.ต.

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 62-65

ข้อ 73 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

กรณีบุคคล/นิติบุคคลตามตัวเลือก 1), 2) และ 3) ได้หุ้นมาจนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อ (trigger point) จะได้รับยกเว้นไม่ต้องทำคำเสนอซื้อเป็นการทั่วไป

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 88

ข้อ 74 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 2), 3) และ 4) เป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญที่บริษัทจดทะเบียนต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบผ่านช่องทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตัวเลือก 1) ไม่ถือว่าเป็นข้อมูลที่มีนัยสำคัญ และบริษัทจดทะเบียนไม่จำเป็นต้องแจ้งข้อมูลดังกล่าวให้ผู้ลงทุนรับทราบ

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 104-118

ข้อ 75 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

รูปแบบที่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT) สามารถเข้าลงทุนในโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อจัดหาผลประโยชน์ ได้แก่ การซื้อและครอบครองกรรมสิทธิ์ในอสังหาริมทรัพย์ (freehold) และการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ (leasehold)

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 139

กลุ่มที่ 2 เครื่องมือประกอบการวิเคราะห์การลงทุน

วิชาการเงินธุรกิจขั้นสูง

ข้อ 76 เฉลย ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

$$TV = \frac{FCF(1+g)}{k-g} = \frac{200,000,000(1+0.02)}{0.08-0.02} = \frac{204,000,000}{0.06} = 3,400,000,000$$

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง บทที่ 1 หน้า 20-23

ข้อ 77 เฉลย ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

$$K_s = r_f + (r_m - r_f) * \text{Beta} = 0.02 + [(0.1 - 0.02) * 1.5] = 14\%$$

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง บทที่ 2 หน้า 76 - 77

ข้อ 78 เฉลย ตัวเลือก 4

คำอธิบายเฉลย

เนื่องจากการออกหุ้นสามัญใหม่นั้นมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายเป็นส่วนสำคัญ ซึ่งมีต้นทุนสูงกว่าต้นทุนของกำไรสะสม จึงส่งผลให้บริษัทไม่จ่ายเงินปันผล เก็บกำไรสะสมไว้เพื่อลงทุน เพื่อหลีกเลี่ยงการออกหุ้นสามัญใหม่ที่มีต้นทุนสูงกว่า

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง บทที่ 2 หน้า 88 - 91

ข้อ 79 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

เงินปันผล = กำไรสุทธิ - (อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นเป้าหมาย x เงินลงทุน) = 900 - (0.65 x 1,500) = -75 ล้านบาท (ไม่มีการจ่ายปันผล)

อัตราการจ่ายเงินปันผล = เงินปันผล / กำไรสุทธิ = 0 / 900 = 0 % และยังคงต้องเพิ่มทุนอีก 75 ล้านบาท

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง บทที่ 2 หน้า 92 - 93

ข้อ 80 **เฉลย** ตัวเลือก 4

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1 ไม่ถูกต้อง จำนวนกรรมการควรมีอย่างน้อย 5 คน

ตัวเลือก 2 ไม่ถูกต้อง จำนวนครั้งในการจัดประชุมพิจารณาตามความเหมาะสมตามภาระหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท

ตัวเลือก 3 ไม่ถูกต้อง คณะกรรมการควรมีความสมดุลระหว่างกรรมการที่เป็นผู้บริหารและกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร เพื่อถ่วงดุลอำนาจและเพิ่มความโปร่งใสในการดำเนินงาน

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง บทที่ 3 หน้า 140 - 143

ข้อ 81 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

นวัตกรรมทางการตลาด (marketing innovation) เป็นการเปลี่ยนแปลงวิธีการทางการตลาดรูปแบบใหม่ ซึ่งอาจครอบคลุมถึงการออกแบบผลิตภัณฑ์และบรรจุภัณฑ์ การจัดวางสินค้า การส่งเสริมการตลาด เป็นต้น

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง บทที่ 3 หน้า 160 – 161

ข้อ 82 **เฉลย** ตัวเลือก 4

คำอธิบายเฉลย

ประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นภายหลังการควบรวมกิจการอาจเกิดจากหลากหลายปัจจัย ได้แก่ การถ่ายทอดเทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพมากกว่า / การปรับเปลี่ยนผู้บริหาร / การทำให้ต้นทุนดำเนินงานลดลง / แรงจูงใจในการกระจายธุรกิจของบริษัท / เกิดผลดีด้านการบริหารการเงิน / สภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนไป / การปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงาน เพื่อลดปัญหากิจการมีมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง บทที่ 4 หน้า 177 – 181

ข้อ 83 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

PV_A	=	100	ล้านบาท	PV_B	=	50	ล้านบาท
Gain	=	ΔPV_{AB}			=	20	ล้านบาท
PV_{AB}	=	$(PV_A + PV_B) + \text{Gain}$					
	=	$(100 + 50) + 20$		=		170	ล้านบาท

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง บทที่ 4 หน้า 215-218

โจทย์คำถามข้อ 84 - 86

ข้อ 84 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

หากเศรษฐกิจผันผวน มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการอาจได้รับผลกระทบทางบวก ทางลบ หรือไม่ได้รับผลกระทบ ดังนี้

$$\text{ผลกระทบทางบวก} = 300 \times 1.25 \times 0.25 = 93.75 \text{ ล้านบาท}$$

$$\text{ผลกระทบทางลบ} = 300 \times 0.65 \times 0.25 = 48.75 \text{ ล้านบาท}$$

$$\text{ไม่ได้รับผลกระทบ} = 300 \times 1 \times 0.5 = 150 \text{ ล้านบาท}$$

$$\text{มูลค่าปัจจุบันสุทธิ} = 93.75 + 48.75 + 150 = 292.5 \text{ ล้านบาท}$$

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง หน้า 42

ข้อ 85 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ A

$$= \sqrt{\sum_{i=1}^n p_i (NPV_i - E(NPV))^2}$$

$$= \sqrt{0.25 * ((300 * 1.25) - 292.5)^2 + 0.5 * ((300 * 1) - 292.5)^2 + 0.25 * (((300 * 0.65) - 292.5)^2)}$$

$$= 64.08$$

$$CV = 64.08 / 292.5 = 0.22$$

ควรเลือกโครงการ C เนื่องจากมีความเสี่ยงต่อ 1 หน่วยผลตอบแทนที่อยู่ในระดับต่ำกว่าโครงการ A และ B

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง หน้า 39 - 43

ข้อ 86 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือกที่ 1 การมีทางเลือกให้พิจารณาเพียงไม่กี่ทาง ถือเป็นข้อเสีย

ตัวเลือกที่ 3 การสมมติให้ปัจจัยต่าง ๆ มีความสัมพันธ์อย่างสมบูรณ์จะจำกัดโอกาสความน่าจะเป็น ซึ่งในความเป็นจริงโอกาสความน่าจะเป็นจะเกิดขึ้นอย่างหลากหลาย เช่น ในสถานการณ์ที่ดีที่สุด อาจมีบางปัจจัยที่ไม่ได้ดีที่สุด

หนังสืออ้างอิง

การเงินธุรกิจขั้นสูง หน้า 43

วิชาการวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง

ข้อ 87 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี = $20\% \times (500+8,000) = 1,700$ บาท
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี = $20\% \times 25,000 = 5,000$ บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 2 หัวข้อ 2.5.2 หน้า 86-91

ข้อ 88 เฉลย ตัวเลือก 4

คำอธิบายเฉลย

กิจการต้องแสดงรายได้ภาษีเงินได้ไว้ในหมวดค่าใช้จ่าย ด้วยตัวเลขในวงเล็บ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 2 หน้า 87, 71 และ 116

ข้อ 89 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

หากมูลค่าของสิ่งตอบแทนที่ผู้ซื้อโอนให้แก่ผู้ถูกซื้อ ต่ำกว่าสินทรัพย์และหนี้สินที่รับมา (สุทธิจากมูลค่าของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (หากมี)) ให้รับรู้และบันทึกส่วนต่างเป็นกำไรจากการต่อรองราคาซื้อ โดยแสดงเป็นกำไรในงบการเงินรวมของผู้ซื้อ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 4 การรวมธุรกิจ หน้า 233

ข้อ 90 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

TFRS3.PARA42 ในการรวมธุรกิจที่ดำเนินการสำเร็จจากการทยอยซื้อ ผู้ซื้อต้องวัดมูลค่าส่วนได้เสียที่ผู้ซื้อถืออยู่ในผู้ถูกซื้อก่อนหน้าการรวมธุรกิจใหม่โดยใช้มูลค่ายุติธรรม ณ วันที่ซื้อและรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้น (ถ้ามี) ในกำไรหรือขาดทุนหรือในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นตามความเหมาะสมผู้ซื้ออาจเคยรับรู้การเปลี่ยนแปลงมูลค่าของส่วนได้เสียในผู้ถูกซื้อในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นในรอบระยะเวลาการรายงานงวดก่อนๆ ซึ่งหากเป็นเช่นนั้นจำนวนเงินที่เคยรับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นต้องรับรู้ด้วยเกณฑ์เดียวกันเสมือนว่าผู้ซื้อได้จำหน่ายส่วนได้เสียที่เคยถืออยู่ดังกล่าวออกไป

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 4 การรวมธุรกิจ หน้า 229-242, 273

ข้อ 91 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

การคำนวณผลสะสมจากการแปลงค่าของค่าความนิยม

วันที่	ค่าความนิยม (หยวน)	อัตรา แลกเปลี่ยน	ค่าความนิยม (บาท)
วันที่ซื้อ 1 ม.ค. 25X1	675,000	4.20	2,835,000
วันสิ้นปี 31 ธ.ค. 25X1	675,000	4.60	3,105,000
ผลสะสมจากการแปลงค่า			270,000

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 5 การวิเคราะห์การดำเนินธุรกิจข้ามชาติ หน้า 311-316

ข้อ 92 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

TAS21.PARA39 การแปลงค่าผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการ ซึ่งมีสกุลเงินที่ใช้ในการดำเนินงานที่มีใช้สกุลเงินของเศรษฐกิจที่มีภาวะเงินเฟ้อรุนแรงให้เป็นสกุลเงินที่ใช้นำเสนองบการเงินซึ่งเป็นสกุลเงินที่แตกต่างออกไปให้ใช้วิธีดังต่อไปนี้

- สินทรัพย์และหนี้สินที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงินแต่ละงวด (นั่นคือ รวมถึงงบแสดงฐานะการเงินที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ) ให้แปลงค่าด้วยอัตราปิด ณ วันที่ของแต่ละงบแสดงฐานะการเงินนั้น
- รายได้และค่าใช้จ่ายในแต่ละงบการเงินซึ่งแสดงกำไรหรือขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (รวมถึงงบที่นำมาแสดงเปรียบเทียบ) ให้แปลงค่าด้วยอัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ และผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดให้รับรู้ในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 5 การวิเคราะห์การดำเนินธุรกิจข้ามชาติ หน้า 298-299

ข้อ 93 เฉลย ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

Basic EPS = $4,000 - (3,000 \times 4\%) = 3,880$ บาท/1,000 หุ้น = 3.88 บาทต่อหุ้น

Diluted EPS = $4,000 \text{ บาท} / 1,000 + 300 \text{ หุ้น} = 3.08$ บาทต่อหุ้น (ปรับลดลงจาก 3.88 บาทต่อหุ้น)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 6 หัวข้อ 6.3.2 หน้า 383 - 385

ข้อ 94 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

หุ้นปันผล หุ้นปันผลเป็นหุ้นสามัญที่กิจการออกให้ผู้ถือหุ้น

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 6 หัวข้อ 6.3 หน้า 379

ข้อ 95 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

อัตราการว่างงานไม่ใช่ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อโดยตรง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 7 หน้า 484

โจทย์คำถามข้อ 96 – 98

ข้อ 96 **เฉลย** ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

สิทธิซื้อหุ้นที่คาดว่าจะออก = 20 สิทธิ X 100 คน X 95% = 1,900 สิทธิ

ค่าใช้จ่ายที่รับรู้ใน ปี 25X1 = 1,900 สิทธิ X 10 บาท = 19,000 บาท/2 ปี = 9,500 บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 1 หัวข้อ 1.3 หน้า 23-27

ข้อ 97 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

กิจการจะรับรู้ค่าใช้จ่ายตอบแทนพนักงาน ทำให้กำไรสะสมลดลง พร้อมทั้งรับรู้ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น จึงไม่กระทบสินทรัพย์หรือหนี้สิน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 1 หัวข้อ 1.3 หน้า 25

ข้อ 98 **เฉลย** ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

ในกรณีที่เป็นการให้สิทธิซื้อหุ้นแก่พนักงาน วันที่วัดมูลค่าคือวันที่ให้สิทธิ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 1 หัวข้อ 1.3 หน้า 23

โจทย์คำถามข้อ 99 – 101

ข้อ 99 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

การคำนวณเงินสดในงบการเงินรวม		
เงินสดของบริษัท A	14,375,000	บาท
- ราคาทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(11,500,000)	บาท
- ค่าที่ปรึกษาในการรวมธุรกิจ	(200,000)	บาท
= เงินสดของบริษัท A หลังจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	2,675,000	บาท
+ เงินสดของบริษัท B	2,100,000	บาท
= เงินสดในงบการเงินรวม	4,775,000	บาท

หมายเหตุ ตามหลักการ Full Consolidation จะต้องนำรายการที่เหมือนกันมารวมกันรายบรรทัดแบบเต็มจำนวน โดยไม่ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือครองหุ้นที่บริษัทใหญ่มีในบริษัทย่อย

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 3 เงินลงทุนระหว่างกิจการ หน้า 179

ข้อ 100 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

การคำนวณค่าความนิยมที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อย Full Goodwill Approach		
1.1 สิ่งตอบแทนที่โอนให้	11,500,000	บาท
1.2 ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,100,000	บาท
1.3 มูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียที่ถือครองอยู่ก่อน	0	บาท
จำนวนที่ 1 รวม	12,600,000	บาท
จำนวนที่ 2 มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์สุทธิ	10,400,000	บาท
ผลต่าง ค่าความนิยมที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทย่อย	2,200,000	บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 3 เงินลงทุนระหว่างกิจการ หน้า 183

ข้อ 101 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

TFRS10.PARA22 บริษัทใหญ่ต้องนำเสนอส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในงบแสดงฐานะการเงินรวมในส่วนของผู้ถือหุ้นแยกจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทใหญ่

รายการ	จัดทำกระดาษทำการเพื่อจัดทำงบการเงินรวม ณ วันที่ 1 ม.ค. 25X1				งบการเงินรวม
	งบการเงินบริษัท A	งบการเงินบริษัท B	ปรับปรุงและตัดบัญชี		
			เดบิต	เครดิต	
เงินสด	2,675,000	2,100,000			4,775,000
ลูกหนี้การค้า	3,000,000	1,625,000			4,625,000
สินค้าคงเหลือ	1,600,000	1,000,000	250,000		2,850,000
เงินลงทุนในบริษัท B	11,500,000			11,500,000	0
ที่ดิน	3,500,000	3,000,000	200,000		6,700,000
อาคารและอุปกรณ์	8,775,000	4,525,000		125,000	13,175,000
ค่าความนิยม			2,200,000		2,200,000
รวมสินทรัพย์	31,050,000	12,250,000			34,325,000
เจ้าหนี้การค้า	1,750,000	650,000			2,400,000
หุ้นกู้	2,500,000	1,600,000	175,000		3,925,000
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี				100,000	100,000
รวมหนี้สิน	4,250,000	2,250,000			6,425,000
หุ้นสามัญ – A	15,000,000				15,000,000
หุ้นสามัญ – B		8,000,000	8,000,000		0
กำไรสะสม – A	11,800,000				11,800,000
กำไรสะสม - B		2,000,000	2,000,000		0
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่					26,800,000
ส่วนของผู้ที่ไม่มีอำนาจควบคุม				1,100,000	1,100,000
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	26,800,000	10,000,000			27,900,000
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31,050,000	12,250,000	12,825,000	12,825,000	34,325,000

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 3 เงินลงทุนระหว่างกิจการ หน้า 176

โจทย์คำถามข้อ 102 – 103

ข้อ 102 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

การคำนวณมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในบริษัทร่วม

25X1

กำไรสำหรับปี	3,200,000 บาท
x ส่วนได้เสีย	40 %
= ส่วนแบ่งกำไรสำหรับปี (3,200,000 X 0.4)	1,280,000 บาท
- ตัดบัญชีสินค้าคงเหลือ (150,000 X 0.4)	(60,000) บาท
+ ตัดบัญชีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (30,000 X 0.4)	12,000 บาท
= ส่วนแบ่งกำไรสำหรับปีที่ปรับปรุงแล้ว	1,232,000 บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 3 เงินลงทุนระหว่างกิจการ หน้า 196-198

ข้อ 103 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

การคำนวณมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนในบริษัทร่วม

	25X1
เงินลงทุนในบริษัทร่วม, ต้นงวด	7,850,000 บาท
+ (-) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	1,232,000 บาท
+ (-) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	0 บาท
- เงินปันผลที่ได้รับ (500,000 X 0.4)	(200,000) บาท
= เงินลงทุนในบริษัทร่วม, ปลายงวด	8,882,000 บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์งบการเงินขั้นสูง บทที่ 3 เงินลงทุนระหว่างกิจการ หน้า 196-198

กลุ่มที่ 3 การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ขั้นสูง

ข้อ 104 **เฉลย** ตัวเลือก 4

คำอธิบายเฉลย

ทุกตัวเลือกกล่าวได้ถูกต้องเกี่ยวกับความแตกต่างระหว่างระหว่างตราสารหนี้แท้และตราสารทุนแท้

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ขั้นสูง หน้า 13-14

ข้อ 105 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตราสารที่มีอันดับเครดิตต่ำกว่า BBB- หรือ Baa3 จะเรียกว่า Non-investment Grade Bond

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ขั้นสูง หน้า 76-77

ข้อ 106 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

สถานะของผู้ลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพ = Long Bond + Long Call Option

สถานะของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ = Short Bond + Short Call Option

ดังนั้น ตัวเลือกที่ 2) จึงถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ขั้นสูง หน้า 124-125

ข้อ 107 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

COCO Bond เป็นตราสารที่มีอายุไถ่ถอนที่ยาวนานหรือไม่มีกำหนดระยะเวลาไถ่ถอน ทำให้มีสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือต่ำ ข้อ 2) จึงไม่ถูกต้อง ผู้ลงทุนโดยส่วนใหญ่ใน COCO Bond จึงเป็นนักลงทุนสถาบัน หนังสืออ้างอิง การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง หน้า 127-129

ข้อ 108 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

องค์ประกอบของหลักทรัพย์รองรับด้วยหนี้ที่มีการค้ำประกัน (collateralized debt obligation: CDO) ได้แก่ หนี้กู้ยืมที่มีผลตอบแทนสูง หลักทรัพย์ทางการเงินมีโครงสร้าง หนี้กู้ยืมตลาดประเทศกำลังพัฒนา สินเชื่อจากธนาคาร สินเชื่อที่มีลักษณะพิเศษ รวมถึงสินเชื่อที่ให้แก่บริษัทที่มีปัญหาทางการเงิน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง หน้า 182-183

ข้อ 109 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 2 ไม่ถูกต้อง ข้อความที่ถูกต้องคือเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง Extension Risk ของตราสารจะลดลง แต่ Contraction Risk ของตราสารจะเพิ่มขึ้น ข้ออื่นเป็นข้อสรุปที่ถูกต้องทั้งหมด

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง หน้า 160-161, 166-167 และ 188-189

ข้อ 110 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

$$\begin{aligned} \text{WAC} &= (0.3)(5.5\%) + (0.2)(6.5\%) + (0.25)(6.0\%) + (0.25)(7.0\%) \\ &= 1.65\% + 1.30\% + 1.50\% + 1.75\% = 6.20\% \end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง หน้า 153-154

โจทย์คำถามข้อ 111 – 112

ข้อ 111 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

หาก SET Index ปิดที่ 1,630 จุด ผลตอบแทนที่นาย A ได้รับจะเท่ากับ 1,000,000 บาท x 3% = 30,000 บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง บทที่ 1 ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน หัวข้อที่ 1.3.2 Equity-Linked Notes หน้า 43-48

ข้อ 112 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของสินทรัพย์อ้างอิงเป็นความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นกู้อนุพันธ์ (structured notes)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง บทที่ 1 ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงหรือมีความซับซ้อน หัวข้อที่ 1.2.2 ตราสารหนี้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนเมื่อมีการเลิกบริษัท หน้า 34

โจทย์คำถามข้อ 113 – 115

ข้อ 113 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

$$\begin{aligned} \text{Value of Embedded Call Option} &= \text{Value of Non-Callable Bond} - \text{Value of Callable Bond} \\ &= 1,008.30 \text{ บาท} - 987.90 \text{ บาท} \\ &= 20.40 \text{ บาท} \end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง บทที่ 2 หน้า 83-85 และ 124-127

ข้อ 114 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1) และ 3) ถูกต้องทั้ง 2 ตัวเลือก

ตัวเลือก 2) ไม่ถูกต้องเพราะ ณ ระดับอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ ความสัมพันธ์ของ Price-Yield Relationship ของ Callable Bond จะแสดงลักษณะของ Negative Convexity เพราะเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดต่ำลง ราคาของ Callable Bond จะไม่ได้ปรับเพิ่มมากขึ้นเหมือนกับตราสารหนี้ปกติ เพราะผู้ออกตราสารจะทำการไถ่ถอนตราสารหนี้ประเภทนี้ที่ Call Price ที่ระบุไว้เป็นการล่วงหน้า

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง บทที่ 2 การวิเคราะห์ตราสารหนี้ที่มีความซับซ้อนอันเกิดจากการมีอนุพันธ์แฝง หัวข้อที่ 2.1.1 ตราสารหนี้ที่มีออปชันทั่วไปแฝง (simple embedded options) หน้า 83-84

ข้อ 115 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1) และ 2) ถูกต้องทั้ง 2 ข้อ

ตัวเลือก 3) ไม่ถูกต้อง ข้อความที่ถูกต้องคือการลงทุนในหุ้นกู้แปลงสภาพมีข้อดีเพราะเป็นการลงทุนที่มี Downside Risk Protection แต่มีอัตราผลตอบแทนของการลงทุนต่ำกว่าการลงทุนในหุ้นกู้ทั่วไปเนื่องจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้มี Conversion Premium ดังนั้น ผู้ลงทุนในตราสารประเภทนี้จึงหวังว่าราคาหุ้นจะเพิ่มขึ้นมากพอเพื่อชดเชย Conversion Premium

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ชั้นสูง บทที่ 2 การวิเคราะห์ตราสารหนี้ที่มีความซับซ้อนอันเกิดจากการมีอนุพันธ์แฝง หัวข้อที่ 2.4 หุ้นกู้แปลงสภาพ หน้า 123-128

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง

ข้อ 116 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ผู้จัดการกองทุนต้องการเพิ่มค่า MD ของกองทุน จึงควรทำ IRS เพื่อรับดอกเบี้ยอัตราคงที่และจ่ายดอกเบี้ยอัตราลอยตัว

มูลค่าที่ตราไว้ของสัญญาสวอป (NP_S) = $V_{B,0} \times (MD_T - MD_B) / MD_S = 2,000 \times (8-7) / 2.2 = 909$ ล้านบาท

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 3 หน้า 125-128

ข้อ 117 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ผู้จัดการกองทุนต้องการเพิ่มน้ำหนักตราสารทุนในประเทศและลดน้ำหนักตราสารทุนต่างประเทศ เท่ากับการนำผลตอบแทนบางส่วนจากตราสารทุนต่างประเทศไปแลกกับผลตอบแทนจากตราสารทุนในประเทศ ดังนั้น ตัวเลือกที่ 4 ถูกต้อง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 3 หน้า 130-134

ข้อ 118 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ผู้ซื้อสัญญาสวอปชั้นด้านการจ่าย มีสิทธิเลือกทำสวอปโดยเป็นผู้จ่ายดอกเบี้ยอัตราคงที่และรับดอกเบี้ยอัตราลอยตัว จึงช่วยประกันความเสี่ยงหากอัตราดอกเบี้ยจ่ายในอนาคตเพิ่มขึ้น โดยสามารถไม่ใช่สิทธิหากอัตราดอกเบี้ยจ่ายในอนาคตลดลง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 3 หน้า 142

ข้อ 119 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ฐานะซื้อ CDS และ TRORS เท่ากับเป็นผู้โอนความเสี่ยงด้านเครดิต หรือ Protection Buyer

ฐานะขาย Synthetic CDO เท่ากับเป็นผู้โอนความเสี่ยงด้านเครดิต หรือ Protection Buyer

ฐานะซื้อ CLN เท่ากับเป็นผู้รับโอนความเสี่ยงด้านเครดิต หรือ Protection Sellers

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 4 หน้า 176-179

ข้อ 120 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ฐานะซื้อหุ้นสามัญสามารถสังเคราะห์ขึ้นมาได้จากเงินสด โดยการนำเงินไปซื้อพันธบัตรพร้อมกับเปิดฐานะซื้อสัญญาฟิวเจอร์สบนหุ้นสามัญ

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 1 หน้า 37-42

ข้อ 121 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

การประกันความเสี่ยงจากราคาซื้อในอนาคต มีทางเลือก คือ

ซื้อสัญญาฟิวเจอร์สที่ราคา 52 บาท

ซื้อสัญญาคอลลอปชันที่ราคาใช้สิทธิ 53 บาท และค่าพรีเมียม 2.5 บาท ดังนั้นต้นทุนซื้อหุ้นสูงสุดไม่เกิน 55.5 บาท

จุดคุ้มทุนระหว่าง 2 ทางเลือก คือ $F_0 - C_0 = 52.0 - 2.5 = 49.5$ บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 2 หน้า 99-101

โจทย์คำถามข้อ 122 – 124

ข้อ 122 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

นักลงทุนคาดว่าราคาฟิวเจอร์สเดือนไกลจะปรับขึ้นมากกว่าราคาฟิวเจอร์สเดือนใกล้ หรือ ราคาฟิวเจอร์สเดือนไกลจะปรับลงน้อยกว่าราคาฟิวเจอร์สเดือนใกล้ เท่ากับคาดการณ์ว่าสเปรดจะมีค่ากว้างขึ้น (เป็นบวกมากขึ้น หรือเป็นลบน้อยลง) ดังนั้น จึงเก็งกำไรจากฐานะซื้อสเปรด (long calendar spread หรือ ซื้อสเปรดระหว่างเดือนส่งมอบ) โดยซื้อสัญญาฟิวเจอร์สเดือนไกล (6 เดือน) และขายสัญญาฟิวเจอร์สเดือนใกล้ (3 เดือน)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 1 หน้า 11-13

ข้อ 123 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

นักลงทุนคาดหวังส่วนต่าง FABC - FXYZ จะกว้างขึ้น (เป็นบวกมากขึ้น หรือเป็นลบน้อยลง) ดังนั้น จึงเก็งกำไรจากฐานะซื้อสเปรด (long inter-commodity spread หรือ ซื้อสเปรดระหว่างสินทรัพย์อ้างอิง) โดยซื้อสัญญาฟิวเจอร์สบน ABC และขายสัญญาฟิวเจอร์สบน XYZ โดยให้ 2 สัญญามีอายุเท่ากัน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 1 หน้า 15-16

ข้อ 124 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

นักลงทุนสร้างฐานะขายสเปรด (short calendar spread) สะท้อนการเก็งกำไรว่า สเปรดระหว่างอายุของสัญญาฟิวเจอร์สจะแคบลง แต่ผ่านไป 3 เดือน ปรากฏว่าสเปรดมีค่ากว้างขึ้นจาก $40.8 - 40.0 = +0.8$ บาทต่อหุ้น เป็น $37.2 - 36.0 = +1.2$ บาทต่อหุ้น จึงขาดทุนรวม $(0.8 - 1.2) \times 1,000 \times 10 = -4,000$ บาท

หรือกำไร(ขาดทุน) $[(36 - 40) + (40.8 - 37.2)] \times 1,000 \times 10 = -4,000$ บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 1 หน้า 11-16

โจทย์คำถามข้อ 125 – 126

ข้อ 125 เฉลย ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

นักลงทุนต้องการปกป้องมูลค่าของการลงทุน (portfolio insurance หรือ protective put) จึงต้องซื้อสัญญาพหุออปชัน หากซื้อสัญญาพหุออปชันที่มีราคาใช้สิทธิ 100 บาท รายได้สุทธิขั้นต่ำจากการขายหุ้น คือ $100 - 4 = 96$ บาท และยังเปิดโอกาสให้ขายได้แพงกว่านี้ หากราคาหุ้นในอนาคตสูงกว่า 100 บาท หากซื้อสัญญาพหุออปชันที่มีราคาใช้สิทธิ 115 บาท รายได้สุทธิขั้นต่ำจากการขายหุ้น คือ $115 - 20 = 95$ บาท และยังเปิดโอกาสให้ขายได้แพงกว่านี้ หากราคาหุ้นในอนาคตสูงกว่า 115 บาท ดังนั้น สัญญาพหุออปชันที่มีราคาใช้สิทธิ 100 บาท ทำให้บรรลุวัตถุประสงค์

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 2 หน้า 92-96

ข้อ 126 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

การสร้างฐานะคอลลาร์เพื่อประกันความเสี่ยงจากราคาขายหุ้น ประกอบด้วย ฐานะซื้อสัญญาพหุออปชันที่มีราคาใช้สิทธิต่ำกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน และขายสัญญาคอลลอปชันที่มีราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาหุ้นปัจจุบัน บนหุ้นอ้างอิงเดียวกัน และในจำนวนสัญญาที่เท่ากัน กลยุทธ์นี้จะช่วยลดต้นทุนในการประกันความเสี่ยง โดยหากเลือกให้สัญญาออปชันทั้ง 2 มีค่าพรีเมียมเท่ากัน จะมีต้นทุนในการประกันความเสี่ยงเป็นศูนย์

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ขั้นสูง บทที่ 2 หน้า 103-104

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น

ข้อ 127 เฉลย ตัวเลือก 4

คำอธิบายเฉลย

น้ำมัน หุ้นสามัญ Private Equity Funds และหน่วยลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ล้วนเป็นประเภทสินทรัพย์ที่มีค่าสหสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนสูง (อัตราผลตอบแทนมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน) ในขณะที่ทองคำมักจะเป็นสินทรัพย์ที่มีค่าสหสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนเมื่อเทียบกับหุ้นต่ำ (อัตราผลตอบแทนมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามหรือไม่มีทิศทาง)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 1 หัวข้อ 1.1.2 หน้า 19

ข้อ 128 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

- I. ไม่ถูกต้อง ราคาอสังหาริมทรัพย์มีความผันผวนสูง ตามอัตราดอกเบี้ย ภาวะหนี้สิน และศักยภาพการสร้างรายได้ของผู้ซื้อ ซึ่งเปลี่ยนแปลงเป็นวัฏจักรตามสถานะเศรษฐกิจ
- II. ถูกต้อง ความสามารถในการซื้อของประชาชนและความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์ จัดเป็นปัจจัยกำหนดราคาอสังหาริมทรัพย์ด้านอุปสงค์ โดยหากความสามารถในการซื้อของประชาชนและความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์สูง จะทำให้ราคาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มสูงขึ้นด้วย
- III. ถูกต้อง การลงทุนแบบ Freehold จะมีมูลค่าเมื่อสิ้นเวลา เท่ากับมูลค่าตอนซื้อบวกด้วยมูลค่าส่วนเพิ่ม ในขณะที่การลงทุนแบบ Leasehold จะมีมูลค่าเมื่อสิ้นเวลาเท่ากับศูนย์

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 2 หัวข้อ 2.4 หน้า 38-43

ข้อ 129 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

เพราะเป็นสินค้าทางการเกษตรซึ่งเป็นกลุ่มของสินค้าบริโภค (soft commodities) ในขณะที่ตัวเลือกอื่นเป็นสินค้าอุปโภค (hard commodities)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 3 หัวข้อ 3.2 หน้า 62

ข้อ 130 เฉลย ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

ผิดเพราะสภาพภูมิอากาศแปรปรวนกำหนดปริมาณอาหาร (supply) ที่ออกสู่ตลาด ในขณะที่ตัวเลือกอื่นผลักดันให้เกิดการซื้ออาหารมาใช้มากขึ้น (demand)

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 3 หัวข้อ 3.5.4 หน้า 78

ข้อ 131 เฉลย ตัวเลือก 4

คำอธิบายเฉลย

เพราะ Distressed Fund คือ การลงทุนในบริษัทที่ประสบปัญหาทางการเงินและเสี่ยงต่อการล้มละลาย (distressed company) เพื่อให้ได้สินทรัพย์ในราคาที่ถูก และหวังการเติบโตในระยะยาว หากบริษัทพลิกฟื้นขึ้นมาในภายหลัง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 4 หัวข้อ 4.2 หน้า 90

ข้อ 132 เฉลย ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

Private Equity Fund มักจะมีการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีตลาดรองในการซื้อขาย จึงต้องปรับลดมูลค่าของสินทรัพย์ลงทุนเพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 5 หัวข้อ 5.4.2 หน้า 120

ข้อ 133 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

ความน่าจะเป็นในการอยู่รอดถึงสิ้นปีที่ 2 คำนวณจาก $(1-0.3) \times (1-0.1) = 0.63$

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 6 หัวข้อ 6.5 หน้า 149

โจทย์คำถามข้อ 134 – 136

ข้อ 134 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

NOI คำนวณจากรายได้รวมจากค่าเช่า หักลบด้วยอัตรารายได้ที่สูญเสียจากห้องว่างและหนี้เสีย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมด

ดังนั้น $NOI = (1,500,000 \times (1-0.1)) - 50,000 - 40,000 - 10,000 - 20,000 = 1,230,000$ บาท

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 2 หัวข้อ 2.5.2 หน้า 46

ข้อ 135 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1 ไม่ถูกต้อง เพราะผู้ประเมินสามารถใช้ตัวคูณค่าเช่า คูณกับค่าเช่ารายเดือน เพื่อหาราคาสังหาริมทรัพย์ได้เลย เนื่องจากตัวคูณค่าเช่าคำนวณจากราคาสังหาริมทรัพย์ หารด้วยค่าเช่ารายเดือน

ตัวเลือก 2 ไม่ถูกต้อง เพราะไม่ต้องปรับลดด้วยค่าเสื่อมราคาทางกายภาพ หากตัวคูณค่าเช่าเป็นการนำมาจากมูลค่าซื้อขายของสังหาริมทรัพย์อื่นที่มีลักษณะทางกายภาพคล้ายคลึงกัน

ตัวเลือก 3 ถูกต้อง เพราะการคำนวณหาตัวคูณค่าเช่าต้องคำนวณจากอสังหาริมทรัพย์อื่นที่มีลักษณะทางกายภาพ คุณภาพ และทำเลที่ตั้งคล้ายคลึงกันกับอสังหาริมทรัพย์ที่ต้องการคำนวณหามูลค่า

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 2 หัวข้อ 2.5.2 หน้า 47-48

ข้อ 136 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

ค่าเสื่อมราคาทางบัญชีไม่ได้มีผลกระทบต่อมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ในการซื้อขายของนักลงทุน และไม่ใช่ว่าปัจจัยสำคัญในการลงทุนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการปล่อยเช่าถึงแม้ค่าเสื่อมราคาจะนำมาลดภาษีได้ก็ตาม เนื่องจากการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทุกประเภทก็จะได้ประโยชน์จากค่าเสื่อมราคาในลักษณะเดียวกัน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือกอื่น บทที่ 2 หัวข้อ 2.6 หน้า 53-54

วิชาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนขั้นสูง

ข้อ 137 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

เนื่องจากจำนวนเงินลงทุนมีไม่มาก การลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ Full Replication Strategy จึงทำได้ยาก ด้วยข้อจำกัดของจำนวนหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างมาก และน้ำหนักการลงทุนที่ไม่สามารถทำให้ได้ใกล้เคียงกับสัดส่วนจริง ดังนั้น กลยุทธ์ Stratified Sampling Strategy โดยเลือกลงทุนในหุ้นสามัญที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ ใกล้เคียงกับดัชนี SET100 จึงเหมาะสมกว่า

กลยุทธ์ Blended Management Investment Strategy และ Active Management Investment Strategy ไม่เหมาะสมในกรณีนี้ เนื่องจากนักลงทุนอยากลงทุนในหุ้นสามัญเพื่อเลียนแบบดัชนี การลงทุนโดยใช้กลยุทธ์เชิงรับจึงเหมาะสมกว่า

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ขั้นสูง หน้า 50

ข้อ 138 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

กลยุทธ์แบบ Pairs trading จะพยายามหาความสัมพันธ์ทางสถิติของหุ้นสองตัว โดยเชื่อว่าในระยะยาวราคาหุ้นทั้งสองตัวจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ (mean reversion)

3 และ 4 มีความเหมาะสมเนื่องจาก อัตราส่วนราคาระหว่างหลักทรัพย์สองตัวในระยะยาวมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์สองตัวในอดีต เป็นแบบ Mean Reversion และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation) ระหว่างหลักทรัพย์สองตัวอยู่ในระดับสูง

5 และ 6 ไม่เหมาะสมสำหรับกลยุทธ์นี้ เนื่องจากความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์สองตัวในอดีต เป็นแบบ Not mean reversion

1 และ 2 ไม่เหมาะสมสำหรับกลยุทธ์นี้ เนื่องจากอัตราส่วนราคาระหว่างหลักทรัพย์สองตัวในระยะยาวไม่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ นักลงทุนจึงไม่สามารถทำอะไรได้

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ขั้นสูง หน้า 71-72

ข้อ 139 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือกที่ 1 โครงสร้างแบบบลูเล็ต โดยใช้เงินลงทุนทั้งหมดในตราสารหนี้ B มีค่าดูเรชัน = 4.241

ตัวเลือกที่ 2 โครงสร้างแบบบาร์เบล (barbell portfolio) โดยแบ่งเงินลงทุนในตราสารหนี้ A และ C อย่างละเท่าๆ กัน มีดูเรชัน = $(0.5 \times 1.922) + (0.5 \times 8.175) = 5.0485$

ตัวเลือกที่ 3 โครงสร้างแบบบาร์เบล (barbell portfolio) โดยแบ่งเงินลงทุนในตราสารหนี้ A ร้อยละ 49.12 และ C ร้อยละ 50.88 มีดูเรชัน = $(0.4912 \times 1.922) + (0.5088 \times 8.175) = 5.1035$

ตัวเลือกที่ 4 โครงสร้างแบบขั้นบันได (ladder portfolio) โดยแบ่งเงินลงทุนในตราสารหนี้ A, B และ C อย่างละเท่า ๆ กัน มีดูเรชัน = $(1/3 \times 1.922) + (1/3 \times 4.241) + (1/3 \times 8.175) = 4.7793$

ดังนั้น โครงสร้างแบบบาร์เบลในตัวเลือกที่ 3 มีดูเรชันมากที่สุด

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ขั้นสูง หน้า 13-16

ข้อ 140 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนแบบอิมมูโนเซชันสำหรับภาวะผูกพันที่ต้องจ่ายเพียงครั้งเดียว นักลงทุนต้องลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ตราสารหนี้ที่มีดูเรชันเท่ากับระยะเวลาคงเหลือของภาวะผูกพัน ดังนั้น Portfolio B มี Macaulay Duration เท่ากับ 8.9 ใกล้เคียงกับระยะเวลาคงเหลือของภาวะผูกพันมากที่สุด

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ขั้นสูง หน้า 22

ข้อ 141 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1, 2 และ 4 คือประโยชน์จากการมีตราสารหนี้ในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ตราสารหนี้ที่จ่ายดอกเบี้ยคงที่ไม่สามารถป้องกันความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อได้ เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายในอัตราที่คงที่

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ขั้นสูง หน้า 8-9

ข้อ 142 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

หากนักลงทุนต้องการให้ผลตอบแทนการลงทุนชนะผลตอบแทนอ้างอิง สำหรับกลุ่มหลักทรัพย์ตราสารหนี้แบบอัลฟา (alpha portfolio) นักลงทุนควรปรับดูเรชันของกลุ่มหลักทรัพย์ตราสารหนี้ กระจายการลงทุนในตราสารหนี้หลายอุตสาหกรรม ผลสมผสานระหว่างตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำและความเสี่ยงสูง เป็นต้น

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ขั้นสูง หน้า 37-38

โจทย์คำถามข้อ 144 - 145

ข้อ 143 **เฉลย** ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1 ถูกต้อง เนื่องจาก สำหรับกลยุทธ์การลงทุนแบบอิมมูโนเซชันสำหรับภาวะผูกพันที่ต้องจ่ายเพียงครั้งเดียว นักลงทุนต้องลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ตราสารหนี้ที่มีดูเรชันเท่ากับระยะเวลาคงเหลือของภาวะผูกพัน ซึ่ง Portfolio I มีดูเรชันใกล้เคียงกับระยะเวลาของภาวะผูกพันมากที่สุด

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ขั้นสูง หน้า 22

ข้อ 144 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

การลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่จ่ายดอกเบี้ยระหว่างงวด ดูเรชันของตราสารหนี้ที่ไม่จ่ายดอกเบี้ยระหว่างงวดจะเท่ากับระยะเวลาคงเหลือของตราสารหนี้เสมอ และยังไม่มีความเสี่ยงจากการนำดอกเบี้ยไปลงทุนต่อ แต่นักลงทุนอาจไม่สามารถหาตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือได้ตรงความต้องการได้

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ขั้นสูง หน้า 26-27

ข้อ 145 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

หากวิธี Monte Carlo Simulation กำหนดตัวแปร และการแจกแจงของผลตอบแทนเช่นเดียวกับวิธี Variance-Covariance โดยกำหนดให้ผลตอบแทนมีการแจกแจงแบบปกติ และขนาดตัวอย่างใหญ่มากพอ จะทำให้การประมาณการมูลค่าความเสี่ยงด้วยวิธี Monte Carlo Simulation มีค่าใกล้เคียงกับวิธี Variance-Covariance

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ชั้นสูง หน้า 92

ข้อ 146 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ผลตอบแทนรายปี = ผลตอบแทนรายวัน x จำนวนวันทำการใน 1 ปี

$$= 0.000384 \times 250$$

$$= 0.096$$

ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรายปี

$$= \text{ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรายวัน} \times \sqrt{\text{จำนวนวันทำการใน 1 ปี}}$$

$$= 0.010112 \times \sqrt{250}$$

$$= 0.159885$$

$$\mu^* = \mu + Z(\sigma)$$

$$= 0.096 - 1.65(0.159885)$$

$$= -0.167810$$

$$0.167810 \times 150,000,000 = 25,171,500 \text{ บาท}$$

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ชั้นสูง หน้า 89

ข้อ 147 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

การทำงานประมาณความเสี่ยง (risk budgeting) เป็นการใช้ข้อมูลความเสี่ยงในการกำหนดนโยบายการลงทุน ทำให้การปรับกลุ่มหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีเหตุผลและปราศจากอคติ ผู้จัดการความเสี่ยงอาจใช้วิธีกำหนด VAR Limit หรือ Ex Ante Tracking Error เข้ามาช่วยในการทำ Risk Budgeting ซึ่งการลดสถานะเงินลงทุนในพอร์ตการลงทุน หากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของพอร์ตการลงทุนเสียหายมากกว่า 5% ภายใน 1 เดือน มีลักษณะเป็น Stop-loss Limit มากกว่า ตัวเลือก 3 จึงไม่ใช่ ตัวอย่างของการทำงานประมาณความเสี่ยง (Risk Budgeting)

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ชั้นสูง หน้า 93

ข้อ 148 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

Risk Appetite คือ การกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ดังนั้น กำหนดประเภทตราสารทางการเงินที่อนุญาตให้ลงทุนได้ จึงเป็นการกำหนด Risk Appetite

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ชั้นสูง หน้า 93

ข้อ 149 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

การใช้นโยบายการจัดการความเสี่ยงแบบรวมอำนาจ ช่วยให้บริษัทเห็นภาพรวมการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร และช่วยลดวิธีการจัดการความเสี่ยงที่เกินความจำเป็น จึงช่วยลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการความเสี่ยง

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ชั้นสูง หน้า 79-80

โจทย์คำถามข้อ 150 - 152

ข้อ 150 **เฉลย** ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

วิธี Variance-Covariance หรือ Parametric Method สามารถคำนวณได้ภายใต้สมมติฐานการแจกแจงแบบปกติ โดยใช้ตัวแปรในการคำนวณ ได้แก่ ผลตอบแทนที่คาดหวังของพอร์ตการลงทุน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของผลตอบแทน

วิธี Historical ใช้ข้อมูลในอดีต

วิธี Monte Carlo Simulation ใช้การจำลองอัตราผลตอบแทนขึ้นมาใหม่

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ชั้นสูง หน้า 87-92

ข้อ 151 **เฉลย** ตัวเลือก 3

คำอธิบายเฉลย

$$\begin{aligned} \text{ผลตอบแทนรายวัน} &= \text{ผลตอบแทนรายปี} / \text{จำนวนวันทำการใน 1 ปี} \\ &= 0.141 / 250 \\ &= 0.000564 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรายวัน} &= \text{ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรายปี} / \sqrt{(\text{จำนวนวันทำการใน 1 ปี})} \\ &= 0.263 / \sqrt{(250)} \\ &= 0.016634 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \mu^* &= \mu + Z(\sigma) \\ &= 0.000564 - 1.65(0.016634) \\ &= -0.026882 \text{ หรือ } 2.69\% \end{aligned}$$

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ชั้นสูง หน้า 88-90

ข้อ 152 **เฉลย** ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1 ไม่ถูกต้อง เพราะไม่สามารถนำผลขาดทุนมาเฉลี่ยเป็นรายวันได้

ตัวเลือก 2 ถูกต้อง เพราะ $2.69\% \times 6,000,000 = 161,400$ บาท คือ ผลขาดทุนสูงสุดที่อาจเกิดขึ้น 1 ครั้ง ใน 1 เดือน (20 วัน) หรือ ประมาณร้อยละ 5 (ระดับ α)

ตัวเลือก 3 ไม่ถูกต้อง เพราะโอกาสการขาดทุนใน 1 วัน ไม่ใช่ร้อยละ 5

หนังสืออ้างอิง

การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ชั้นสูง หน้า 85 – 86
