

แบบฝึกหัด CISA ระดับ 1 (Practice Exam)
กลุ่มวิชาที่ 3 การประเมินมูลค่าสินทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์

1. บริษัท SSS ต้องการออกหุ้นสามัญเพื่อระดมทุนในโครงการลงทุนใหม่ หากบริษัท SSS ต้องการให้การระดมทุนโดยการจำหน่ายหุ้นสามัญมีค่าใช้จ่ายต่ำที่สุด และได้ราคาดีที่สุด บริษัทควรเลือกใช้วิธีใดในการจัดจำหน่าย

- 1) การค้าประกันการจัดจำหน่าย (firm commitment)
- 2) การจัดจำหน่ายแบบขายให้ได้ดีที่สุด (best-efforts basis)
- 3) การขายแบบเจรจาต่อรอง (negotiated)
- 4) การขายแบบการแข่งขันกันเสนอราคา (competitive bids)

2. ตัวเลือกใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับกระบวนการในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์

- 1) กระบวนการวิเคราะห์แบบบนลงล่าง คือ การวิเคราะห์ระดับบริษัท ระดับอุตสาหกรรม และระดับมหภาคตามลำดับ
- 2) กระบวนการวิเคราะห์แบบล่างขึ้นบน เป็นวิธีการที่ใช้เวลามากกว่าการวิเคราะห์แบบบนลงล่าง
- 3) กระบวนการวิเคราะห์แบบบนลงล่าง แสดงให้เห็นถึงความเชื่อมโยงของปัจจัยทั้งสามระดับได้ชัดเจนกว่าการวิเคราะห์แบบล่างขึ้นบน
- 4) ทุกข้อกล่าวถูกต้อง

3. จากหลักการพื้นฐานของการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ข้อใดคือองค์ประกอบสำคัญในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์

I กำหนดรูปแบบของกระแสเงินสดที่จะได้รับ

II การประมาณการกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคต

III การประมาณอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ

- | | |
|---------------|------------------|
| 1) I เท่านั้น | 2) I และ II |
| 3) II และ III | 4) I, II และ III |

4. สถานการณ์ใด **ไม่สนับสนุน** ให้นักลงทุนเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยเมื่อเทียบกับการลงทุนในประเทศอื่นๆ

- 1) การประกาศเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรักษาเสถียรภาพของอัตราเงินเฟ้อ
- 2) การประกาศลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา แต่เพิ่มภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราที่เท่ากัน
- 3) การเกิดภาวะภัยธรรมชาติอย่างรุนแรงของประเทศเพื่อนบ้าน
- 4) การเลือกตั้งสภาผู้แทนประเทศเสร็จสิ้นลงและเป็นที่น่าพอใจ

5. ตัวเลือกใด **ไม่ใช่** ปัจจัยที่กำหนดสถานการณ์แข่งขันของกิจการในอุตสาหกรรม ตามแนวคิดในด้านกลยุทธ์ทางการแข่งขันของ Michael E. Porter

- 1) การแข่งขันระหว่างคู่แข่งที่มีอยู่ในปัจจุบัน
- 2) แรงกดดันจากสินค้าทดแทน
- 3) อำนาจต่อรองของผู้ขาย
- 4) แรงกดดันจากการเปลี่ยนกฎเกณฑ์ของรัฐบาล

6. ข้อมูลต่อไปนี้ แสดงจำนวนบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมทั้งสองประเภท และสัดส่วนการตลาดของแต่ละบริษัท หากใช้

Herfindahl Index ประเมินลักษณะการแข่งขันในอุตสาหกรรม อุตสาหกรรม ก และ ข มีค่า Herfindahl Index เท่าใด และอุตสาหกรรมใดมีการแข่งขันสูงกว่า

อุตสาหกรรม ก		อุตสาหกรรม ข	
1 บริษัท	มีส่วนแบ่งการตลาดบริษัทละ 35%	2 บริษัท	มีส่วนแบ่งการตลาดบริษัทละ 20%
3 บริษัท	มีส่วนแบ่งการตลาดบริษัทละ 15%	2 บริษัท	มีส่วนแบ่งการตลาดบริษัทละ 15%
4 บริษัท	มีส่วนแบ่งการตลาดบริษัทละ 5%	3 บริษัท	มีส่วนแบ่งการตลาดบริษัทละ 10%

	อุตสาหกรรม ก	อุตสาหกรรม ข	
1)	0.200	0.155	อุตสาหกรรม ก มีการแข่งขันมากกว่า
2)	0.200	0.155	อุตสาหกรรม ข มีการแข่งขันมากกว่า
3)	0.365	0.340	อุตสาหกรรม ก มีการแข่งขันมากกว่า
4)	0.365	0.340	อุตสาหกรรม ข มีการแข่งขันมากกว่า

7. นักวิเคราะห์ได้ทำการวิเคราะห์หุ้นสามัญของบริษัท A โดยคาดการณ์ว่าจะมีผลกำไรใน 2 ปีข้างหน้า เท่ากับ 5 และ 6

บาทต่อหุ้น ตามลำดับ โดยบริษัทจะจ่ายเงินปันผลร้อยละ 30 ของกำไรเท่ากันทั้ง 2 ปี หากคำนวณการคิดลดเงินปันผล ในปีต่อไป จะได้ราคาของหุ้นสามัญบริษัทนี้ในอีก 2 ปีข้างหน้า เท่ากับ 50 บาทต่อหุ้น ขณะที่ผู้ลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับร้อยละ 10 จงคำนวณราคาหุ้นสามัญของบริษัท A ในปัจจุบัน

- | | |
|---------------------|---------------------|
| 1) 44.17 บาทต่อหุ้น | 2) 44.27 บาทต่อหุ้น |
| 3) 44.47 บาทต่อหุ้น | 4) 44.87 บาทต่อหุ้น |

8. ตัวเลือกใด เป็นปัจจัยที่ทำให้อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ลดลง หากกำหนดให้ปัจจัยอื่นไม่มีการเปลี่ยนแปลง

- 1) อัตราการจ่ายเงินปันผล (dividend-payout ratio) เพิ่มขึ้น
- 2) นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) จะเพิ่มขึ้น
- 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้น
- 4) ค่าเบต้าลดลง

9. บริษัท Z จำกัด (มหาชน) มีทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท ปัจจุบัน หุ้นสามัญของบริษัทมีราคาเท่ากับ 25 บาทต่อหุ้น และนักวิเคราะห์คาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลในอัตราหุ้นละ 1 บาท หากบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 30% และบริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผล 60% จากกำไรสุทธิ โดยกำไรส่วนที่เหลือจะสำรองไว้เพื่อลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตในอนาคต บริษัทจะมีอัตราการเติบโต (ค่า g) เท่าใด และอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ (ค่า k) จากการลงทุนในหุ้นสามัญนี้เป็นเท่าใด

อัตราการเติบโตเท่ากับ		อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ
1)	12.0%	16.0%
2)	16.0%	16.0%
3)	16.0%	20.0%
4)	18.0%	22.0%

10. จากข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของ บริษัท ก และบริษัท ข ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	บริษัท ก	บริษัท ข
สินทรัพย์รวม	400	500
หนี้สินรวม	100	300
ยอดขาย	500	700
รายได้รวม	550	1,200
ต้นทุนขาย	300	700
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	300	300
กำไรสุทธิ	100	150
เงินปันผลจ่าย	60	60
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	5	10

ตัวเลือกใดต่อไปนี้ ไม่ถูกต้อง

- 1) บริษัท ก มีมูลค่าตามบัญชี(Book Value) สูงกว่า บริษัท ข
- 2) บริษัท ก มีอัตราส่วนหนี้สิน ต่ำกว่า บริษัท ข
- 3) บริษัท ข มีอัตราการจ่ายเงินปันผล สูงกว่า บริษัท ก
- 4) บริษัท ข มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์(ROA) สูงกว่า บริษัท ก

11. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ประโยชน์ที่ได้จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค

- 1) ผู้วิเคราะห์ที่ไม่มีความรู้เชิงลึกทางทฤษฎีเศรษฐศาสตร์และการเงินก็จะวิเคราะห์และลงทุนได้
- 2) วิธีทางเทคนิคทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงราคาที่แท้จริงของหลักทรัพย์
- 3) วิธีทางเทคนิคไม่ต้องอาศัยข้อมูลงบการเงินมาประกอบการวิเคราะห์
- 4) การวิเคราะห์ทางเทคนิคทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงจังหวะเวลาที่ควรลงทุน

12. ภายใต้การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคนั้น เหตุการณ์ใดที่สนับสนุนถึงความน่าสนใจในหุ้นนั้นๆ

- 1) เมื่อมีการขายชอร์ตหุ้นที่ยังไม่ปิดสถานะเทียบกับปริมาณการซื้อขายหุ้นในแต่ละวันมากขึ้น
- 2) เมื่อหุ้นที่มีการซื้อขายที่อยู่นิ่งแล้วในแนวโน้มเฉลี่ย 200 วัน มากกว่า 80% ของหุ้นทั้งหมด
- 3) เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น
- 4) เมื่อผลต่างระหว่างค่าสะสมของจำนวนหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นกับจำนวนหุ้นที่ปรับตัวลงมีค่าเฉลี่ย

ข้อสอบการลงทุนในตราสารหนี้

13. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้

- 1) พันธบัตรรัฐบาลเป็นตราสารทางการเงินที่ปราศจากความเสี่ยงทุกประเภท
- 2) พันธบัตรรัฐบาลประเภท Off-the-run มีสภาพคล่องสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาลประเภท On-the-run เนื่องจากผู้ลงทุนนิยมซื้อขายมากกว่า
- 3) หุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่ออกขายในประเทศไทย เรียกว่า Yankee Bond
- 4) หากนักลงทุนต้องการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราเงินเฟ้อ ควรลงทุนใน Treasury Inflation Protection Securities (TIPS)

14. ตัวเลือกใดถูกต้องเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้

- 1) ตราสารหนี้ที่มีระดับความน่าเชื่อถือ AAA ถือว่าไม่มีความเสี่ยงด้านเครดิต
- 2) ตราสารหนี้ซึ่งกำหนดระยะเวลาที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถไถ่ถอนก่อนกำหนด (Puttable bond) มีความเสี่ยงด้าน ความผันผวนของมูลค่าตราสารหนี้
- 3) พันธบัตรสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่ออกโดยรัฐบาลสหรัฐไม่มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับผู้ถือพันธบัตรนอกประเทศสหรัฐอเมริกา
- 4) พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐไม่มีความเสี่ยงในการลงทุนซ้ำ

15. หุ้นกู้อายุ 7 ปี จ่ายอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 8 ต่อปี ถ้าอัตราผลตอบแทนกระทั่งถึงครบกำหนดไถ่ถอนในตลาดเท่ากับร้อยละ 9 ต่อปี และคงที่ตลอดอายุของหุ้นกู้ เมื่อเวลาผ่านไป 3 ปี ราคาของหุ้นกู้นี้จะเปลี่ยนแปลงอย่างไร

- 1) ลดลง
- 2) เพิ่มขึ้น
- 3) เท่าเดิม
- 4) ไม่สามารถระบุได้

16. หุ้นกู้มีมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท กำหนดอายุไถ่ถอน 20 ปี อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ของหุ้นกู้เท่ากับร้อยละ 10 ชำระดอกเบี้ยปีละครั้ง และมีอัตราผลตอบแทนกระทั่งถึงกำหนดไถ่ถอนเท่ากับร้อยละ 12 ต่อปี ราคาหุ้นกู้ ณ ปัจจุบันเท่ากับเท่าใด

- 1) 746.94 บาท
- 2) 752.32 บาท
- 3) 835.13 บาท
- 4) 850.61 บาท

17. หุ้นกู้ของบริษัทแห่งหนึ่งมีกำหนดระยะเวลาไถ่ถอน 5 ปี อัตราดอกเบี้ยเท่ากับ 10% ต่อปี อัตราผลตอบแทนกระทั่งครบกำหนดไถ่ถอน (yield-to-maturity : YTM) เท่ากับ 8% และสมมติให้ปัจจัยต่างๆคงที่ไม่เปลี่ยนแปลง ราคาของหุ้นกู้ของบริษัทแห่งนี้ หนึ่งปีนับจากนี้ไปจะเป็นอย่างไร

- 1) ราคาของหุ้นกู้จะสูงขึ้น
- 2) ราคาของหุ้นกู้จะลดลง
- 3) ราคาของหุ้นกู้จะไม่เปลี่ยนแปลง
- 4) ไม่สามารถกำหนดราคาได้

18. หุ้นกู้ของบริษัท A และ B มีมูลค่าหุ้นกู้ที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท มีกำหนดอายุไถ่ถอน 15 ปี และจ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง หุ้นกู้ A มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้เท่ากับร้อยละ 6 ต่อปี หุ้นกู้ B มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้เท่ากับร้อยละ 10.5 ต่อปี ถ้าหุ้นกู้ของทั้ง 2 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจนกระทั่งครบกำหนดไถ่ถอนเท่ากับร้อยละ 9 ต่อปีเท่ากัน ราคาหุ้นกู้ของบริษัท A และ B จะเท่ากับเท่าใด

- | | หุ้นกู้ A | หุ้นกู้ B |
|----|------------|--------------|
| 1) | 755.67 บาท | 1,120.91 บาท |
| 2) | 758.18 บาท | 1,120.91 บาท |
| 3) | 755.67 บาท | 1,122.17 บาท |
| 4) | 758.18 บาท | 1,122.17 บาท |

19. หุ้นกู้ปกติ (Straight bond) ของบริษัทแห่งหนึ่งจ่ายดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี มีระยะเวลาไถ่ถอนคงเหลือเท่ากับ 2 ปี ปัจจุบันมีราคาเท่ากับ 981.67 บาท และมีราคาที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท และหุ้นกู้ชนิดที่ผู้ถือสามารถไถ่ถอนได้ก่อนกำหนด (Puttable Bond) มีอัตราดอกเบี้ยและระยะเวลาไถ่ถอนคงเหลือเท่ากับหุ้นกู้ปกติทุกประการ โดยมีมูลค่าการไถ่ถอนหุ้นกู้เท่ากับร้อยละ 101.76 ของราคาที่ตราไว้ร้อยละ 6 ดังนั้น มูลค่าสิทธิในการไถ่ถอนก่อนกำหนดของหุ้นกู้ (Put Option) จะเป็นเท่าใด

- 1) -35.93 บาท
- 2) -17.60 บาท
- 3) 17.60 บาท
- 4) 35.93 บาท

20. หุ้นกู้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (Zero-coupon Bond) ที่ออกใหม่มีอายุครบกำหนดไถ่ถอนในอีก 6 เดือนข้างหน้า ราคาจำหน่ายอยู่ที่ 940 บาท จากมูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 1,000 บาท อัตราผลตอบแทนต่อปีของหุ้นกู้ดังกล่าวเท่ากับเท่าใด

- 1) 6%
- 2) 7%
- 3) 12%
- 4) 14%

21. Modified Duration ของหุ้นกู้เท่ากับ 7.87 ถ้าอัตราผลตอบแทนมีการเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 1.1 หรือ 110 Basis Points ประมาณการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นกู้จะเท่ากับเท่าใด

- 1) -7.16%
- 2) 7.16%
- 3) -8.66%
- 4) 8.66%

22. ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดมีแนวโน้มปรับตัวลดลง นักลงทุนจะได้ประโยชน์จากกำไรจากส่วนต่างของราคาขายและราคาซื้อ (Capital Gains) จากการถือครองตราสารหนี้ในข้อใดมากที่สุด

- 1) Callable Bond อายุ 5 ปี ผู้ออกสามารถใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด ได้ตั้งแต่ปีที่ 3 อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ร้อยละ 2 ต่อปี
- 2) Puttable Bond อายุ 5 ปี และผู้ออกสามารถใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด ได้ตั้งแต่ปีที่ 2 อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ ร้อยละ 3 ต่อปี
- 3) Straight Bond อายุ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ ร้อยละ 3 ต่อปี
- 4) Zero-coupon Bond อายุ 5 ปี

ข้อสอบ การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

23. ข้อใดกล่าว ไม่ถูกต้อง เกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์

- I. สัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ส (futures contract) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ด (forward contract) และสัญญาสวอป (swap) เป็นตราสารอนุพันธ์ในประเภทสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (forward commitments)
 - II. ออปชัน (options) เป็นตราสารอนุพันธ์ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือครองในการใช้สิทธิหรือไม่ก็ได้ ซึ่งแตกต่างจากสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่เป็นภาระผูกพันในการปฏิบัติตามสัญญา
 - III. วอร์แรนท์ (warrant) จัดเป็นตราสารอนุพันธ์ประเภทหนึ่ง มีลักษณะคล้ายกับตราสารประเภทคอลลอปชัน (call options)
 - IV. สัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ด (forward contract) และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ส (futures contract) เป็นสัญญาซื้อขายประเภทเดียวกัน แตกต่างกันเฉพาะตลาดในการซื้อขายเท่านั้น
- 1) I และ II 2) II และ III
3) III และ IV 4) IV เท่านั้น

24. ข้อใดกล่าวถูกต้องเกี่ยวกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- I. สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟอร์เวิร์ด (forward contract) เป็นสัญญาที่ทำการซื้อขายผ่านตลาด over-the-counter (OTC) เท่านั้น
- II. สำนักหักบัญชี (clearing house) เป็นหน่วยงานที่มีบทบาทสำคัญในการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟอร์เวิร์ด (forward contract)
- III. การทำ mark-to-market ในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า คือ การเทียบสถานะกำไรขาดทุนของนักลงทุนกับราคาตลาดทุกวัน ซึ่งจะใช้กับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส (futures contract)
- IV. สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์สเป็นธุรกรรมเพื่อการบริหารความเสี่ยง จึงเหมาะกับผู้ที่ต้องการป้องกันความเสี่ยง (hedger) เป็นหลักเท่านั้น

1) I และ III

2) II และ IV

3) III และ IV

4) I และ IV

25. บริษัท BBB มีเงินกู้จำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ที่อัตราดอกเบี้ย LIBOR 180 วัน + 0.5% โดย LIBOR 180 วัน ในขณะนั้นเท่ากับ 5.5% บริษัทพิจารณาว่าอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มสูงขึ้น จึงทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอัตราดอกเบี้ย (Forward Rate Agreement : FRA) อายุ 180 วัน อ้างอิง กับ LIBOR 180 วัน ซื้อขายกันที่ 8% กับ Citicorp โดยมูลค่าของสัญญาเท่ากับจำนวนเงินกู้ที่มีอยู่ ถ้า LIBOR 180 วัน ณ วันครบสัญญาในอีก 180 วันข้างหน้าเท่ากับ 7% กำหนดให้ 1 ปี เท่ากับ 360 วัน บริษัทจะมีภาระดอกเบี้ยเงินกู้จากสัญญาเงินกู้และภาระดอกเบี้ยจาก FRA ตามลำดับ เท่ากับเท่าใด

1) 150,000 ดอลลาร์สหรัฐ และ 74,155 ดอลลาร์สหรัฐ

2) 150,000 ดอลลาร์สหรัฐ และ 24,155 ดอลลาร์สหรัฐ

3) 125,845 ดอลลาร์สหรัฐ และ 74,155 ดอลลาร์สหรัฐ

4) 125,845 ดอลลาร์สหรัฐ และ 24,155 ดอลลาร์สหรัฐ

26. ตัวเลือกใด เปรียบเทียบสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ด (forward contracts) กับสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ส (futures contracts) ไม่ถูกต้อง

- 1) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ดมีความเสี่ยงในเรื่องของการผิดสัญญา (default risk) สูงกว่าเพราะไม่มีตัวกลางในการให้คู่สัญญาปฏิบัติตามสัญญา
- 2) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ดจะมีความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่องน้อยกว่า เนื่องจากเป็นการตกลงระหว่างคู่สัญญาสองฝ่ายที่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้โดยง่าย
- 3) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ดจะเป็นไปตามความต้องการของคู่สัญญาได้มากกว่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์ส เนื่องจากเป็นสัญญาที่ตกลงกันสองฝ่ายตามความต้องการของคู่สัญญา
- 4) สัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ดและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์สเป็นสัญญาที่มีลักษณะ Zero-sum game หมายถึง ผลได้ของฝ่ายหนึ่งจะเป็นผลเสียของอีกฝ่ายหนึ่ง

27. สมมติให้นักลงทุนซื้อสัญญาฟิวเจอร์สน้ำส้มคั้นแช่แข็งที่ราคา 1.60 ดอลลาร์ จำนวน 2 สัญญา ขนาดของหนึ่งสัญญาเท่ากับ 15,000 ดอลลาร์ ระดับเงินประกันเบื้องต้นเท่ากับ 6,000 ดอลลาร์ต่อสัญญา ระดับเงินประกันขั้นต่ำเท่ากับ 4,500 ดอลลาร์ต่อสัญญา นักลงทุนจะขาดทุนเมื่อ Settlement Price ณ เวลาปิดทำการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง และ ณ ราคาสินค้าเท่าใดที่โบรกเกอร์จะเรียกเงินประกันเพิ่มเติมจาก นักลงทุน

- | | |
|----------------------------------|----------------------------------|
| 1) เพิ่มขึ้นมากกว่า 1.65 ดอลลาร์ | 2) เพิ่มขึ้นมากกว่า 1.70 ดอลลาร์ |
| 3) ลดลงต่ำกว่า 1.50 ดอลลาร์ | 4) ลดลงต่ำกว่า 1.45 ดอลลาร์ |

28. ในวันที่ 13 มกราคม นายสมชายซื้อสัญญาฟิวเจอร์ส เดือนมีนาคมของหุ้น XYZ จำนวน 5 สัญญา ที่ราคาฟิวเจอร์ส 24 บาทต่อหุ้น แต่ละสัญญามีขนาด 2,000 หุ้น ในวันที่ 14 มกราคม นายสมชายต้องการปิดสถานะ จึงขายสัญญาฟิวเจอร์ส เดือนมีนาคมของหุ้น XYZ จำนวน 5 สัญญาที่ราคาฟิวเจอร์สในขณะนั้น 26 บาทต่อหุ้น จงคำนวณกำไร/ขาดทุนจากการปิดสถานะของนายสมชาย

- 1) กำไร 10,000 บาท
- 2) กำไร 20,000 บาท
- 3) ขาดทุน 10,000 บาท
- 4) ขาดทุน 20,000 บาท

29. ข้อใดถูกต้องเกี่ยวกับคุณลักษณะทั่วไปของสัญญาสวอป

- I. สัญญาสวอปเป็นข้อตกลงระหว่าง 2 ฝ่ายในการแลกเปลี่ยนกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคตที่มีการอ้างอิงจากปัจจัยอื่น
- II. สัญญาสวอปจะคล้ายคลึงกับสัญญาฟิวเจอร์สที่มีลักษณะเป็นมาตรฐาน
- III. สัญญาสวอปเหมือนกับชุดของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ดแต่ต่างกันที่สัญญาซื้อขายล่วงหน้าฟอร์เวิร์ดมีการจ่ายกระแสเงินสดครั้งเดียว
- IV. การชำระเงินของสัญญาสวอปที่อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเป็นการสัญญาตกลงล่วงหน้าว่าฝ่ายหนึ่งจะชำระเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยคงที่และอีกฝ่ายหนึ่งจะชำระเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยลอยตัว หรือทั้งสองฝ่ายอาจชำระเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยลอยตัวก็ได้

1) I และ II

2) I และ III

3) I, III และ IV

4) I, II, III และ IV

30. ข้อใดเป็นลักษณะของสัญญาออปชัน (options)

- I. สัญญาออปชันแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ สัญญาคอลออปชัน (call options) ซึ่งเป็นสิทธิในการซื้อสินทรัพย์อ้างอิงในราคาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า และสัญญาพุทออปชัน (put options) ซึ่งเป็นสิทธิในการขายสินทรัพย์อ้างอิงในราคาที่กำหนดไว้ล่วงหน้า
- II. ผู้ซื้อออปชันมีภาระผูกพันต้องปฏิบัติตามสัญญาเมื่อถึงกำหนดวันส่งมอบสินค้าอ้างอิงที่กำหนดไว้ในสัญญา
- III. ผู้ขายออปชันจะได้รับเงินส่วนหนึ่งจากผู้ซื้อออปชัน เรียกว่า “ออปชันพรีเมียม” (options premium) เพื่อเป็นค่าตอบแทนสำหรับการแบกรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ขายออปชันที่จะต้องปฏิบัติตามสัญญาเมื่อซื้อออปชันทำการใช้สิทธิ
- IV. การซื้อขายออปชันต้องทำผ่านตลาดหลักทรัพย์ (exchange) เท่านั้น

1) I และ II

2) I และ IV

3) I และ III

4) II และ IV

31. สมมติราคาหุ้นสามัญของบริษัท ABC เท่ากับ 68 บาท พุทอปชันอายุ 2 เดือนที่ราคาใช้สิทธิ 70 บาท ขายที่ราคาพรีเมียม 5 บาท มูลค่าที่แท้จริง (intrinsic value) และมูลค่าตามเวลา (time value) ของพุทอปชันของบริษัท ABC เท่ากับเท่าใด

- 1) มูลค่าที่แท้จริงเท่ากับ 5 บาท มูลค่าตามเวลาเท่ากับ 0 บาท
- 2) มูลค่าที่แท้จริงเท่ากับ 0 บาท มูลค่าตามเวลาเท่ากับ 5 บาท
- 3) มูลค่าที่แท้จริงเท่ากับ 3 บาท มูลค่าตามเวลาเท่ากับ 2 บาท
- 4) มูลค่าที่แท้จริงเท่ากับ 2 บาท มูลค่าตามเวลาเท่ากับ 3 บาท

การลงทุนในทางเลือกอื่น

32. การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ผ่านกองทุนปิด โดยนักลงทุนจะได้ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล และหากนักลงทุนต้องการ ยกเลิกการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์นั้น สามารถทำได้โดยการขายสิทธิในการลงทุนนั้นในตลาดรอง การลงทุน ในลักษณะนี้ถือเป็นการลงทุนในรูปแบบใด

- | | |
|-----------------------|------------------------------------|
| 1) Outright Ownership | 2) Real Estate Limited Partnership |
| 3) Commingled Fund | 4) Real Estate Investment Trust |

33. หอพักแห่งหนึ่งมีรายได้จากค่าเช่าปีละ 3,000,000 บาท มีอัตรารายได้ที่สูญเสียจากห้องว่างและหนี้เสียเฉลี่ยร้อยละ 8 ค่าเสื่อมราคาปีละ 300,000 บาท และเงินผ่อนจากเงินกู้จำนวนเฉลี่ยปีละ 540,000 บาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อปี ประกอบด้วย ค่าไฟฟ้าประปา 270,000 บาท ค่าประกันภัย 180,000 บาท ค่าภาษีอสังหาริมทรัพย์ 60,000 บาท ค่าบำรุงรักษาปีละ 60,000 บาท จงประเมินราคาของหอพักนี้โดย วิธีแปลงรายได้เป็นมูลค่า ถ้ากำหนดอัตราผลตอบแทนที่ตลาดต้องการ (market capitalization rate) เท่ากับร้อยละ 15 ต่อปี

- | | |
|-----------------|-----------------|
| 1) 18.4 ล้านบาท | 2) 14.6 ล้านบาท |
| 3) 12.6 ล้านบาท | 4) 9 ล้านบาท |

34. ข้อใดกล่าวถูกต้อง

I. โดยทั่วไป ราคาทองคำจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นการลงทุนในทองคำจึงถือเป็นการกระจายความเสี่ยงที่ดีและสามารถป้องกันความเสี่ยงจากเหตุการณ์ความไม่แน่นอนต่างๆ เช่น วิกฤตเศรษฐกิจ วิกฤตการณ์ค่าเงิน

II. น้ำมันดิบเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุด โดยนักลงทุนส่วนมากจะซื้อขายน้ำมันดิบล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส

III. การลงทุนในตลาดฟิวเจอร์สบนสินค้าโภคภัณฑ์ มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยง (hedging instrument) โดยนักลงทุนส่วนมากจะซื้อขายเพื่อการป้องกันความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาของสินค้าโภคภัณฑ์ที่เป็นสินค้าหลักของฟิวเจอร์ส

1) I เท่านั้น

2) I และ II

3) II และ III

4) I, II และ III

35. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ลักษณะของธุรกิจเงินร่วมลงทุน (venture capital)

1) การประเมินมูลค่าของธุรกิจเงินร่วมลงทุนทำได้ลำบาก เนื่องจากข้อมูลต่างๆ มีจำกัด และส่วนใหญ่จะ

เป็นการประมาณการจากผู้บริหาร

2) ผู้ลงทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุนมักนิยมทำกำไรจากการลงทุน ด้วยการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้ง

แรก (IPO) หรือขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

3) กลุ่มนักลงทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุนมักไม่ใช่ผู้บริหารของกิจการ

4) การลงทุนในธุรกิจเงินร่วมลงทุนจะเป็นการลงทุนในระยะสั้น เนื่องจากมีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนจึงรีบทำ

กำไรเมื่อมีโอกาส