



เฉลยชุดที่ 3

แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบ (Practice Exam)

หลักสูตร Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)

หมายเหตุ

แบบฝึกหัดเตรียมสอบนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นตัวอย่างให้ผู้เตรียมตัวทดสอบหลักสูตร AISA ได้เห็นแนวคำถามและตัวเลือกของข้อสอบในหลักสูตรฯ รวมทั้งสามารถใช้ทดสอบเพื่อประเมิน ความเข้าใจในเนื้อหาได้ เนื่องจากจะมีส่วนเฉลยพร้อมคำอธิบายประกอบมาให้ด้วย โดยผลคะแนนที่ได้จากการทำแบบฝึกหัดนี้ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลคะแนนที่จะได้จากการทดสอบจริง

เฉลยชุดที่ 3
แบบฝึกหัดเตรียมความพร้อมสำหรับการทดสอบหลักสูตร
Accredited Investment and Securities Analyst (AISA)

กลุ่มที่ 1 จรรยาบรรณและมาตรฐานการปฏิบัติงาน (professional practices)

มาตรฐานและจรรยาบรรณการปฏิบัติวิชาชีพด้านการวิเคราะห์การลงทุน

ข้อ 1 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

แม้ว่านางสาว A จะไม่ได้เป็นผู้จัดทำข้อมูล แต่หากนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ในการติดต่อลูกค้า จะถือว่านางสาว A มีส่วนช่วยในการกระทำฝ่าฝืนมาตรฐาน

หนังสืออ้างอิง

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

ข้อ 2 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1 ไม่ถูกต้องเนื่องจากมาตรฐานเกี่ยวกับการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่สมบูรณ์ หรือไม่ชัดเจน ใช้บังคับกับการเปิดเผยข้อมูลทาง webpage ของบริษัทหลักทรัพย์ด้วย

หนังสืออ้างอิง

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

ข้อ 3 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 4 ผิดเนื่องจากตามมาตรฐาน 3 หน้าที่ต่อลูกค้า ระบุว่าสามารถเปิดเผยข้อมูลของลูกค้าได้หากต้องเปิดเผยตามที่ข้อกำหนดกำหนด หรือเป็นเหตุจากการกระทำผิดกฎหมายของลูกค้า

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน หน้า 8 – 9

ข้อ 4 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 1-5

ข้อ 5 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ผู้ประกอบการวิชาชีพด้านการเงินและการลงทุน (investment professionals) ในทุกระดับและทุกสายงานควรทำความเข้าใจ ยึดถือและปฏิบัติตามจรรยาบรรณในวิชาชีพด้านการลงทุน

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 1-5

ข้อ 6 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

นาย ก มีหน้าที่ต้องทำความเข้าใจและปฏิบัติตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดแค่เพียง) ระเบียบการทำงานที่กำหนดขึ้นโดยบริษัทนายจ้าง กฎเกณฑ์และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และ พ.ร.บ.

หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 13-26

ข้อ 7 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ บมจ. ABC มีหน้าที่ในฐานะผู้กระทำการแทน (fiduciary duties) ต่อสมาชิกและผู้รับผลประโยชน์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของบริษัทดังกล่าว

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 115-127

ข้อ 8 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

เนื่องจากนาย ก ได้จัดทำ Financial Model และบทวิเคราะห์อุตสาหกรรมให้แก่ บล. BBB ขณะที่เขายังทำงานอยู่กับบริษัทดังกล่าว โดยนาย ก ได้รับเงินเดือนจาก บล. BBB ดังนั้น ทั้ง Financial Model และบทวิเคราะห์อุตสาหกรรมจึงถือเป็นทรัพย์สินของ บล. BBB โดยนาย ก ไม่สามารถนำข้อมูลทั้งสองไปใช้งานที่บริษัทนายจ้างใหม่ได้ หากไม่ได้รับการยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บล. BBB

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 139-152

ข้อ 9 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

เมื่อเปรียบเทียบทางเลือกการลงทุนตามตัวเลือก 1.-4. การลงทุนที่มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับวัตถุประสงค์การลงทุนและระดับความสามารถในการรับความเสี่ยงของนาย A มากที่สุดคือตัวเลือกที่ 3 อันได้แก่ การลงทุนในหุ้นของบริษัท BBB จำกัด (มหาชน) โดยการลงทุนตามตัวเลือกที่ 1), 2) และ 4) มีความเสี่ยงสูงและไม่เหมาะสมสำหรับนาย A ซึ่งรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับปานกลาง

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 115-126

ข้อ 10 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 89-102

ข้อ 11 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 195-206

ข้อ 12 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตามมาตรฐาน 4 (ค) นาย ก สามารถมอบหมายงานทั้งในส่วนที่มีความสำคัญและส่วนที่ไม่มีความสำคัญให้แก่ผู้บังคับบัญชา แต่นาย ก ยังคงต้องรับผิดชอบต่องานที่มีการมอบหมายให้แก่ผู้บังคับบัญชาทั้ง 2 ท่าน เสมือนเป็นงานที่นาย ก ได้ดำเนินการด้วยตนเอง

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 157-166

ข้อ 13 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

แม่นาย B จะมีหน้าที่ในการเก็บรักษาความลับของนาย C ซึ่งเป็นลูกค้าของเขา แต่นาย B ก็มีหน้าที่ซึ่งจะต้องส่งข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้าของตนให้แก่หน่วยงานกำกับดูแล เพื่อตรวจสอบการกระทำผิดกฎหมายของลูกค้า ดังนั้น การที่นาย B ไม่ยอมส่งข้อมูลการซื้อขายหุ้นของนาย C ให้แก่สำนักงาน ปปง. อันเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการตรวจสอบการกระทำผิดกฎหมายของนาย C จึงเป็นการฝ่าฝืนมาตรฐาน 1 (ก) ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 13-26

ข้อ 14 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 207-214

ข้อ 15 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 115-126

ข้อ 16 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

นาย B จะรับผิดชอบการกระทำที่เป็นการฝ่าฝืนกฎหมาย กฎ ระเบียบ ข้อบังคับ เฉพาะที่ตนเองมีเจตนาเท่านั้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 18

ข้อ 17 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนไม่สามารถพิจารณาเปรียบเทียบปรับเป็นตัวเงิน หรือการดำเนินการในเชิงของการบังคับใช้กฎหมายได้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ คู่มือมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน (Standards of Practice Handbook) หน้า 281

ข้อ 18 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 3) ไม่ใช่วัตถุประสงค์ของการกำหนดมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS)

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 10-11

ข้อ 19 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

Composite ประกอบด้วยพอร์ตการลงทุนหนึ่งรายการขึ้นไปซึ่งมีการลงทุนภายใต้แนวทางการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุนและกลยุทธ์การลงทุนรูปแบบเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน และนำมารวมกัน

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 17

ข้อ 20 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 22-23

ข้อ 21 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตามข้อกำหนดของ GIPS สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทจะต้องมีการวัดและเปิดเผยด้วยมูลค่ายุติธรรม (fair value)

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 21

ข้อ 22 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

มาตรฐานสากลด้านการวัดผลการดำเนินงานการลงทุน หน้า 18-19

ข้อ 23 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากลไม่ได้นำเสนอการวัดผลการดำเนินงานครบถ้วนในทุกด้าน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS) หน้า 11-12

ข้อ 24 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

หากระยะเวลาน้อยกว่า 1 ปีเต็ม บริษัทต้องรายงานผลตอบแทนรวมนับตั้งแต่วันที่บริษัทจดทะเบียน Composite จนครบระยะเวลา 1 ปีของการดำเนินงาน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ มาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานระดับสากล (GIPS) หน้า 22

เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน

ข้อ 25 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 20-22

ข้อ 26 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 54-56

ข้อ 27 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 58-60

ข้อ 28 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 63-65

ข้อ 29 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การได้มาซึ่งหลักทรัพย์ในกรณีต่อไปนี้จนถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำแนะนำซื้อ จะได้รับยกเว้นจากการทำคำแนะนำซื้อเป็นการทั่วไป

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

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 88

ข้อ 30 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 96-97

ข้อ 31 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 105-106

ข้อ 32 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

REIT สามารถเข้าลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ใน 2 รูปแบบ ได้แก่ การซื้ออสังหาริมทรัพย์เป็นกรรมสิทธิ์ (freehold) และการลงทุนในสิทธิการเช่า (leasehold)

หนังสืออ้างอิง

เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 139

ข้อ 33 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ที่ปรึกษาทางการเงินไม่มีหน้าที่ในการจัดทำวิเคราะห์หลักทรัพย์

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ เกณฑ์และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 63

ข้อ 34 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

บริษัทสามารถเสนอขายให้ผู้ถือหุ้นเดิมหรือเสนอขายให้ประชาชน รวมถึงการทำ PP ได้

หากผู้ลงทุนรวมทุกรุ่นของใบสำคัญแสดงสิทธิไม่เกิน 50 ราย หรือมูลค่าเสนอขายไม่เกิน 20 ล้านบาทหรือ
เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ เกณฑ์และแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน หน้า 145

กลุ่มวิชาที่ 2 : เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน

วิชาหลักการลงทุน

ข้อ 35 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

เป้าหมายของธุรกิจในมิติทางการเงิน คือ การสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญผ่านราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดทุน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 13-15

ข้อ 36 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

การซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดแรกถือเป็นการลงทุนที่แท้จริงในทางเศรษฐศาสตร์ เพราะผู้ระดมทุนได้รับเงินเพื่อใช้ในการทำธุรกรรมทางเศรษฐกิจต่อไป

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 17-18

ข้อ 37 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การวิเคราะห์เชิงปริมาณใช้ทำนายการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตได้ ทำให้ผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้กำหนดกลยุทธ์การซื้อขายแบบอัตโนมัติได้ โดยการตั้งค่าทริกเกอร์ซื้อขายไว้ล่วงหน้า นอกจากนี้ การวิเคราะห์เชิงปริมาณยังสามารถนำมาใช้เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนลงได้ด้วย โดยกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนในระดับสูงสุดภายใต้ระดับความเสี่ยงที่กำหนดไว้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 35-36

ข้อ 38 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

บทวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะพิจารณาถึงแนวโน้มของภาวะทางเศรษฐกิจ โอกาสทางธุรกิจของอุตสาหกรรม และศักยภาพของกิจการในการสร้างกำไร ส่วนบทวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เป็นการประยุกต์ใช้เครื่องมือทางเทคนิคเพื่อหาความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ที่มีระหว่างกันในแต่ละจุดของเวลา แล้วนำเสนอกลยุทธ์การลงทุนให้ผู้ลงทุนซื้อขาย หรือถือครองไว้ก่อน นอกจากนี้ยังใช้ระดับแนวต้านเพื่อระบุราคาขึ้นสูง และแนวรับเพื่อระบุราคาขึ้นต่ำที่อาจจะเป็นไปได้ในการตัดสินใจลงทุน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 47-48

ข้อ 39 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

คำนวณอัตราดอกเบี้ยอย่างง่ายต่อปี

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

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

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 61-62

ข้อ 40 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

เส้นเวลาในรูปแบบแผนผังการชำระเงินต้นคืนเท่าๆ กัน รวมกับดอกเบี้ย โดยแบ่งเงินต้นออกเป็นส่วนๆ ละเท่าๆ กัน ในแต่ละปีก็จะจ่ายเงินต้นคืน 1 ส่วนรวมกับดอกเบี้ยของยอดเงินที่ยังค้างชำระ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 66-68

ข้อ 41 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

การคาดการณ์ว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต แสดงว่า อัตราเงินเฟ้อที่คาดการณ์ไว้จะเพิ่มสูงขึ้นตาม และส่งผลให้อำนาจซื้อลดลง หรือพูดอีกนัยหนึ่งก็คือ ทำให้เงินที่มีในวันนี้ซื้อของได้น้อยลงในอนาคต

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 86-89

ข้อ 42 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ จำเป็นต้องกำหนดอัตราคิดลด ซึ่งอัตราที่สามารถนำมาใช้คิดลดได้แก่ ต้นทุนของเงินทุน หรือต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ยอมรับได้ และอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 108-110

ข้อ 43 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

กดเครื่องคิดเลข

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 90-95

ข้อ 44 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

หาจำนวนงวด = $5 \times 12 = 60$ งวด

การฝากเงินเป็นต้นงวด (Annuity Due)

กดเครื่องคิดเลข

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

FV = 350,594 บาท

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 95-99

ข้อ 45 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

หากระแสเงินสดสุทธิในแต่ละปี

ปีที่ 1 = $5,000 - 3,000 = 2,000$ บาท

ปีที่ 2 = $4,500 - 3,300 = 1,200$ บาท

ปีที่ 3 = $6,000 - 3,500 = 2,500$ บาท

ปีที่ 4 = $5,500 - 3,200 = 2,300$ บาท

กดเครื่องคิดเลข หา NPV และ IRR

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

NPV = 3,221.09 บาท

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

IRR = 32.70%

ควรลงทุนในโครงการนี้เพราะ NPV เป็นบวก และ IRR > อัตราคิดลด

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 106-117

ข้อ 46 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

คำนวณหา HPR ของแต่ละปี

ปีที่ 1 = $(110 + 2) / 112 = 1.0000$

ปีที่ 2 = $108 / 110 = 0.9818$

ปีที่ 3 = $107 / 108 = 0.9907$

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 124-126

ข้อ 47 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 139-142

ข้อ 48 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์

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

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

= $\text{Sqrt}[89.0767]$

= 9.4380%

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 137-144

ข้อ 49 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 160-165

ข้อ 50 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ในทางปฏิบัติ ค่าเบต้าสามารถประมาณการโดยใช้วิธี Scatter Plot ทำให้เกิดเป็นเส้นตรงที่มีลักษณะลากขึ้นจากซ้ายไปขวา

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ หลักการลงทุน หน้า 184-186

วิชาพื้นฐานการเงินธุรกิจ

ข้อ 51 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

สายงานพาณิชย์ธนกิจทำหน้าที่ให้คำแนะนำแก่ลูกค้าในการจัดโครงสร้างทางการเงิน รวมทั้งให้คำปรึกษาในการนำบริษัทขนาดใหญ่มุ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และนำหุ้นออกเสนอขายให้แก่ประชาชน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 19-20

ข้อ 52 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

หลักการพิจารณางบประมาณลงทุน มีดังนี้

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 34-36

ข้อ 53 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

NPV Profile คือ เส้นโค้งของมูลค่าปัจจุบันสุทธิที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าปัจจุบันสุทธิ และอัตราคิดลด (ต้นทุนของเงินทุน)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 45-47

ข้อ 54 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 37-59

ข้อ 55 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

หาระยะเวลาคืนทุนของโครงการ

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

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

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 38-41

ข้อ 56 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

ใช้เครื่องคิดเลขหา NPV และ IRR

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

NPV = 358,953.19 บาท

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

IRR = 37.0373%

PI = $1 + (NPV / \text{เงินลงทุนเริ่มต้น}) = 1 + (358,953.19 / 425,000) = 1.8446$ เท่า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 37-59

ข้อ 57 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

PI = PV ของกระแสเงินสดสุทธิที่จะได้รับในอนาคต / เงินลงทุนเริ่มต้น

2.0546 = PV ของกระแสเงินสดสุทธิที่จะได้รับในอนาคต / 550,000

PV ของกระแสเงินสดสุทธิที่จะได้รับในอนาคต = $2.0546 \times 550,000 = 1,130,030$ บาท

NPV = $1,130,030 - 550,000 = 580,030$ บาท

กดเครื่องคิดเลขหา IRR = 46.4482%

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

กดเครื่องคิดเลข หาอัตราคิดลด = 10.2493%

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 37-59

ข้อ 58 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ต้นทุนของกำไรสะสม คือ ค่าเสียโอกาสของผู้ถือหุ้น หากกิจการนำกำไรสะสมซึ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นมาใช้ลงทุนในโครงการใดๆ ผู้ถือหุ้นก็จะเสียโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลจากกำไรส่วนนั้น หรือเสียโอกาสที่จะนำเงินไปใช้จ่ายในโครงการลงทุนอื่นๆ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 66

ข้อ 59 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ความเสี่ยงทางการเงินเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ ยิ่งกิจการมีการก่อหนี้มากขึ้นเท่าใด ความเสี่ยงจากการที่กิจการจะไม่สามารถชำระหนี้คืนตามภาระผูกพันก็มากขึ้นเท่านั้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 83-88

ข้อ 60 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 92-95

ข้อ 61 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

วิธีซื้อหุ้นสามัญกลับคืนได้ 3 วิธี คือ

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 110

ข้อ 62 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

สัดส่วนหนี้สินระยะยาว = $(35 / 95) = 0.3684$

สัดส่วนของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ = $(10 / 95) = 0.1053$

สัดส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ = $(25 / 95) = 0.2632$

สัดส่วนของกำไรสะสม = $(25 / 95) = 0.2632$

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

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

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

$= 11.2119\%$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 75-78

ข้อ 63 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

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

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

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

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 88-92

ข้อ 64 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ในการจัดการเงินสด จะใช้หลักการ “เข้าเร็ว ออกช้า” หมายถึง หากเป็นเงินสดรับ ให้กิจการเร่งรับเร็วๆ หากเป็นเงินสดจ่าย ให้กิจการพยายามชะลอการจ่ายเงินสดนั้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 126-129

ข้อ 65 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

งบประมาณเงินสดเป็นเครื่องมือเพื่อพิจารณาความต้องการเงินทุนของกิจการสำหรับช่วงเวลาสั้นๆ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 128-129

ข้อ 66 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ทั้งลูกหนี้การค้า และลูกหนี้ทั่วไปล้วนมีความเสี่ยงที่จะถูกผิดนัดชำระหนี้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 132-134

ข้อ 67 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ส่วนลดรับ (purchase discounts) เกิดขึ้นเมื่อกิจการได้ซื้อสินค้ามาเป็นเงินเชื่อ และชำระหนี้สินค้านั้นภายในระยะเวลาที่จะได้รับส่วนลด

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 139-140

ข้อ 68 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ทางเลือกแรก

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

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

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

ทางเลือกที่ 2

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

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

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

ควรเลือกทางเลือกที่ 2 เพราะต้นทุนต่ำกว่า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 148-151

ข้อ 69 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

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

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

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

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

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

วงจรเงินสด (cash conversion cycle) = Number of Days of Receivables + Number of Days of Inventory -

Number of Days of Payables = $24 + 72 - 30 = 66$ วัน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 121-126

ข้อ 70 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

Triple Bottom Line เน้นเรื่องมนุษย์ (หรือทุนมนุษย์) โลก (หรือทุนธรรมชาติ) และกำไร (หรือกำไรทางเศรษฐศาสตร์)

โดยให้ความสำคัญกับการมองคุณค่า และประเมินความสำเร็จขององค์กรอย่างสมดุลทั้ง 3 ด้านคือ ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคม และด้านสิ่งแวดล้อม แต่ไม่เน้นการทำการค้าหรือความได้เปรียบทางเศรษฐกิจในระยะสั้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 158-159

ข้อ 71 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

หลักการพื้นฐานที่สำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประกอบด้วย ความซื่อสัตย์ ความยุติธรรม ความโปร่งใส ความรับผิดชอบ ภาระรับผิดชอบ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 175-176

ข้อ 72 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

การพัฒนาที่ยั่งยืนนั้นต้องอาศัยกลไกที่สำคัญ คือ การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสียของกิจการ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ พื้นฐานการเงินธุรกิจ หน้า 164-165

วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน

ข้อ 73 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

เมื่อบริษัทมีการรับรู้รายการค่าสาธารณูปโภคค้างจ่ายหนี้สินจะเพิ่มขึ้นแต่ส่วนของเจ้าของจะลดลง เพราะการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะทำให้กำไรสะสม (retained earnings) และส่วนของเจ้าของลดลง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 1 งบการเงินและมาตรฐานการรายงานทางการเงิน หัวข้อที่ 1.1.4 สมการบัญชี หน้า 20-24

ข้อ 74 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 32-37

ข้อ 75 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 2 งบแสดงฐานะการเงิน หัวข้อที่ 2.4.1 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หน้า 88-97

ข้อ 76 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ข้อ I. ผิด เพราะในการพิจารณาฐานะการเงินของกิจการว่าอยู่ในระดับที่ดี มีความมั่นคงหรือไม่ ต้องมองจากสินทรัพย์ที่ปลอดหนี้ นั่นก็คือ ส่วนของเจ้าของต้องมากนั่นเอง

ข้อ II. ผิด เพราะการรับรู้หนี้สินต้องเป็นไปตามเกณฑ์ข้อ 1 และ 2 เท่านั้น

ข้อ III. ผิด เพราะการซื้อหุ้นคืน จะทำให้ส่วนของถือหุ้นจะเปลี่ยนแปลงลดลง

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 63-65, 96

ข้อ 77 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 131

ข้อ 78 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยวิธีทางอ้อม

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

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน โดยวิธีทางอ้อม = +130,000 บาท

กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเมื่อขาย 15,000 บาท เป็นรายการ OCI

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 220, 246

ข้อ 79 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ข้อ I. ผิด เพราะหากกิจการประกาศจ่ายและจ่ายเงินปันผล ถือเป็นกิจกรรมจัดหาเงินทุน โดยเป็นรายการที่ทำให้เงินสดของกิจการลดลง และกระทบทำให้กำไรสะสมในส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงด้วย

ข้อ II. ผิด เพราะการที่กิจการไปซื้อหุ้นกู้ที่ออกจำหน่ายโดยบริษัทอื่น ถือเป็นกิจกรรมการลงทุน ทำให้สินทรัพย์คือเงินสดลดลง และสินทรัพย์คือเงินลงทุนในหุ้นกู้เพิ่มขึ้น

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 246-247

ข้อ 80 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 5 แนวคิดและเครื่องมือสำหรับการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 264-272

ข้อ 81 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 5 แนวคิดและเครื่องมือสำหรับการวิเคราะห์งบการเงิน หัวข้อที่ 5.3.1 การวิเคราะห์แนวจ้าง หน้า 264-272

ข้อ 82 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 264

ข้อ 83 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หัวข้อที่ 6.2.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร หน้า 308-315

ข้อ 84 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ลักษณะของกิจการอันเป็นข้อบ่งชี้หรือสัญญาณเตือน

- สัญญาณเตือนจากกลไกการกำกับดูแล ได้แก่ โครงสร้างของระบบควบคุมภายในที่ไม่มีประสิทธิภาพ หรือ มีจุดอ่อนที่มีสาระสำคัญ ไม่ได้มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบที่ชัดเจนและเป็นลายลักษณ์อักษร การมอบหมายให้บุคคลคนเดียวหรือกลุ่มบุคคลเพียงกลุ่มเดียวตัดสินใจในทุกเรื่อง
- สัญญาณเตือนภัยจากพฤติกรรมของผู้บริหาร ได้แก่ การมีผู้บริหารที่ขาดความซื่อสัตย์และให้ความสำคัญกับประโยชน์ส่วนตัวมากกว่าประโยชน์ของบริษัทโดยรวม การที่ผู้บริหารมีการทำ Insider Trading การที่ผู้บริหารนำสินทรัพย์ของทางบริษัทไปใช้เพื่อประโยชน์ส่วนตัว
- สัญญาณเตือนภัยจากข้อมูลในรายงานทางการเงิน เช่น กิจการมีกำไรจำนวนมากจากรายการที่เกิดขึ้นไม่บ่อยครั้ง อัตราส่วนทางการเงินสำคัญที่ขัดแย้งกันเอง เช่น กิจการมีอัตรากำไรสุทธิสูงแต่ยอดขายสูง แต่อัตรากำไรสุทธิลดลงอย่างต่อเนื่อง มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชีจากที่มีความระมัดระวังมาเป็นวิธีแบบเชิงรุก โดยไม่อธิบายถึงเหตุผลในการเปลี่ยนแปลง

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 337-339

ข้อ 85 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

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

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

$\text{Multiplier} = 2.00$

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

สัดส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อสินทรัพย์รวม (common equity to total assets) = $1/2.00 = 0.50$

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 313-315

ข้อ 86 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

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

ข้อ 87 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 7 สินค้าคงเหลือ หัวข้อที่ 7.1 สินค้าคงเหลือและต้นทุนของสินค้าคงเหลือ หน้า 358-363

ข้อ 88 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ราคาทุนของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 4 ล้านบาท มูลค่าสุทธิที่จะได้รับคืนของสินค้าคงเหลือเท่ากับ 4.3 ล้านบาท (5-0.7) กรณีที่บริษัท ก แสดงสินค้าคงเหลือบนงบแสดงฐานะการเงินด้วยหลักการราคาทุนหรือมูลค่าสุทธิที่จะได้รับคืนแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า บริษัท ก จะต้องแสดงมูลค่าของสินค้าดังกล่าวที่จำนวน 4 ล้านบาท (ซึ่งเป็นราคาทุนของสินค้าคงเหลือ) โดยไม่มีการรับรู้รายการกำไรจากการที่มูลค่าสุทธิที่จะได้รับคืนของสินค้าคงเหลือ (4.3 ล้านบาท) สูงกว่าราคาทุนของสินค้าคงเหลือ (4 ล้านบาท)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 7 สินค้าคงเหลือ หัวข้อที่ 7.5.1 หลักราคาทุนหรือมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนสุทธิแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า หน้า 400-404

ข้อ 89 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 360-363

ข้อ 90 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

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

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

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 370-382

ข้อ 91 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 370-382

ข้อ 92 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

การบันทึกรายการบัญชีที่เกี่ยวข้องของการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVPL) รายการนี้ แสดงได้ดังต่อไปนี้

1 มีนาคม 25X6

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

โดยที่ค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,000 บาท จะถูกรวมเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน 31 ธันวาคม 25X6

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 8 สินทรัพย์ทางการเงิน หัวข้อที่ 8.2 การรับรู้รายการและการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน หน้า 431-436

ข้อ 93 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

สินทรัพย์ทางการเงินวัดมูลค่าด้วย FVOCI และราคาทุนตัดจำหน่าย ให้วัดมูลค่าเมื่อเริ่มแรกด้วยมูลค่า
ยุติธรรม ณ วันรับรู้รายการ บวกด้วยต้นทุนการทำรายการที่เกี่ยวข้องโดยตรง

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

ผลกำไรหรือผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมให้รับรู้เป็นรายการกำไรขาดทุน
เบ็ดเสร็จอื่น (OCI) ดังนั้น กำไรสำหรับปีของกิจการจึงไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนมูลค่ายุติธรรมของ
สินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วย FVOCI

ในขณะที่สินทรัพย์ทางการเงินวัดมูลค่าด้วย FVPL ให้วัดมูลค่าเมื่อเริ่มแรกด้วยมูลค่ายุติธรรม ณ วันรับรู้
รายการ เท่านั้น ส่วนต้นทุนการทำรายการให้รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายทันทีในกำไรหรือขาดทุน

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 417, 434, 437

ข้อ 94 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ข้อ II. ผิด เพราะตราสารทุนประเภทเผื่อขาย การวัดมูลค่าเมื่อเริ่มแรกให้ใช้มูลค่ายุติธรรมที่ต้องบวกต้นทุน
การทำรายการด้วย

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 413 - 425

ข้อ 95 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

ตัวเลือก 4) จึงเป็นคำตอบของข้อนี้

หนังสืออ้างอิง

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

ข้อ 96 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

วิธียอดลดลงทวีคูณ (double declining balance) มูลค่าซาก ไม่มีผลกระทบต่อกรคำนวณค่าเสื่อมราคา
ประจำงวดบัญชี ที่เหลือทุกวิธีต้องใช้มูลค่าซากในการคำนวณ

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 500-501, 504

ข้อ 97 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ค่าเสื่อมราคาสะสม ถึงสิ้นปีที่ 2

วิธีเส้นตรง (straight-line)

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

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

วิธีผลรวมจำนวนปี (sum of the years digits)

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

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

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

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

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

วิธีจำนวนผลผลิต (units of production)

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

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

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 500 - 508

ข้อ 98 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

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

ต้นทุนการกู้ยืมที่นำมารวมเป็นราคาทุนของสินทรัพย์

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

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

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 491 - 495

ข้อ 99 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

จากการคำนวณหาราคาที่เหมาะสมของหุ้นกู้ที่เป็น Semi-Annually ดังกล่าว ใช้เครื่องคิดเลขเพื่อช่วยในการคำนวณได้ดังนี้

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

ดังนั้น มูลค่าปัจจุบันของหุ้นกู้มีค่าเท่ากับ 210,484.27 บาท

เป็น Premium Bond มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นกู้

หลังจากหามูลค่าปัจจุบันของหุ้นกู้ได้แล้ว สามารถคำนวณหาดอกเบี้ยจ่ายตลอดอายุของหุ้นกู้ ได้ดังนี้

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

$$\text{บาท} = 49,516 \text{ บาท}$$

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 600 - 603

ข้อ 100 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ข้อ II, III. ผิด เพราะสัญญาเช่าที่ถือเป็นสัญญาเช่าทางการเงิน

I สัญญาเช่าโอนความเป็นเจ้าของในสินทรัพย์ให้แก่ผู้เช่าเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญา

II ผู้เช่ามีสิทธิเลือกซื้อสินทรัพย์ด้วยราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม โดยราคาตามสิทธิเลือกซื้อนั้นมีจำนวนต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์มากเพียงพอจนแน่ใจอย่างสมเหตุสมผล ณ วันที่เริ่มต้นของสัญญาเช่าว่าผู้เช่าจะใช้สิทธิเลือกซื้อสินทรัพย์นั้น

III ระยะเวลาของสัญญาเช่าครอบคลุมอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจส่วนใหญ่ของสินทรัพย์ แม้ว่าจะไม่ได้มีการโอนกรรมสิทธิ์เกิดขึ้น

IV ณ วันที่เริ่มต้นของสัญญาเช่า มูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายมีจำนวนเท่ากับหรือเกือบเท่ากับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เช่า

V สินทรัพย์ที่เช่ามีลักษณะเฉพาะเจาะจงจนกระทั่งมีผู้เช่าเพียงรายเดียวที่สามารถใช้ได้

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาการวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 631

ข้อ 101 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ข้อ I. ผิด เพราะบริษัทใหญ่ไม่จำเป็นต้องนำเสนองบการเงินรวม โดยนำเสนอเฉพาะงบการเงินเฉพาะกิจการเพียงงบการเงินเดียวก็ได้ ถ้าบริษัทใหญ่เข้าเงื่อนไขครบทุกข้อดังต่อไปนี้:

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือ วิชาวิเคราะห์งบการเงิน หน้า 673

ข้อ 102 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

ตัวเลือก 4) คือคำตอบของข้อนี้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์งบการเงิน บทที่ 11 งบการเงินรวม หัวข้อที่ 11.3.3 การจัดทำงบการเงินรวมกรณีบริษัทในกลุ่มกิจการมีรายการระหว่างกัน หน้า 703-708

กลุ่มวิชาที่ 3 : การวิเคราะห์หลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน

ข้อ 103 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

ข้อ III. ผิด เพราะหุ้นบุริมสิทธิ จะได้รับเงินปันผลในอัตราที่แน่นอนคงที่ และได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญเสมอ ไม่สามารถกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 18 – 26

ข้อ 104 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

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

ข้อ 105 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกทุกตัวเลือก

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 55, 70-73, 109-113

ข้อ 106 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

ข้อ II. ผิด เพราะช่วงเศรษฐกิจถดถอย แต่มีภาวะเงินเฟ้อสูง (stagflation) นักลงทุนควรถือเงินสดเพื่อหาจังหวะการลงทุนจะเหมาะสมที่สุด

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 121, 126, 139

ข้อ 107 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกทุกตัวเลือก

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 136-137

ข้อ 108 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ข้อ II. ผิด เพราะหากธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะมีผลกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ

ข้อ III. ผิด เพราะภาษีเงินได้นิติบุคคลถูกปรับขึ้นจาก 20% เป็น 30% จะเป็นการชะลอเศรษฐกิจโดยรัฐบาลดำเนินการ

ข้อ IV. ผิด เพราะการควบคุมภาวะเงินฝืดเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ผ่านการควบคุมปริมาณเงิน โดยใช้เครื่องมือ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราเงินสำรองตามกฎหมาย การซื้อขายพันธบัตรเป็นนโยบายการเงิน

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 130-132

ข้อ 109 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4 (ง่าย)

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 4. เป็นการวิเคราะห์ทางเทคนิค

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 171-183

ข้อ 110 **เฉลย**

ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกทุกตัวเลือก

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 154-157

ข้อ 111 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ข้อ II. ผิด เพราะถ้านักลงทุนต้องการวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในแต่ละช่วงเวลา นักลงทุนจะพิจารณางบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 191-193

ข้อ 112 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ข้อ I. ผิด เพราะ ROE จะใช้กำไรสุทธิตั้งแล้วหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น

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

ข้อ III. ผิด เพราะอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ต่างจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนตรงตัวเลขสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นรายการตั้งต้องลบสินค้าคงเหลือออกก่อนด้วย

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 220 และ 231

ข้อ 113 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

$$ROE = 0.08 \times 1.25 \times 2.0$$

$$= 0.2 \text{ (20\%)}$$

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 232

ข้อ 114 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 273-275

ข้อ 115 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกทุกข้อ สำหรับหลักการจัดทำประมาณการทางการเงิน

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 295 - 308

ข้อ 116 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 317, 319-323, 324-325

ข้อ 117 เฉลย ตัวเลือก 2

คำอธิบายเฉลย

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

$$ROR = R_f + R_p$$

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

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

$$\begin{aligned} \text{หาราคาที่เหมาะสมของหลักทรัพย์} &= (3.2 \times 1.05) / (17\% - 5\%) \\ &= 28 \text{ บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาด} \end{aligned}$$

แสดงว่าหุ้น X แพงไป ไม่น่าสนใจเข้าลงทุน

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 375, 395

ข้อ 118 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

$$\begin{aligned} \text{มูลค่าของกิจการ (firm value)} &= (40 \times 1.03) / (10\% - 3\%) \\ &= 588.57 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

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

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 414-415

ข้อ 119 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

กรณีอัตราการเพิ่มของเงินปันผลค่อย ๆ ลดลงสู่ค่าคงที่ (H-model 2-stage)

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

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

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

เอกสารอ้างอิง

หลักสูตรการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 380-382

ข้อ 120 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ที่กล่าวมาคือ กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)

ส่วนกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (FCFE) คือ

กระแสเงินสดส่วนเกินซึ่งสามารถแจกจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นสามัญของกิจการหลังจากได้หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จ่ายดอกเบี้ย และชำระคืนเงินต้นแก่เจ้าหนี้ รวมถึงกันเงินส่วนหนึ่งไว้สำหรับลงทุนในทุนหมุนเวียน และทุนถาวรแล้ว

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

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 357-358

ข้อ 121 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

มูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นบริษัท ก ประเมินด้วยวิธีทำไรคงเหลือ

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

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 9 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีทำไรคงเหลือ หัวข้อที่ 9.2.1 แบบจำลองการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีทำไรคงเหลือ หน้า 450-452

ข้อ 122 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

จากโจทย์ เป็นความหมายของกำไรคงเหลือ (residual income)

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 442

ข้อ 123 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

กำไรจากการดำเนินงาน 600,000 บาท

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

กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี 480,000 บาท

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

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 441 - 446

ข้อ 124 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 458-459

ข้อ 125 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกต้องทุกข้อ

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 457

ข้อ 126 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

มูลค่าทางบัญชี (Book Value) ก็คือส่วนของผู้ถือหุ้น หาได้จากการนำสินทรัพย์หักหนี้สิน

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

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

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 533

ข้อ 127 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

$$\begin{aligned} \text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน} &= \text{กำไรต่อหุ้น} + \text{ค่าเสื่อมราคาต่อหุ้น} \\ &= 0.50 + 0.04 = 0.54 \text{ บาทต่อหุ้น} \end{aligned}$$

อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างง่าย (P/CF)

$$= 10 / 0.54 = 18.52 \text{ เท่า}$$

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 505

ข้อ 128 เฉลย เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกทุกข้อ

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 509, 514, 547

ข้อ 129 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

จากโจทย์ เป็นเหตุผลสนับสนุน และข้อจำกัดของการใช้ อัตราส่วนราคาต่อกำไร (price to earnings)

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 546

ข้อ 130 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

III. ไม่ถูกต้อง Intrinsic Value = ราคาตลาดของหุ้นสามัญที่อ้างอิง - ราคาใช้สิทธิของ Warrant

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน บทที่ 11 ใบสำคัญแสดงสิทธิและใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หัวข้อที่ 11.3

การประเมินมูลค่า Warrant และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หน้า 580-582

ข้อ 131 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ข้อ I. ผิด เพราะการออกวอร์แรนท์ถือเป็นการเพิ่มทุนอย่างหนึ่งของกิจการ แต่จะเป็นการเพิ่มทุนในอนาคต ผู้ลงทุนมารับใบจองไว้ก่อน จำนวนหุ้นจึงยังไม่ได้เพิ่มขึ้น ณ วันออก ทำให้ไม่ส่งผลต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัท จดทะเบียนในวันที่นักลงทุนได้รับวอร์แรนท์

ข้อ II. ผิด เพราะผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrant) คือบริษัทจดทะเบียนของหลักทรัพย์อ้างอิง ดังนั้นบริษัท จดทะเบียนจึงต้องดำเนินการจดทะเบียนหลักทรัพย์เพิ่ม ในขณะที่ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ออกโดย สถาบันการเงิน จัดหาหลักทรัพย์ที่มีอยู่แล้วมาส่งมอบ

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 556, 566, 573

ข้อ 132 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 590, 596-597

ข้อ 133 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 592 - 594

ข้อ 134 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

เอกสารอ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 607

ข้อ 135 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ถูกทุกข้อ

เอกสารอ้างอิง

หลักสูตรการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารทุน หน้า 620

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้

ข้อ 136 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ตราสารหนี้ที่ถูกพิจารณาว่าเป็นตราสารที่ไร้ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (risk-free securities) คือพันธบัตรรัฐบาลและตราสารที่รัฐค้ำประกัน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 21-22

ข้อ 137 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 27-28

ข้อ 138 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 75-76

ข้อ 139 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 72-73

ข้อ 140 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 28-30

ข้อ 141 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 122-130

ข้อ 142 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 99-101

ข้อ 143 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 95-97

ข้อ 144 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

การหามูลค่าปัจจุบันของหุ้นกู้ในอีก 2 ปีข้างหน้า (หรืออีก 4 ปีหุ้นกู้จะครบกำหนดไถ่ถอน) สามารถคำนวณได้ดังนี้

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 99-101

ข้อ 145 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 148-149

ข้อ 146 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

- Yield Curve ที่เป็น Normal Yield Curve เป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะลดลง หรืออัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะเพิ่มขึ้นในอนาคต
- Yield Curve ที่เป็น Flat Yield Curve เป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในอนาคตจะคงที่ไม่มี การเปลี่ยนแปลง
- Yield Curve ที่เป็น Negative Yield Curve เป็นผลมาจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะเพิ่มขึ้น หรืออัตราดอกเบี้ยระยะยาวจะลดลงในอนาคต

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 152-156

ข้อ 147 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 143-147

ข้อ 148 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

Duration เป็นค่าใช้ในการวัดการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตราสารหนี้ (price change) เมื่ออัตราผลตอบแทนในตลาดมีการเปลี่ยนแปลง

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 194-198

ข้อ 149 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 211-213

ข้อ 150 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 189-190

ข้อ 151 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 195-200

ข้อ 152 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 205-212

ข้อ 153 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 247-249

ข้อ 154 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 235-236

ข้อ 155 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 255-258

ข้อ 156 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ หน้า 262-268

ข้อ 157 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ บทที่ 3 การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ที่ไม่มีอุปชั่นแฝง หัวข้อที่ 3.2.3 การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย หน้า 99-102

ข้อ 158 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ บทที่ 5 การวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย หัวข้อที่ 5.3.1 ภาพรวมของความเสี่ยงด้านราคา หน้า 185-188

ข้อ 159 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

I. และ II. เป็นข้อสรุปที่ต้องเกี่ยวกับ Liquidity Preference Theory

III. เป็นข้อสรุปที่ไม่ถูกต้องเกี่ยวกับ Market Segmentation Theory ข้อสรุปที่ถูกต้องคือค่าชดเชยความเสี่ยงไม่สามารถจูงใจให้นักลงทุนหรือผู้ยอมเปลี่ยนแปลงระยะเวลาการลงทุนของตน หรือกล่าวได้ว่าอุปสงค์และอุปทานการลงทุนของแต่ละกลุ่มแยกเป็นอิสระจากกัน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้ บทที่ 4 ผลตอบแทนและความสัมพันธ์กับราคาตราสารหนี้ หัวข้อที่ 4.3 แนวคิดเกี่ยวกับเส้นอัตราผลตอบแทน หน้า 156-160

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ข้อ 160 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 1 หน้า 22

ข้อ 161 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

สำนักหักบัญชี หรือ Clearing House ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการชำระราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซื้อขายกันในตลาดตราสารอนุพันธ์ที่ถูกจัดตั้งขึ้นมาอย่างเป็นทางการ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 1 หน้า 39

ข้อ 162 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ที่วันเปิดฐานะ :

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

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

ที่วันส่งมอบ :

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

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 2 หน้า 62-64

ข้อ 163 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ตัวเลือก 1 ผิด เพราะผู้มีฐานะซื้อจะได้กำไรหาก $S_T > F_0$

ตัวเลือก 2 และ 4 ผิด เพราะคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายมีความเสี่ยงจากการถูกผิติดเท่ากัน (ยกเว้นโจทก์จะกำหนดว่าฝั่งใดฝั่งหนึ่งมีสถานะทางเครดิตที่สูงกว่า)

ตัวเลือก 3 ถูกต้อง เป็นคุณสมบัติ Zero Sum Game

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 2 หน้า 47-51

ข้อ 164 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ฐานะขายฟอร์เวิร์ดบนอัตราดอกเบี้ย (FRA) เป็นการกำหนดดอกเบี้ยรับในอนาคตให้คงที่ ดังนั้นจะได้กำไรจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ย

ฐานะซื้อฟอร์เวิร์ดบนตัวเงินคลัง เท่ากับเป็นการกำหนดราคาซื้อตัวเงินคลัง หรือ ดอกเบี้ยรับในอนาคต ให้คงที่ ดังนั้นจะได้กำไรจากการลดลงของอัตราดอกเบี้ย (ดอกเบี้ยลดลง ทำให้ราคาตัวเงินคลังสูงขึ้น)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 2 หน้า 62-67

ข้อ 165 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ตลาดฟิวเจอร์สคือหน่วยงานที่ดูแลระบบการซื้อขายและจับคู่คำสั่ง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 3 หน้า 98

ข้อ 166 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ฐานะในสัญญาฟอร์เวิร์ดสามารถยกเลิกก่อนกำหนดได้เช่นเดียวกับสัญญาฟิวเจอร์ส

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 3 หน้า 72-73 และ 110

ข้อ 167 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

ตัวเลือกที่ 2 ข้อเดียวที่ทำให้ F_0 เพิ่มขึ้น

ตัวเลือกที่ 1 และ 4 จะทำให้ F_0 ลดลง

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 4 หน้า 115-121

ข้อ 168 เฉลย ตัวเลือก 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 4 หน้า 120 และ 127

ข้อ 169 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

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

$$= 6.52\% \text{ ต่อปี}$$

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 4 หน้า 134-139

ข้อ 170 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 4 หน้า 133

ข้อ 171 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

สัญญาออปชันซีรีส์หนึ่ง ๆ จะเป็นออปชันประเภทเดียวกัน มีสินทรัพย์อ้างอิงและราคาใช้สิทธิเท่ากัน ในขณะที่ค่าพรีเมียม จะเกิดจากการจับคู่ค่าส่ง ดังนั้นออปชันซีรีส์เดียวกันอาจมีค่าพรีเมียมต่างกัน ขึ้นกับภาวะตลาดในขณะนั้น

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 5 หน้า 173-177

ข้อ 172 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 5 หน้า 183-187

ข้อ 173 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

II. ผิด เนื่องจากแบบจำลองแบล็ก-โชลส์-เมอร์ตัน ต้องใช้ข้อสมมติมากกว่า

III. ผิด แนวคิดขอบเขตราคาฯ ตั้งอยู่บนพื้นฐานของการทำอาบิทราก เช่นเดียวกับแบบจำลองแบล็ก-โชลส์-เมอร์ตัน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 6 หน้า 219-231

ข้อ 174 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

ค่าวีกา (Vega) จะมีค่าสูงสุดในออปชันที่มีสถานะ At-the-Money และอายุคงเหลือยาวนาน

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 6 หน้า 258

ข้อ 175 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

ราคาตลาดต่ำกว่า Lower Bound จึงมีโอกาการทำอาบิทราก โดย

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

2. ซื้อหุ้น ที่ 50 บ.

3. ซื้อพุท ที่ 3 บาท

ที่วันหมดอายุ

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 6 หน้า 223-225

ข้อ 176 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 7 หน้า 260-262

ข้อ 177 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ข้อมูลที่ยังขาดการระบุเงินต้นอ้างอิง ซึ่งจะทำให้ไม่สามารถคำนวณจำนวนเงินของดอกเบี้ยได้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 7 หน้า 277

ข้อ 178 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ทุกตัวเลือกเป็นความเสี่ยงจากฐานะในสัญญาสวอป

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 7 หน้า 294-295

ข้อ 179 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 8 หน้า 330-331

ข้อ 180 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

จากโครงสร้างดอกเบี้ยเงินดอลลาร์

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

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ บทที่ 8 หน้า 308-311

วิชาการวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม

ข้อ 181 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

การลงทุนในกองทุนรวมยังคงมีความเสี่ยงเสมือนนำเงินไปลงทุนด้วยตนเอง แต่อาจมีความเสี่ยงที่น้อยกว่า เพราะมีมืออาชีพบริหารจัดการให้ สามารถกระจายการลงทุนได้มากพอ และมีกลไกปกป้องผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น มีผู้ดูแลผลประโยชน์ให้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 18-20

ข้อ 182 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

บลจ. ทำหน้าที่เป็นผู้จัดตั้ง ผู้จัดการจำหน่ายหน่วยลงทุน และเป็นผู้บริหารจัดการลงทุนของกองทุนรวม ส่วนผู้ดูแลผลประโยชน์ เป็นผู้ทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 21-23

ข้อ 183 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 46-56

ข้อ 184 **เฉลย** ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมนี้

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

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

อัตราผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหน่วยลงทุน

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

เนื่องจากนายเอได้ทำการขายคืนหน่วยลงทุนไปแล้ว รับรู้ผลตอบแทนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จึงไม่มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (unrealized capital gain)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 74-77

ข้อ 185 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

หา Sharpe Ratio (มาตรฐานแบบสมบูรณ์)

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

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

แสดงว่า กองทุนรวม A มีอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มมากกว่ากองทุนรวม B

หา Information Ratio (มาตรฐานแบบสัมพัทธ์)

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

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

แสดงว่า กองทุนรวม A มีอัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มน้อยกว่ากองทุนรวม B

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 100-103

ข้อ 186 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 112-115

ข้อ 187 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 130 – 140

ข้อ 188 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

กองทุนที่จัดตั้งมาเป็นเวลานาน และมีอายุยาว การติดตามวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมย่อมทำได้ดี และแม่นยำขึ้น โดยมีข้อแม้ว่า รูปแบบการลงทุนของผู้จัดการกองทุนจะต้องไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 116-117

ข้อ 189 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 154-157

ข้อ 190 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

กรณี Knock-out Option

หากราคาหุ้น K มีราคาปิดสูงกว่าขอบเขตอ้างอิงในช่วง 1 ปีที่กำหนด ผู้ลงทุนจะไม่ได้ผลตอบแทน

ตัวเลือกที่ 1 เป็นเงื่อนไขของ Knock-in Call Option

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

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

ตัวเลือกที่ 4 ผลตอบแทนที่ได้ = 0 บาท เพราะราคาปิดของหุ้น K ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การวิเคราะห์การลงทุนในกองทุนรวม หน้า 146-153

วิชาการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์

ข้อ 191 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การจับจังหวะการลงทุนตามสภาวะตลาด (Market Timing) ไม่ได้ช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุน เพราะความผันผวนของสภาวะตลาดอาจทำให้จับจังหวะการลงทุนผิดได้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 10

ข้อ 192 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

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

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

ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของหลักทรัพย์ B = $14 / 9 = 1.56$

หลักทรัพย์ B น่าลงทุนมากกว่า เพราะค่า CV ต่ำกว่า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 23

ข้อ 193 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

แนวคิดเกี่ยวกับการทำความเข้าใจคุณลักษณะของผู้ลงทุนบุคคล ประกอบด้วย 3 แนวทาง คือ

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 47-51

ข้อ 194 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

มูลนิธิสามารถรับความเสี่ยงได้สูง เพราะไม่มีภาระรายจ่ายผูกพันชัดเจน นโยบายการลงทุนจึงมีความยืดหยุ่น โดยมูลนิธิจะอยู่ภายใต้ข้อจำกัดทางกฎหมาย และข้อบังคับที่หลากหลาย นอกจากนี้เป็นเรื่องจำเป็นที่มูลนิธิจะต้องมีสภาพคล่อง คือ เกณฑ์ขั้นต่ำในการสำรองเงินสดตามที่กำหนดไว้ในกฎหมาย

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 70-71

ข้อ 195 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

หน่วยลงทุนของกองทุนรวม จะมีมืออาชีพบริหารจัดการเงินลงทุนให้โดยกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่หลากหลายประเภท จึงเหมาะสมกับผู้ลงทุนที่ไม่มีเวลาดูแลกลุ่มหลักทรัพย์ของตนเอง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 85-87

ข้อ 196 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

Tactical Asset Allocation อยู่ภายใต้สมมติฐานว่า การยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนจะอยู่ในระดับคงเดิมตลอดระยะเวลาการลงทุน โดยกระบวนการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนจะขึ้นอยู่กับสภาพตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 90

ข้อ 197 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

Swing Component คือ เปอร์เซนต์สัดส่วนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนแปลงได้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 91

ข้อ 198 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 94

ข้อ 199 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

กลยุทธ์การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์เชิงรับ เชื่อว่า ตลาดมีประสิทธิภาพ การวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นสิ่งที่ไร้ประโยชน์ ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้ เนื่องจากราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนข้อมูลข่าวสารอย่างทันทีทันใด

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 101-102, 103, 113

ข้อ 200 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

อัตราส่วนทางการเงินที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์ และคัดเลือกหุ้นคุณค่า ได้แก่

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

ส่วน PEG Ratio ใช้กับ Growth Investing

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 104-106

ข้อ 201 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นคุณค่า โดยมีส่วนร่วมในการบริหาร แบ่งเป็น 2 ประเภทดังนี้

1. การลงทุนในกิจการที่ดำเนินธุรกิจหลายประเภท และมูลค่าตลาดรวมของกิจการต่ำกว่ามูลค่าของธุรกิจแต่ละธุรกิจรวมกัน
2. การลงทุนในกิจการที่มีอนาคตดี แต่ผู้บริหารระดับสูงในปัจจุบันไม่มีความสามารถ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 108

ข้อ 202 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

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

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

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

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

PEG Ratio น้อยกว่า 1 เท่า แสดงว่า หลักทรัพย์ทั้งสองมีอัตราการเติบโตของกำไรที่สูงกว่าราคาหลักทรัพย์

ควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ Y แม้ว่าค่า P/E Ratio จะมากกว่าหลักทรัพย์ X แต่ค่า PEG Ratio ของหลักทรัพย์ Y กลับต่ำกว่า แสดงให้เห็นว่า มีราคาหลักทรัพย์ที่ถูกมากกว่า เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตที่สูงกว่านั่นเอง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 108-109

ข้อ 203 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

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

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

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

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

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

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

หาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์

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

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 117-118

ข้อ 204 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์ = 90

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

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

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

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

$$0.9235 / 0.48 = \text{Cov}$$

$$\text{Cov} = 1.9240$$

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 158-163

ข้อ 205 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

แนวความคิดการประเมินผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์แบบสัมบูรณ์ มุ่งหวังให้ผลตอบแทนมีค่าเป็นบวกตาม

เป้าหมายที่กำหนดไว้ โดยนิยมใช้เวลาเป็นตัวช่วยในการบ่งชี้เป้าหมายในการประเมิน ส่วนแนวความคิดการประเมินผลการ

ดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์แบบเปรียบเทียบ จะมีการนำค่ามาตรฐาน (benchmark) มาเปรียบเทียบกับผลการ

ดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 177-179

ข้อ 206 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 187-188

ข้อ 207 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 202-203

ข้อ 208 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

Sharpe Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ A = $(13 - 3) / 18 = 0.5556$
Sharpe Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ B = $(18 - 3) / 23 = 0.6522$
Sharpe Ratio ของกลุ่มหลักทรัพย์ C = $(21 - 3) / 27 = 0.6667$
Sharpe Ratio ยิ่งมาก ยิ่งดี ดังนั้น เรียงลำดับจากกลุ่มหลักทรัพย์ C เป็นอันดับแรก (น่าสนใจลงทุนมากที่สุด) แล้วต่อด้วยกลุ่มหลักทรัพย์ B และท้ายสุดกลุ่มหลักทรัพย์ A (น่าสนใจลงทุนน้อยที่สุด)

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 194-196

ข้อ 209 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

เงินสดสำรองเพื่อฉุกเฉินถือเป็นค่าใช้จ่ายหนึ่งที่ต้องจ่ายให้แก่ตนเองก่อน โดยมักถูกกันมาเก็บไว้ในรูปแบบที่มีความเสี่ยงน้อยที่สุด และสามารถเบิกใช้ได้ทันทีที่เกิดเหตุฉุกเฉิน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 220-222

ข้อ 210 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

ความต้องการพิเศษ หรือเหตุการณ์เฉพาะตัวของนักลงทุน เป็นหนึ่งในข้อจำกัดในการลงทุน

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 229-230

ข้อ 211 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Coefficient of Variation) ใช้เปรียบเทียบความเสี่ยงของหลักทรัพย์แต่ละตัวต่อ 1 หน่วยอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 23

ข้อ 212 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 48-49

ข้อ 213 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

ตราสารอนุพันธ์ มีความผันผวนของราคาสูงกว่าสินทรัพย์ทางการเงินประเภทอื่น จึงมีความเสี่ยงที่สูงกว่า

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 85-87

ข้อ 214 เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย

การวิเคราะห์การเงินเชิงพฤติกรรมก็เพื่อพิจารณาความอ่อนไหวของผู้ลงทุนส่วนใหญ่ที่มีต่อสถานะตลาดหุ้น โดยผู้ลงทุนที่ใช้กลยุทธ์นี้ จะใช้แนวคิดการลงทุนแบบสวนตลาด เลือกซื้อหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ไม่นิยมซื้อ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 92-93

ข้อ 215 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

หา $P/E \text{ Ratio}$ ของหุ้น A = $20 / 4 = 5$ เท่า

หา $P/E \text{ Ratio}$ ของหุ้น B = $40 / 4 = 10$ เท่า

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

หา $PEG \text{ Ratio}$ ของหุ้น A = $5 / 4 = 1.25$ เท่า

หา $PEG \text{ Ratio}$ ของหุ้น B = $10 / 20 = 0.50$ เท่า

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 108-109

ข้อ 216 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

แนวรับเป็นเส้นที่เชื่อมระหว่างจุดต่ำสุดของราคาหุ้นในช่วงเวลานั้นๆ ส่วนแนวต้านเป็นเส้นที่เชื่อมระหว่างจุดสูงสุดของราคาหุ้นในช่วงเวลานั้นๆ

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 134-137

ข้อ 217 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

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

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

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

หา GM

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

ถอดรากที่ 4 ของ 1.2375 โดยกดเครื่องคิดเลข

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

= 1.0547

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

GM = 5.47%

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 182-189

ข้อ 218 เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 185-186

ข้อ 219 เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย

นโยบายการลงทุนมีความสำคัญดังนี้

- เป็นหลักในการยึดถือปฏิบัติของผู้ลงทุน
- เป็นเสมือนแผนที่นำทางที่ช่วยสร้างความพร้อมให้แก่ผู้ลงทุน
- เป็นแนวทางในการวัดผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน

ไม่ได้นำมาซึ่งอัตราผลตอบแทนสูงสุด หากแต่ช่วยทำให้บรรลุเป้าหมายทางการเงิน หรืออัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 217-218

ข้อ 220 เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย

ข้อแตกต่างระหว่าง IPS ของผู้ลงทุนบุคคล กับผู้ลงทุนสถาบัน

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

หนังสืออ้างอิง

หนังสือ การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หน้า 240
