

เฉลยแบบฝึกหัด CISA ระดับ 1
กลุ่มวิชาที่ 4 การบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

ข้อที่ 1.

เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย : ปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ ได้แก่

- อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงที่แท้จริง
- ส่วนชดเชยเงินเฟ้อที่คาด
- ส่วนชดเชยความเสี่ยง

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุน หลักสูตร CISA ระดับ 1 โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บทที่ 1 : แนวคิดพื้นฐาน

เกี่ยวกับการลงทุน หน้า 11

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ : เพื่อให้เข้าใจแนวคิดและสามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการได้

ระดับความยากง่าย ง่าย

ข้อที่ 2.

เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย : อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเลขคณิต = $(0.05 + 0.07 - 0.01 + 0.03 + 0.02) / 5 = 3.2\%$

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเรขาคณิต = $[(1.05)(1.07)(0.99)(1.03)(1.02)]^{1/5} - 1 = 3.16\%$

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุน หลักสูตร CISA ระดับ 1 โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บทที่ 1 : แนวคิดพื้นฐาน

เกี่ยวกับการลงทุน หน้า 10

วัตถุประสงค์การเรียนรู้: เพื่อให้เข้าใจแนวคิดและสามารถหาอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการได้

ระดับความยากง่าย ง่าย

ข้อที่ 3.

เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย : $r_f^{\text{nominal}} = [(1 + r_f^{\text{real}}) \times (1 + IP)] - 1$

อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงที่เป็นตัวเงิน = $[(1.02)(1.04)] - 1 = 6.08\%$

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 1 หน้า 13

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถระบุความแตกต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนปราศจากความ
เสี่ยงที่แท้จริงและอัตราผลตอบแทนที่เป็นความจริง รวมทั้งคำนวณหาอัตราผลตอบแทนทั้ง 2 ประเภทนี้ได้

ระดับความยากง่าย ง่าย

ข้อที่ 4.

เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย : จากข้อมูลนายณัฐนนท์อยู่ในวัยกลางคน โดยมีเป้าหมายหลักของการลงทุนเพื่อการใช้จ่ายยาม
เกษียณและสามารถยอมรับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลางตามวงจรชีวิตระยะมั่นคง (consolidation phase)

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 2 หน้า 26

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถอธิบายถึงความสำคัญของนโยบายการลงทุนและวงจรชีวิตของ
ความมั่งคั่ง

ระดับความยากง่าย ง่าย

ข้อที่ 5.

เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย : ผู้ลงทุนไม่จำเป็นต้องได้รับความพอใจลดลง เช่น ถ้าหากหุ้น 2 ตัวอยู่บนเส้นความพอใจเท่ากัน
ถึงแม้ว่าความเสี่ยงหุ้นจะต่ำลงแต่ความพึงพอใจจะไม่ได้ลดลงตาม

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 3 หน้า 40

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้เข้าใจและสามารถอธิบายความหมายของการกลัวความเสี่ยง พร้อมทั้ง
ประยุกต์ใช้ได้

ระดับความยากง่าย ง่าย

ข้อที่ 6.

เฉลย ตัวเลือกที่ 3

คำอธิบายเฉลย : $E(r_p) = [W_A \times E(R_A)] + [W_B \times E(R_B)] + [W_C \times E(R_C)]$

อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุน XYZ = $(0.5 \times 0.15) + (0.3 \times 0.02) + (0.2 \times 0.1) = 0.101$

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุน หน้า 44

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงสำหรับ

หลักทรัพย์เดี่ยวและกลุ่มหลักทรัพย์ได้

ระดับความยากง่าย ง่าย

ข้อที่ 7.

เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย : $\sigma_p^2 = W_A^2 \sigma_A^2 + (1 - W_A)^2 \sigma_B^2 + 2W_A(1 - W_A)\sigma_{AB}$

ค่าความแปรปรวนของกองทุน ABC = $(0.6^2 \times 0.0036) + (0.4^2 \times 0.0016) + 2(0.6)(0.4)(0.001)$
 $= 0.0013 + 0.0003 + 0.0005 = 0.0021$

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 3 หน้า 54

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงสำหรับ

หลักทรัพย์เดี่ยวและกลุ่มหลักทรัพย์ได้

ระดับความยากง่าย ปานกลาง

ข้อที่ 8.

เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย : $\rho_{AB} = \frac{\sigma_{AB}}{\sigma_A \sigma_B}$
 $= \frac{0.002}{\sqrt{0.0016} \cdot \sqrt{0.0049}}$
 $= \frac{0.002}{0.04 \times 0.07}$
 $= 0.71$

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุน หน้า 53

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : สามารถคำนวณหาความแปรปรวนและสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ รวมถึงเข้าใจ
ความสัมพันธ์ที่มีต่อกลุ่มหลักทรัพย์

ระดับความยากง่าย ปานกลาง

ข้อที่ 9.

เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย : จากข้อมูลของนักลงทุน ผู้จัดการกองทุนควรเลือกลงทุนในพอร์ตการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำซึ่งยังคง
ต้องอยู่บนเส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 3 หน้า 64

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถอธิบายถึงเส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพและอธิบายถึง
นัยที่มีต่อการที่ผู้ลงทุนยอมรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้น และเพื่อให้สามารถนิยามกลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสม และอธิบายถึง
ความแตกต่างของกลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสมของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ระดับความยากง่าย ง่าย

ข้อที่ 10.

เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย : ผู้ลงทุนสามารถให้กู้ยืมและสามารถกู้ยืมเงินได้ โดยต้องกู้ยืมและให้กู้ได้ในอัตราดอกเบี้ยที่ปราศจาก
ความเสี่ยง

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 4 หน้า 69

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้ทราบและเข้าใจสมมติฐานต่างๆของทฤษฎีตลาดทุน

ระดับความยากง่าย ง่าย

ข้อที่ 11.

เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย : สามารถคำนวณผลตอบแทนคาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ได้จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงและหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง

ตัวเลือกที่ 1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ = 0 จึงไม่จำเป็นต้องนำมาใช้คำนวณส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตัวเลือกที่ 3 ค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่จะน้อยกว่าหรือเท่ากับความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเสมอ

ตัวเลือกที่ 4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะต้องเท่ากับ 0

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุน บทที่ 4 หน้า 71

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถอธิบายถึงผลกระทบที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการนำหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเข้ามาพิจารณาในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ ประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้

ระดับความยากง่าย ปานกลาง

ข้อที่ 12.

เฉลย ตัวเลือกที่ 2

คำอธิบายเฉลย : ความแปรปรวนของพอร์ต (σ_p^2)

$$= (1 - W_{Rf})^2 \sigma_A^2$$

$$= (0.8)^2 (0.1)^2$$

$$= 0.0064$$

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 4 หน้า 72

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถอธิบายถึงผลกระทบที่มีต่ออัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการหาหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง เข้ามาพิจารณาในกลุ่มหลักทรัพย์ที่ ประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้

ระดับความยากง่าย ปานกลาง

ข้อที่ 13.

เฉลย ตัวเลือกที่ 1

คำอธิบายเฉลย : สัดส่วนการลงทุนในหุ้น XYZ = มูลค่าตลาดของหุ้น XYZ / มูลค่าตลาดรวมของหลักทรัพย์ทั้งหมดใน

$$\text{ตลาด} = 200 / 1,600 = 12.5\%$$

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 4 หน้า 80

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถอธิบายกลุ่มหลักทรัพย์ตลาดและการสร้าง Capital Market Line ได้

ระดับความยากง่าย ปานกลาง

ข้อที่ 14.

เฉลย : 3)

คำอธิบายเฉลย : $E(r_i) = r_f + [E(r_m) - r_f]\beta_i$

อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจาก CAPM = 7% + (11% - 7%)0.9 = 10.6% ซึ่งมากกว่าผลตอบแทนที่ประมาณการณืไว้ จึงไม่ลงทุนในหุ้น XYZ

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 4 หน้า 90 - 97

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จาก Security Market Line และประเมินราคาหลักทรัพย์เพื่อกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมได้

ระดับความยากง่าย ปานกลาง

ข้อที่ 15.

เฉลย ตัวเลือกที่ 4

คำอธิบายเฉลย : อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของหุ้น DDD มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการจาก CAPM

$$E(r_i) = r_f + [E(r_m) - r_f]\beta_i$$

$$\text{อัตราผลตอบแทนที่ต้องการของหุ้น AAA} = 3\% + (10\% - 3\%)1.5 = 13.5\%$$

$$\text{อัตราผลตอบแทนที่ต้องการของหุ้น BBB} = 3\% + (10\% - 3\%)1.3 = 12.1\%$$

$$\text{อัตราผลตอบแทนที่ต้องการของหุ้น CCC} = 3\% + (10\% - 3\%)0.9 = 9.3\%$$

$$\text{อัตราผลตอบแทนที่ต้องการของหุ้น DDD} = 3\% + (10\% - 3\%)0.6 = 7.2\%$$

หนังสืออ้างอิง : ทฤษฎีตลาดทุนบทที่ 4 หน้า 97

วัตถุประสงค์การเรียนรู้ที่ต้องการวัด : เพื่อให้สามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จาก Security Market Line และประเมินราคาหลักทรัพย์เพื่อกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมได้

ระดับความยากง่าย : ยาก