

**ภาควิชาการเงิน**  
**คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์**  
**ลักษณะวิชา กง. 201 การเงินธุรกิจ (2/2560)**  
**แบบฝึกฝนชุดที่ 2 เรื่องสภาพแวดล้อมทางการเงินและตลาดการเงิน**  
**(ทุกกลุ่ม)**

ชื่อ.....

รหัสนักศึกษา.....

เลขที่ (ถ้ามี).....

(คะแนนเต็มรวม 70 คะแนน)

1. (4 คะแนน) บทบาทของตลาดการเงินที่สำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจคืออะไร และเหตุใดหากไม่มีตลาดการเงิน หน่วยเศรษฐกิจจึงสามารถดำเนินกิจกรรมได้อย่างจำกัด

ตอบ

ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากหน่วยเศรษฐกิจที่มีเงินเกิน (surplus spending unit) ไปสู่หน่วยเศรษฐกิจที่ขาดเงิน (deficit spending unit)

หากไม่มีตลาดการเงินหน่วยเศรษฐกิจที่ขาดเงินและต้องการเงินเพื่อไปลงทุนหรือบริโภค จะไม่สามารถดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้

2. (6 คะแนน) สำหรับข้อ ก) ข) และ ค) ด้านล่าง ให้ใส่เครื่องหมาย / ด้านหลังข้อ หากผู้มีเงินออม (supply of fund) มีการถ่ายโอนการรับความเสี่ยง (risk transfer) ของผู้ต้องการใช้เงินทุน (demand of fund) ไปให้ตัวกลาง และให้ใส่เครื่องหมาย x ด้านหลังข้อ หากผู้มีเงินออม (supply of fund) ต้องรับความเสี่ยง (risk transfer) ของผู้ต้องการใช้เงินทุน (demand of fund)

ก) การเคลื่อนย้ายเงินทุนทางตรง (Direct Transfer).....x.....

ข) การเคลื่อนย้ายเงินทุนทางอ้อม (Indirect Transfer) ผ่านตัวกลางประเภท Financial Intermediaries (FI)...../...

ค) การเคลื่อนย้ายเงินทุนทางอ้อม (Indirect Transfer) ผ่านตัวกลางประเภท Investment Bank (IB).....x.....

3. (15 คะแนน) กิจกรรมในข้อ ก) – ค) ด้านล่าง เป็นการเคลื่อนย้ายเงินทุนประเภทใด ให้ใส่เลข 1), 2) หรือ 3) ด้านหลังข้อ และตอบคำถาม โดย 1) คือการเคลื่อนย้ายเงินทุนทางตรง (Direct Transfer) 2) คือการเคลื่อนย้ายเงินทุนทางอ้อม (Indirect Transfer) ผ่านตัวกลางประเภท Financial Intermediaries (FI) 3) คือการเคลื่อนย้ายเงินทุนทางอ้อม (Indirect Transfer) ผ่านตัวกลางประเภท Investment Bank (IB)

ก) SPCG ขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) เพื่อเข้าตลาดหลักทรัพย์ โดยมีหลักทรัพย์กสิกรไทยเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย (Lead Underwriter).....3.....

ผู้ต้องการใช้เงินคือ.....SPCG.....

ผู้มีเงินออมคือ.....ประชาชนทั่วไป.....

ผู้มีเงินออม มีการถ่ายโอนการรับความเสี่ยง (risk transfer) ของผู้ต้องการใช้เงิน ไปให้ตัวกลางหรือไม่ (ใช่, ไม่ใช่).....ไม่.....

เป็นกิจกรรมในตลาดแรก หรือตลาดรอง.....แรก.....

ข) บริษัท แห่งแรก จำกัด จัดทะเบียนก่อตั้ง ด้วยทุนเรียกชำระแล้ว 10 ล้านบาท จากการขายหุ้นสามัญให้กับผู้ร่วมก่อตั้ง 10 ราย รายละ 1 ล้านบาท.....1.....

ผู้ต้องการใช้เงินคือ.....บริษัท แห่งแรก จำกัด.....

ผู้มีเงินออมคือ.....ผู้ร่วมก่อตั้ง 10 ราย.....

ผู้มีเงินออม มีการถ่ายโอนการรับความเสี่ยง (risk transfer) ของผู้ต้องการใช้เงิน ไปให้ตัวกลางหรือไม่ (ใช่, ไม่ใช่).....ไม่.....

เป็นกิจกรรมในตลาดแรก หรือตลาดรอง.....แรก.....

ค) TU เตรียมเบิกใช้วงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจากธนาคารเพื่อซื้อวัตถุดิบ.....2.....

ผู้ต้องการใช้เงินคือ.....TU.....

ผู้มีเงินออมคือ.....เจ้าหน้าที่ของธนาคาร โดยเจ้าหน้าที่หลักคือผู้ฝากเงิน.....

ผู้มีเงินออม มีการถ่ายโอนการรับความเสี่ยง (risk transfer) ของผู้ต้องการใช้เงิน ไปให้ตัวกลางหรือไม่ (ใช่, ไม่ใช่).....ใช่.....

เป็นกิจกรรมในตลาดแรก หรือตลาดรอง.....แรก.....

4. (5 คะแนน) สำหรับข้อความด้านล่าง หากเป็นบทบาทของตลาดแรก (primary market) ให้ใส่ 1 ด้านหลังข้อ หากเป็นบทบาทของตลาดรอง (secondary market) ให้ใส่ 2 ด้านหลังข้อ
- ก) เป็นตลาดที่เสริมสร้างสภาพคล่องให้กับตราสาร.....2.....
  - ข) ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากหน่วยเศรษฐกิจที่มีเงินเกิน (surplus spending unit) ไปสู่หน่วยเศรษฐกิจที่ขาดเงิน (deficit spending unit).....1.....
  - ค) เป็นตลาดการระดมทุนของผู้ต้องการใช้เงินทุน.....1.....
  - ง) เป็นการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารทางการเงินที่เคยออกเพื่อระดมทุนก่อนหน้านี้.....2.....
  - จ) เป็นการออกจำหน่ายตราสารทางการเงินที่ออกใหม่.....1.....
5. (10 คะแนน) จากตราสารด้านล่าง หากเป็นตราสารในตลาดทุน (capital market) ให้ใส่ C ด้านหลังข้อ หากเป็นตราสารในตลาดเงิน (money market) ให้ใส่ M ด้านหลังข้อ
- ก) สัญญาสินเชื่อโครงการ (project finance) .....C.....
  - ข) หุ้นกู้ (debentures) .....C.....
  - ค) ตั๋วสัญญาใช้เงิน (promissory note: PN) .....M.....
  - ง) ตั๋วแลกเงิน (bill of exchange: BE) .....M.....
  - จ) เช็ค (cheque) .....M.....
  - ฉ) พันธบัตรรัฐบาล (government bond) .....C.....
  - ช) ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill: T-Bill) .....M.....
  - ซ) หุ้นบุริมสิทธิ (preferred stock) .....C.....
  - ฌ) หุ้นสามัญ (common stocks) .....C.....
  - ญ) ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant: DW) .....C.....

6. (6 คะแนน) จับคู่คำจำกัดความด้านล่าง โดยใส่ เลข 1,2,3,4,5 หรือ 6 เพื่อแสดงคำจำกัดความของข้อ ก) ถึง จ)
- |                                           |                                                |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------|
| 1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) | 2) หน่วยลงทุน (unit trust)                     |
| 3) ผู้จัดการกองทุน (fund manager)         | 4) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (net asset value: NAV) |
| 5) กองทุนเปิด (open-end funds)            | 6) กองทุนปิด (closed-end funds)                |
- ก) กองทุนรวมที่เปิดให้จองซื้อครั้งแรกเมื่อเริ่มต้นโครงการ และ บลจ. จะรับซื้อคืนหน่วยลงทุนเมื่อครบอายุโครงการ เท่านั้น .....6.....
- ข) กองทุนรวมที่สามารถซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติม หรือขายคืนให้กับบลจ. ....5.....
- ค) บุคคลที่ได้รับใบอนุญาตทำหน้าที่บริหารกองทุนรวม .....3.....
- ง) เป็นหลักฐานการมีส่วนร่วมของผู้ลงทุนในกองทุนรวม ตามสัดส่วนเงินที่ได้ลงทุน .....2.....
- จ) บริษัทที่ทำหน้าที่จัดตั้งและบริหารกองทุนรวม (mutual funds) .....1.....
- ฉ) มูลค่าของกองทุน .....4.....
7. (6 คะแนน) จับคู่ประเภทตลาดด้านล่าง (ใส่เลข 1,2 หรือ 3 ด้านหลังข้อ )
- |                  |                   |                       |
|------------------|-------------------|-----------------------|
| 1) ตลาดตราสารทุน | 2) ตลาดตราสารหนี้ | 3) ตลาดตราสารอนุพันธ์ |
|------------------|-------------------|-----------------------|
- ก) SET: The Stock Exchange of Thailand .....1.....
- ข) mai: Market for Alternative Investment .....1.....
- ค) TFEX: Thailand Futures Exchange .....3.....
- ง) AFET: The Agricultural Futures Exchange of Thailand .....3.....
- จ) BEX: Bond Electronic Exchange .....2.....
- ฉ) สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) .....2.....
8. (2 คะแนน) สัญลักษณ์ของ SET50 Index Future ส่งมอบเดือน ธันวาคม 2561 คือ.....SET50Z18.....
9. (2 คะแนน) คุณากร long PTTU17 ที่ 420 บาท หาก ราคาหุ้น PTT ในสิ้นปี 2560 อยู่ที่ 440 บาท และสิ้นเดือน กันยายน 2560 อยู่ที่ 409 บาท คุณากร จะกำไร หรือขาดทุน จากการ long ดังกล่าว.....ขาดทุน.....

10. (รวม 10 คะแนน) ให้นักศึกษาจัดประเภทของความเสี่ยง (มีผลต่ออัตราดอกเบี้ยการกู้ยืม) ของเหตุการณ์ต่างๆต่อไปนี้ โดยให้ระบุ 1, 2, 3 หรือ 4 ในช่องคำตอบ

1) ความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ (inflation risk)

2) ความเสี่ยงจากการที่ผู้กู้ไม่สามารถชำระเงินต้นและ ดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนด (default risk)

3) ความเสี่ยงจากการที่ตราสารไม่มีสภาพคล่องเมื่อต้องการเปลี่ยนมือ (liquidity risk)

4) ความเสี่ยงจากอายุ หรือกำหนดการไถ่ถอนตราสาร (maturity risk)

ก) บริษัท EARTH ขอผ่อนผันการชำระหนี้ให้แก่ธนาคาร.....2.....

ข) บริษัท เครื่องหนัง แห่งหนึ่งประสบภาวะขาดทุน จากการแข่งขันที่รุนแรง.....2.....

ค) บริษัท BBB ออกหุ้นกู้อายุไถ่ถอน 50 ปี เข้าจะทะเบียนใน BEX แต่ไม่มีการซื้อขาย.....3.....

ง) บริษัท BBB ออกหุ้นกู้อายุไถ่ถอน 50 ปี.....4.....

จ) ราคาสินค้าอาหารในอินเดียเพิ่มในระดับสูงต่อเนื่อง.....1.....

11. (รวม 4 คะแนน) บริษัท อิมใจ จำกัด (มหาชน) จะเสนอขายหุ้นกู้อายุ 5 ปี มูลค่ารวม 500 ลบ. โดยหุ้นกู้ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือโดย TRIS ที่ BBB+ และเข้าซื้อขายในตลาดรองซึ่งจะมีสภาพคล่องสูง หากอัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลัง (Treasury Bill) อยู่ที่ 2.00% อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) อายุ 5 ปีอยู่ที่ 3.25% อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.75% หุ้นกู้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ BBB+ มี Default Risk Premium อยู่ที่ 1.50% และเนื่องจากหุ้นกู้มีสภาพคล่องสูง Liquidity Risk Premium ของหุ้นกุดังกล่าวเท่ากับ 0.25%

1.1) (2 คะแนน) จงกำหนดอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (Coupon) ของหุ้นกุดังกล่าว

ตอบ:

$$(kRF + MRP) + DRP + LP = (2.00\% + 1.25\%) + 1.50\% + 0.25\% = 5.00\% \\ = 3.25\% + 1.50\% + 0.25\% = 5.00\%$$

1.2) (2 คะแนน) Maturity Risk Premium สำหรับหุ้นกู้อายุ 5 ปี เท่ากับเท่าไร

ตอบ:

$$MRP = 3.25\% - 2.00\% = 1.25\%$$

=====