

แบบฝึกหัด CISA ระดับ 1 (Practice Exam)  
กลุ่มวิชาที่ 4 การบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน

1. ตัวเลือกใด ไม่ใช่ ปัจจัยที่กำหนดอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ

- 1) อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงที่แท้จริง
- 2) ส่วนชดเชยเงินเฟ้อที่คาดหวัง
- 3) ส่วนชดเชยความเสี่ยง
- 4) ส่วนชดเชยค่าเสียโอกาสจากการลงทุน

2. จงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเลขคณิต และอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเรขาคณิตของหุ้น XYZ จากข้อมูลต่อไปนี้

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
อัตราผลตอบแทนหุ้น XYZ	5%	7%	-1%	3%	2%

	<u>อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเลขคณิต</u>	<u>อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเรขาคณิต</u>
1)	3.16%	3.14%
2)	3.20%	3.16%
3)	3.24%	3.18%
4)	3.28%	3.20%

3. หากผู้ลงทุนมีการคาดการณ์เงินเฟ้ออยู่ที่ 4% และต้องการส่วนชดเชยความเสี่ยงที่ 5% ขณะที่อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงที่แท้จริงเท่ากับ 2% จงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงที่เป็นตัวเงิน

- 1) -1.92%
- 2) 6.08%
- 3) 7.10%
- 4) 11.38%

4. นายณัฐนนท์ ต้องการวางแผนการลงทุน สำหรับการเกษียณอายุ โดยปัจจุบันมีอายุ 38 ปี มีอาชีพเป็นวิศวกรก่อสร้าง และเป็นที่ปรึกษาให้กับโครงการบ้านต่างๆ มีภาระการกู้ยืมเงินที่นำมาซื้อบ้านอีกเพียง 3 ปี โดยผู้จัดการกองทุนส่วนบุคคลได้แนะนำนโยบายการลงทุนที่เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนและมีการจัดสรรเงินบางส่วนสำหรับหุ้นสามัญขนาดใหญ่ จากข้อมูลข้างต้นนายณัฐนนท์อยู่ในวงจรชีวิตของความมั่นคงในช่วงใด

- 1) ระยะสะสม (accumulation phase)
- 2) ระยะการใช้จ่าย (spending phase)
- 3) ระยะมั่นคง (consolidation phase)
- 4) ระยะการอุทิศ (gifting phase)

5. ตัวเลือกใด **ไม่ถูกต้อง** หากผู้ลงทุนมีลักษณะกลัวความเสี่ยง (risk averter)

- 1) ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนได้ทั้งหุ้น A และหุ้น B หากหุ้นทั้ง 2 ตัว มีความเสี่ยงเท่ากัน และให้ผลตอบแทนที่เท่ากัน
- 2) ถึงแม้ว่าหุ้น A และหุ้น B จะอยู่บนเส้นความพอใจเท่ากัน ผู้ลงทุนอาจได้รับความเสี่ยงและผลตอบแทนที่แตกต่างกัน
- 3) หากเลือกหุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำลง ความพอใจที่ผู้ลงทุนได้รับจะลดลงเสมอ
- 4) ผู้ลงทุนจะเลือกหุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าหากได้รับผลตอบแทนที่เท่ากัน

6. ตัวเลือกใดต่อไปนี้เป็นอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของกองทุน XYZ หากกองทุนมีรายละเอียดของพอร์ตลงทุนดังนี้

หุ้น	อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	จำนวนเงินลงทุน (บาท)
AAA	0.15	0.0036	500
BBB	0.02	0.0016	300
CCC	0.10	0.0049	200

- 1) 0.075
- 2) 0.081
- 3) 0.101
- 4) 0.135

7. กำหนดให้พอร์ตลงทุนของกองทุน ABC ประกอบด้วยหุ้น 2 ตัว คือหุ้น XXX และ YYY โดยมีความแปรปรวนร่วม (covariance) เท่ากับ 0.001 จงคำนวณหาค่าความแปรปรวนของกองทุน ABC โดยมีรายละเอียดของกองทุนดังต่อไปนี้

หุ้น	อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง	ความแปรปรวน	สัดส่วนการลงทุน
XXX	0.15	0.0036	0.6
YYY	0.02	0.0016	0.4

- 1) 0.0014
- 2) 0.0021
- 3) 0.0028
- 4) 0.0036

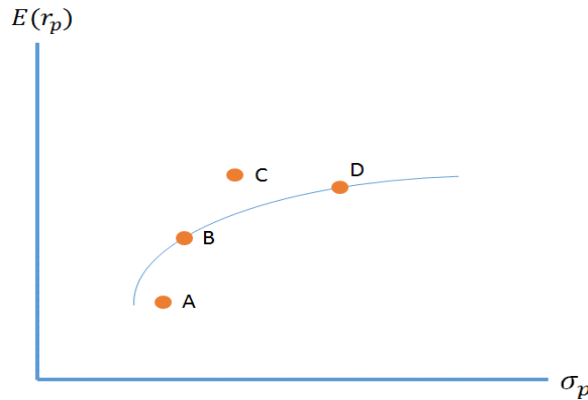
8. จงหาค่าประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (correlation):  $\rho_{AAA, BBB}$  ของหุ้น AAA และหุ้น BBB จากข้อมูลดังต่อไปนี้

	หุ้น AAA	หุ้น BBB
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (E(R))	0.06	0.11
ความแปรปรวน ( $\sigma^2$ )	0.0016	0.0049

กำหนดให้  $\sigma_{AAA, BBB} = 0.002$

- 1) 0.16
- 2) 0.49
- 3) 0.63
- 4) 0.71

9. ผู้จัดการกองทุนมีลูกค้าที่ต้องการนำเงินมาลงทุนในกองทุนส่วนบุคคล โดยลูกค้าเป็นชายวัย 60 ปี ไม่มีภาระบุตรหลานที่ต้องเลี้ยงดู และมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพียงแต่ต้องการรักษาเงินต้นและป้องกันเงินเพื่อที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จากข้อมูลข้างต้นผู้จัดการกองทุนควรเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสม (Optimal Portfolio) ณ จุดใดให้กับลูกค้า



- 1) กลุ่มหลักทรัพย์บนจุด A
- 2) กลุ่มหลักทรัพย์บนจุด B
- 3) กลุ่มหลักทรัพย์บนจุด C
- 4) กลุ่มหลักทรัพย์บนจุด D

10. ตัวเลือกใดต่อไปนี้ **ไม่ใช่** สมมติฐานของทฤษฎีตลาดทุน

- 1) ผู้ลงทุนเป็นผู้ลงทุนที่มีเหตุผลและเป็นผู้ลงทุนที่มีประสิทธิภาพ
- 2) ผู้ลงทุนสามารถให้กู้ยืมและสามารถกู้ยืมเงินได้โดยไม่จำกัดในอัตราดอกเบี้ยที่ตลาดกำหนด
- 3) ไม่มีภาษีหรือค่าใช้จ่ายใดๆ ในการซื้อขายหลักทรัพย์
- 4) ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ระดับเงินเพื่อได้ล่วงหน้า

11. ตัวเลือกใดกล่าวถูกต้องเมื่อมีการนำหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง (risk-free asset) เข้ามารวมกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง (risky asset)

- 1) การคำนวณส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่ต้องนำค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงและกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมารวมคำนวณด้วย
- 2) ผลตอบแทนคาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่จะเท่ากับค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงและหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง
- 3) ค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์ใหม่จะมากกว่าหรือเท่ากับค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเสมอ
- 4) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 0 แต่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงและกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงไม่จำเป็นต้องเท่ากับ 0

12. จงคำนวณหาค่าความแปรปรวนของกองทุน ABC ซึ่งประกอบด้วยหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง (risky asset) และหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง (risk-free asset) โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง = 5%
- อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง = 2%
- สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง = 80%
- ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง = 10%

- 1) 0.0010
- 2) 0.0064
- 3) 0.0089
- 4) 0.0124

13. หากปัจจุบันมูลค่ารวมของหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาดเท่ากับ 1,600 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยมูลค่าตลาดของตราสารทุน 1,200 ล้านบาท และมูลค่าตลาดของตราสารหนี้ 400 ล้านบาท ถ้ามูลค่าตลาดของหุ้นเท่ากับ 200 ล้านบาท จงคำนวณหาสัดส่วนเงินลงทุนของหุ้น XYZ ในกลุ่มหลักทรัพย์ตลาด

- 1) 12.50%
- 2) 16.67%
- 3) 50.00%
- 4) 80.00%

14. ถ้าหุ้น XYZ มีค่าเบต้าอยู่ที่ 0.9 และมีการประมาณการ อัตราผลตอบแทนของหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 10 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับร้อยละ 7 และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาดอยู่ที่ร้อยละ 11 ถ้าหากนำแบบจำลอง CAPM มาใช้ในการตัดสินใจลงทุนแล้ว นักลงทุนควรมีการตัดสินใจลงทุนอย่างไร

- 1) ลงทุนในหุ้น XYZ เนื่องจากหุ้นมีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น
- 2) ลงทุนในหุ้น XYZ เนื่องจากหุ้นได้รับผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง
- 3) ไม่ลงทุนในหุ้น XYZ เนื่องจากหุ้นมีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็น
- 4) ไม่ลงทุนในหุ้น XYZ เนื่องจากหุ้นได้รับผลตอบแทนน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาด

15. จากข้อมูลในตารางด้านล่างนี้ นักลงทุนควรเลือกซื้อหุ้นใด ถ้าอัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 3% และอัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับ 10%

หุ้น	เบต้า	อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ
AAA	1.5	13.3%
BBB	1.3	11.9%
CCC	0.9	9.1%
DDD	0.6	8.3%

- 1) หุ้น AAA
- 2) หุ้น BBB
- 3) หุ้น CCC
- 4) หุ้น DDD