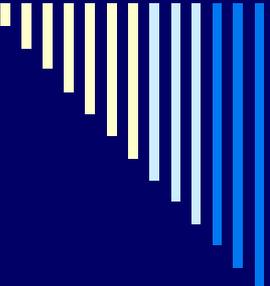


การเงินธุรกิจ (Business Finance)

รหัสวิชา FIN1105

ผศ.ดร. ชารวี บุตรบำรุง



ขอบเขต ลักษณะ และบทบาทของการเงินธุรกิจ

1. บทบาทในการจัดหาเงินทุน (raising funds)

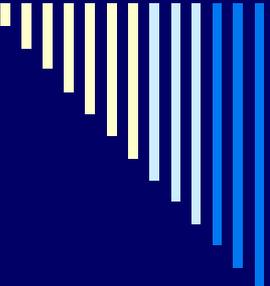
หมายถึง การระดมเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินทุนจากแหล่งนั้นมาใช้ในการดำเนินงานของธุรกิจ

2. บทบาทในการจัดสรรเงินทุน (management of assets)

หมายถึง การจัดสรรเงินทุนที่ธุรกิจมีอยู่หรือการใช้จ่ายเงินทุน

3. บทบาทในการวางแผนและควบคุมทางการเงิน (financial planning and controlling)

หมายถึง การวางแผนทางการเงินของธุรกิจ เพื่อให้ทราบความต้องการใช้เงินทุนตามระยะเวลาต่าง ๆ



หน้าที่ทางการเงินในธุรกิจ

1. การตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุน (investment decision)

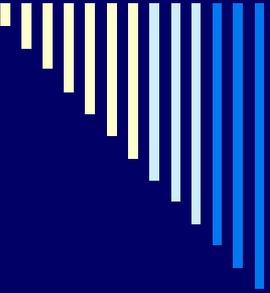
เป็นการตัดสินใจที่เกี่ยวข้องกับการสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้น

2. การตัดสินใจเกี่ยวกับการจัดหาเงินทุน (financing decision)

เป็นการตัดสินใจเกี่ยวกับการจัดหาเงินทุน ได้แก่ แหล่งเงินทุนระยะสั้น และแหล่งเงินทุนระยะยาว หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ

3. การตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล (dividend decision)

เป็นการตัดสินใจเกี่ยวกับจำนวนเงินที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้น



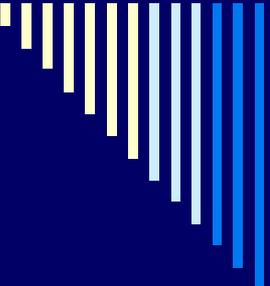
เป้าหมายของธุรกิจ

เป้าหมายของธุรกิจ (goal of the firm) หมายถึง การเพิ่มพูนความ

มั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น (maximization of shareholder wealth)

วัดได้จาก ราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงสุด

เพราะ เป็นที่สนใจแก่ผู้ถือหุ้น และมีผลดีต่อสังคมโดยรวม

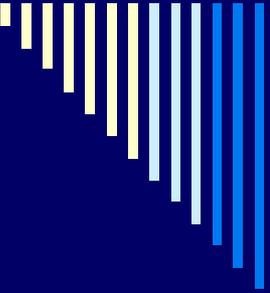


กำไรสูงสุด

กำไรสูงสุด (profit maximization) หมายถึง เป้าหมายที่ต้องการให้ธุรกิจดำเนินการโดยคำนึงถึงกำไรรวมที่ธุรกิจจะทำได้สูงสุด

กำไรสูงสุดไม่ใช่เครื่องวัดประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้ด้วยเหตุผล 3 ประการ ได้แก่

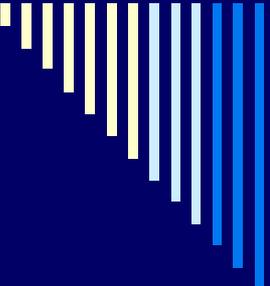
1. กำไรของกิจการจัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป
2. มูลค่าของกำไรต่อหุ้นในอนาคต
3. มูลค่าของเงินตามกาลเวลา



ความมั่งคั่งสูงสุด

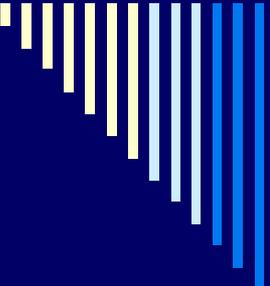
ความมั่งคั่งสูงสุด (wealth maximization) หมายถึง การเกิดมูลค่าสูงสุดของผู้ถือหุ้น ซึ่งถือเป็นเป้าหมายหลักของกิจการ

จากกำไรสูงสุด ปรับเข้ากับสภาพแวดล้อมการทำงาน ตอบสนองความต้องการผู้ถือหุ้น เช่น กำไรต่อหุ้น (EPS : Earning Per Share) ทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญ (Market Price Per Share : MPS) มีราคาสูง



ความสำคัญของการเงินธุรกิจ

1. **ด้านการตลาด** โดยจะต้องศึกษากลยุทธ์ทางการตลาดให้เหมาะสมกับสภาพของตลาด
2. **ด้านการผลิต** โดยจะต้องใช้นโยบายการผลิตที่มีประสิทธิภาพ ได้แก่ ต้นทุนในการผลิตต้องต่ำสุด
3. **ด้านการเงิน** โดยจะต้องคาดคะเนความต้องการใช้เงินทุน วางแผนการจัดหาเงินทุน และจัดสรรเงินทุนออกไปอย่างมีประสิทธิภาพ



มูลค่าของธุรกิจ

มูลค่าของธุรกิจ (value of the firm) หมายถึง ความเจริญเติบโตของธุรกิจ ความเป็นปึกแผ่นของธุรกิจ ความมั่นคงในธุรกิจ ซึ่งอาจจะวัดได้จากฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของธุรกิจ

ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับความสามารถในการทำกำไร

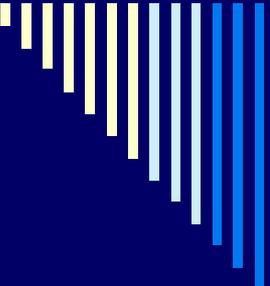




รูปแบบของธุรกิจ

รูปแบบของธุรกิจ (form of organization) หมายถึง ลักษณะรูปแบบของการประกอบธุรกิจ

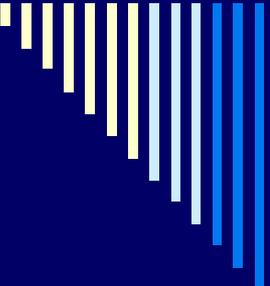
1. กิจการเจ้าของคนเดียว (single proprietorship)
2. ห้างหุ้นส่วน (partnership)
 - 2.1 ห้างหุ้นส่วนสามัญ (general partnership)
 - 2.2 ห้างหุ้นส่วนจำกัด (limited partnership)
 - 2.2.1 ห้างหุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิดชอบ (limited liability partnership)
 - 2.2.2 ห้างหุ้นส่วนประเภทไม่จำกัดความรับผิดชอบ (unlimited liability partnership)
3. บริษัทจำกัด
 - 3.1 บริษัทเอกชนจำกัด (private company limited)
 - 3.2 บริษัทมหาชนจำกัด (public company limited)



เงินทุนหมุนเวียน

เงินทุนหมุนเวียน (working capital) หมายถึง จำนวนเงินที่ลงทุนไปในสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมด

1. เงินสด (cash)
2. หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด (marketable securities)
3. ลูกหนี้การค้า (accounts receivable)
4. สินค้าคงเหลือ (inventory)



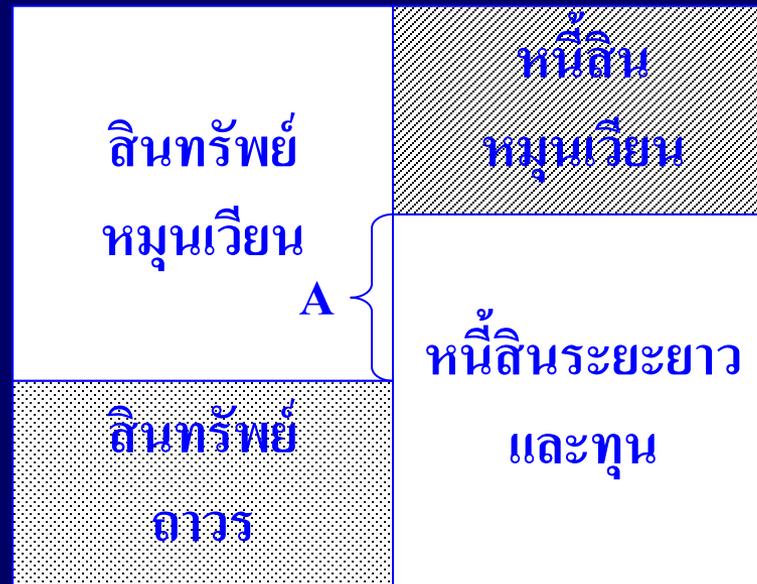
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (net working capital)

หมายถึง ผลต่างของจำนวนเงินรวมที่ลงทุนไปในสินทรัพย์
หมุนเวียน หักด้วยจำนวนเงินรวมของหนี้สินหมุนเวียน

$$\text{เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ} = \text{สินทรัพย์หมุนเวียนรวม} - \text{หนี้สินหมุนเวียนรวม} \quad \text{----- (1)}$$

1. กรณีค่าของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นบวก (positive position)

หมายถึง จำนวนเงินทุนหมุนเวียนที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมมากกว่า
หนี้สินหมุนเวียนรวม



ภาพที่ 6.1 ค่าของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นบวก

2. ค่าของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นลบ (negative position)

หมายถึง จำนวนเงินทุนหมุนเวียนที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมน้อยกว่า
หนี้สินหมุนเวียนรวม

สินทรัพย์ หมุนเวียน	หนี้สิน หมุนเวียน
สินทรัพย์ ถาวร	หนี้สินระยะยาว และทุน

Diagram illustrating the components of working capital (เงินทุนหมุนเวียน) and their relationship to net working capital (สุทธิ). The diagram is divided into four quadrants:

- Top-left: **สินทรัพย์หมุนเวียน** (Current Assets)
- Top-right: **หนี้สินหมุนเวียน** (Current Liabilities)
- Bottom-left: **สินทรัพย์ถาวร** (Fixed Assets)
- Bottom-right: **หนี้สินระยะยาวและทุน** (Long-term Liabilities and Equity)

A bracket labeled **B** is positioned between the two left-hand cells, indicating the total assets (สินทรัพย์รวม).

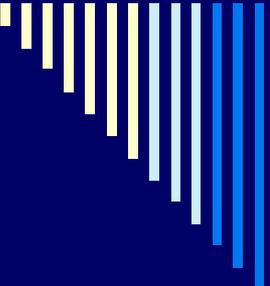
ภาพที่ 6.2 ค่าของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นลบ

3. ค่าของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นศูนย์ (zero position)

หมายถึง จำนวนเงินทุนหมุนเวียนโดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนรวมเท่ากับ
หนี้สินหมุนเวียนรวม

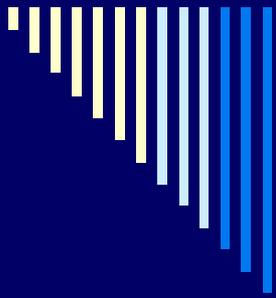
สินทรัพย์ หมุนเวียน	หนี้สิน หมุนเวียน
สินทรัพย์ ถาวร	หนี้สินระยะยาว และทุน

ภาพที่ 6.3 ค่าของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นศูนย์



การจัดการเงินทุนหมุนเวียน

การจัดการเงินทุนหมุนเวียน (working capital management) หมายถึง การบริหารในส่วนประกอบของสินทรัพย์หมุนเวียนอันได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และการบริหารหนี้สินหมุนเวียน



สภาพคล่อง ความสามารถ
ในการทำกำไร ความเสี่ยง

การลงทุนในสินทรัพย์
หมุนเวียนมาก

สูง

ต่ำ

ต่ำ

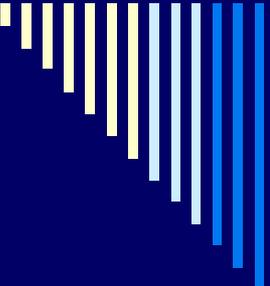
การใช้เงินทุนจากหนี้สิน
หมุนเวียนมาก

ต่ำ

สูง

สูง

ภาพที่ 6.4 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน



ประเภทของเงินทุนหมุนเวียน

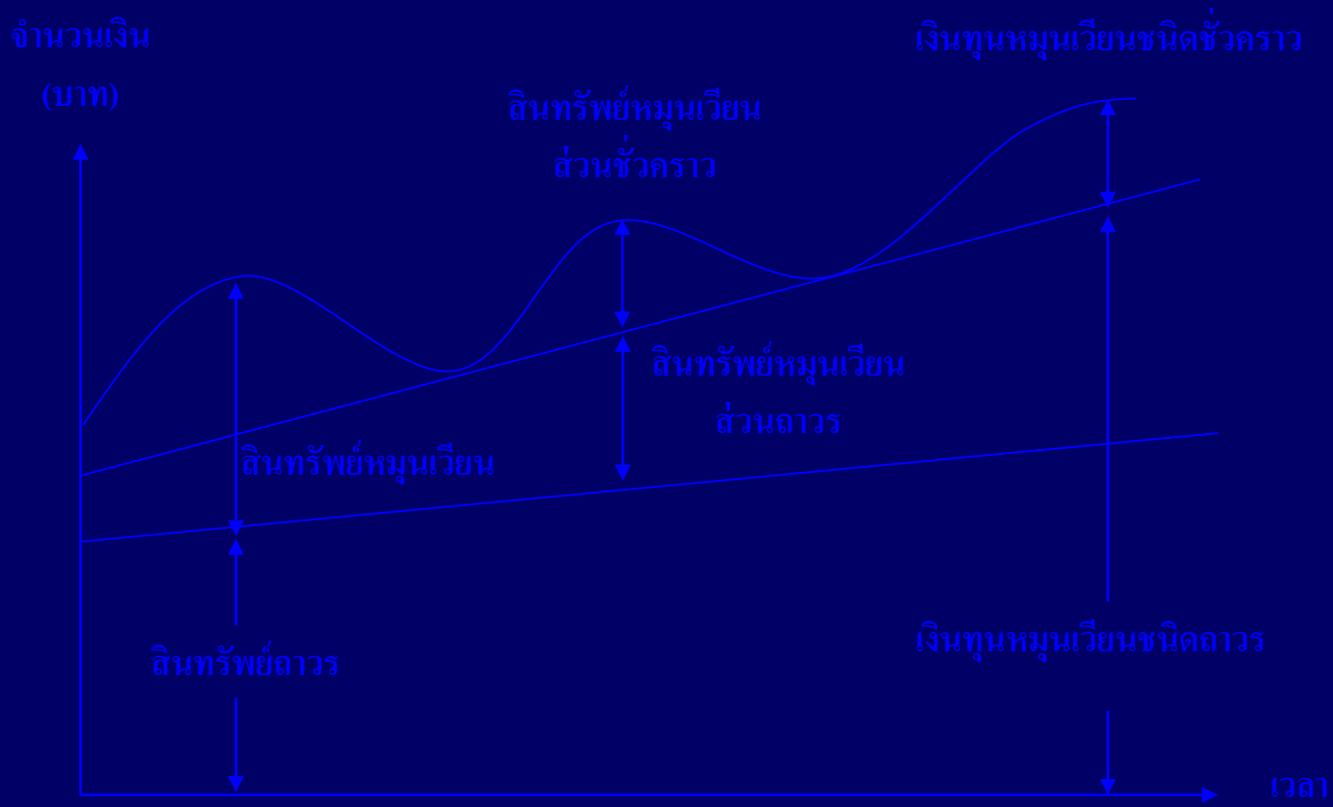
1. สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนถาวร (permanent current assets)

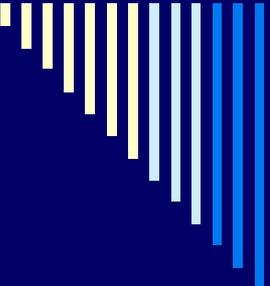
หมายถึง จำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนที่แต่ละธุรกิจจะต้องดำรงไว้ขั้นต่ำ

2. สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนชั่วคราว (temporary current assets)

หมายถึง จำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนที่แต่ละธุรกิจจะต้องดำรงไว้
เพิ่มเติมจากจำนวนเงินสดขั้นต่ำ

ภาพที่ 6.5 เงินทุนหมุนเวียนชนิดถาวรและเงินทุนหมุนเวียนชนิดชั่วคราว





หลักการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจ

1. สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนถาวร

ธุรกิจควรจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาว มาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนถาวร

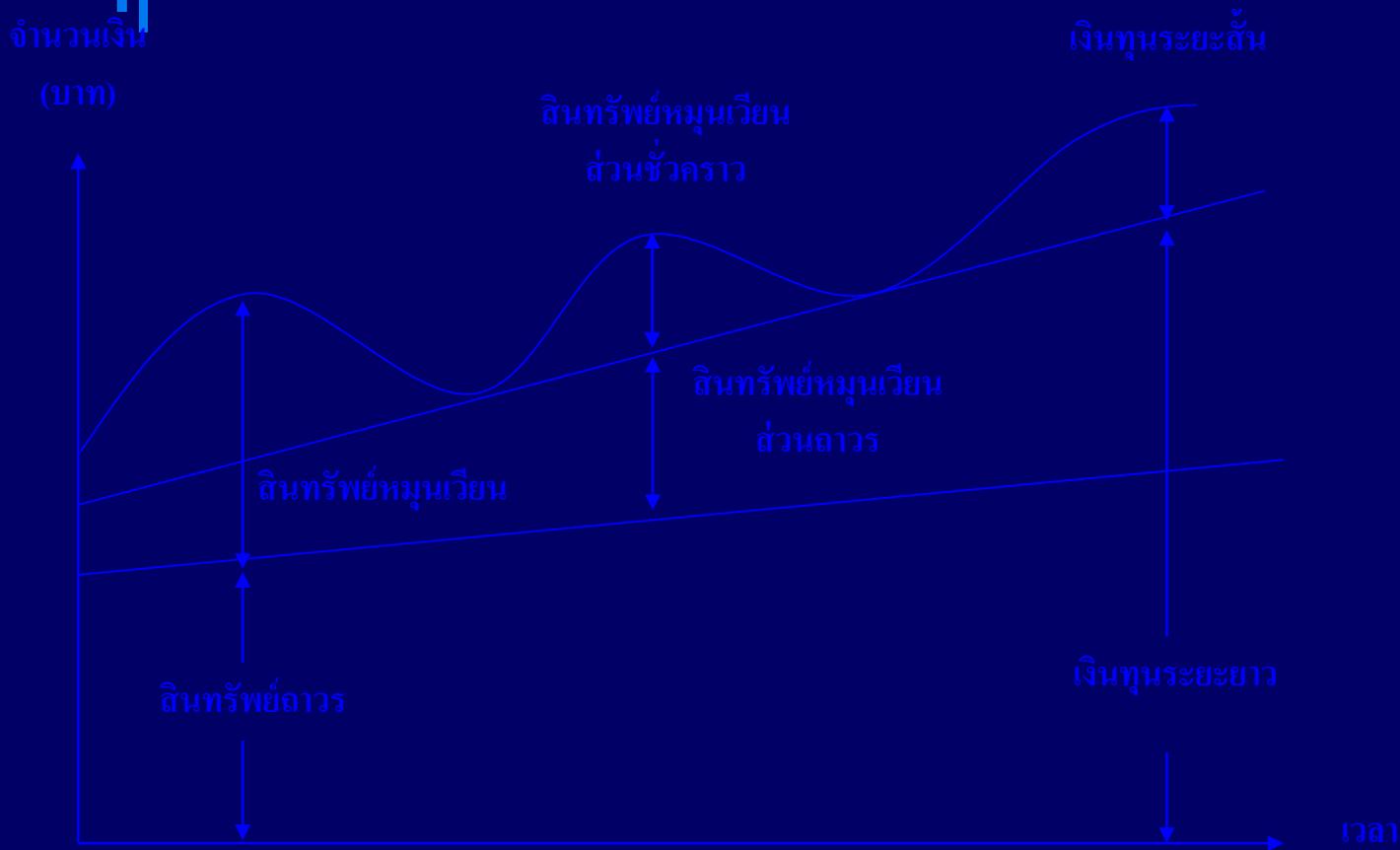
2. สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนชั่วคราว

ธุรกิจควรจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนชั่วคราว

3. สินทรัพย์ถาวร

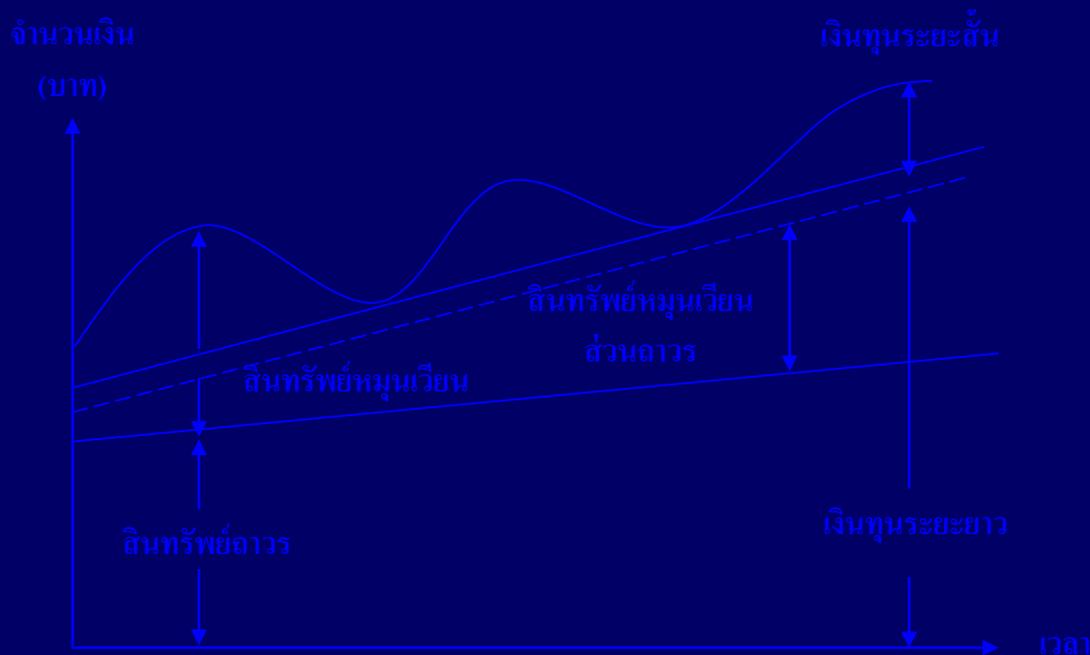
ธุรกิจควรจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

ภาพที่ 6.6 แหล่งเงินทุนที่จัดหามาลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภท



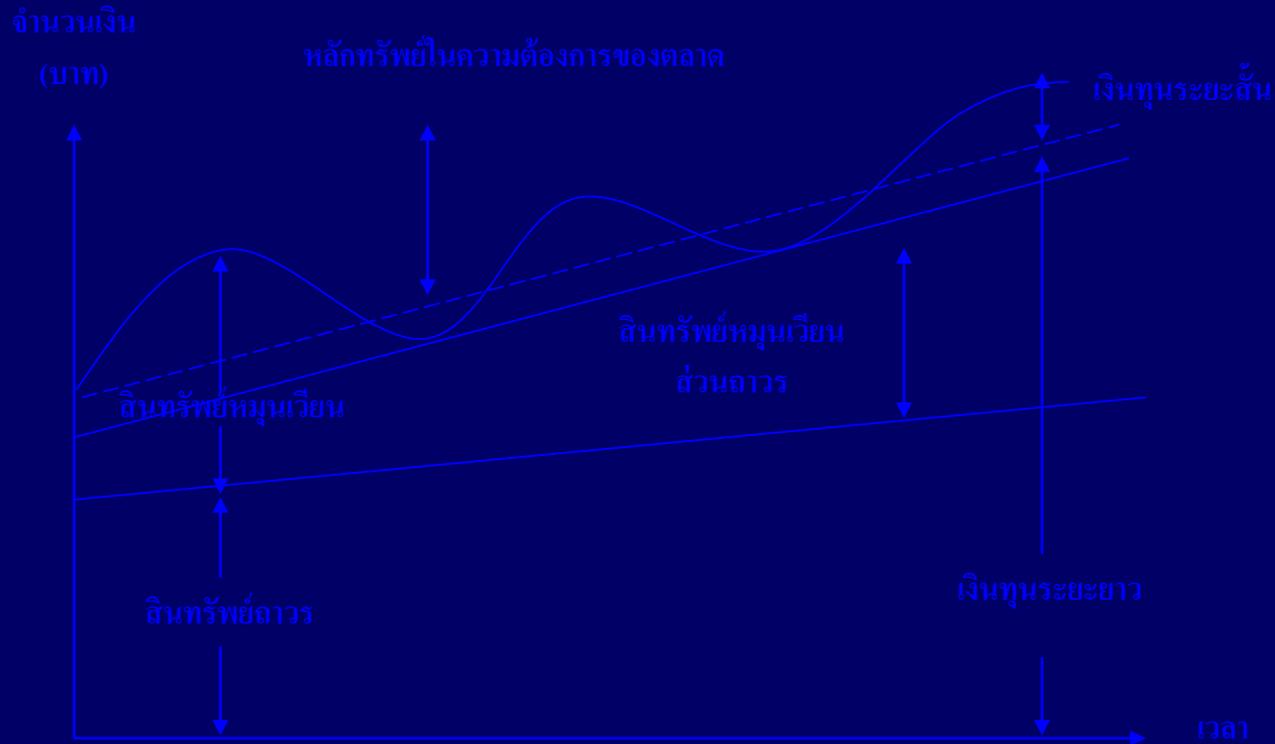
2. นโยบายของผู้บริหาร

2.1 นโยบายแบบกล้าได้กล้าเสียหรือกล้าเสี่ยง (aggressive financing policy)



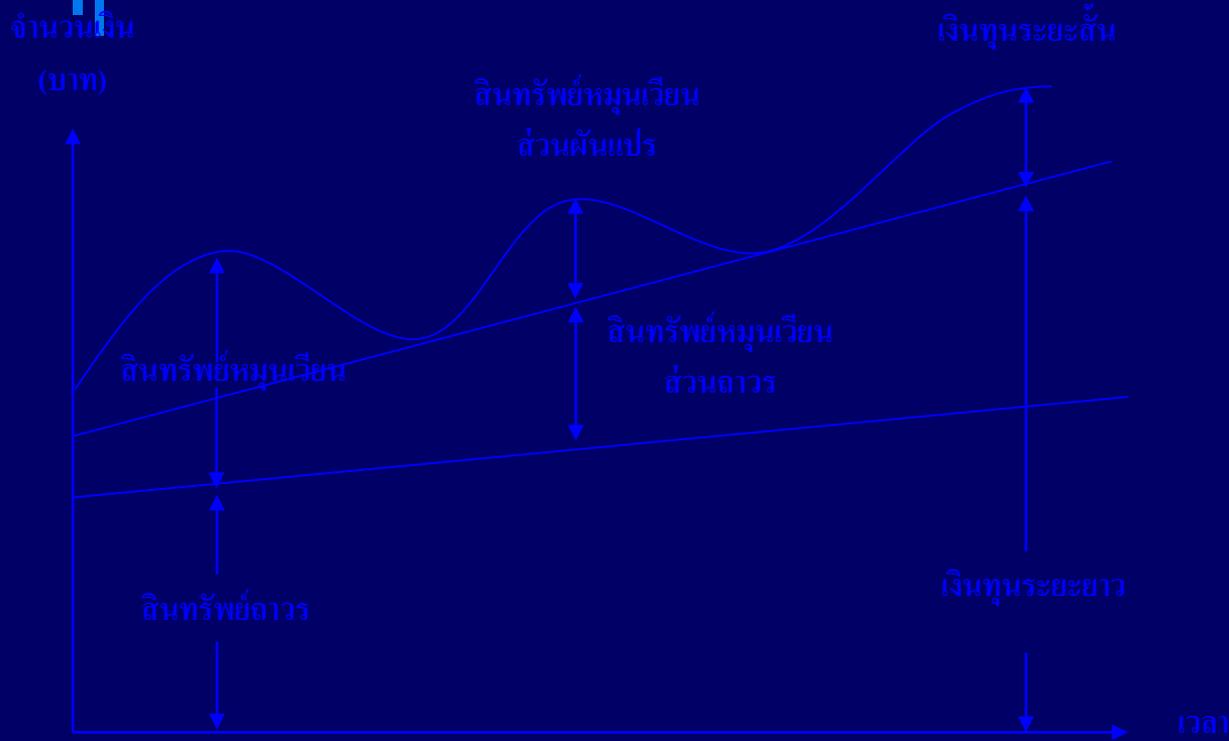
ภาพที่ 6.7 นโยบายของผู้บริหารแบบกล้าเสี่ยง

2.2 นโยบายแบบระมัดระวังหรือไม่กล้าเสี่ยง (conservative financing policy)

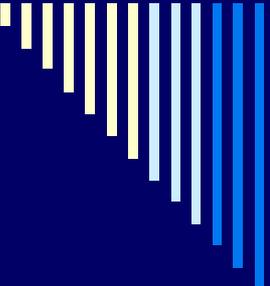


ภาพที่ 6.8 นโยบายของผู้บริหารแบบไม่กล้าเสี่ยง

2.3 นโยบายยึดความมั่นคงหรือสายกลาง (hedging financial policy)



ภาพที่ 6.9 นโยบายของผู้บริหารแบบสายกลาง



การวัดประสิทธิภาพของการจัดการเงินทุน หมุนเวียน

$$CCC = DSO + DSI - DPO \quad \text{----- (2)}$$

เมื่อ $CCC =$ วงจรการเปลี่ยนแปลงของเงินสด

โดย $\text{ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ (DSO)} = \frac{\text{ลูกหนี้การค้า x จำนวนวันใน 1 ปี}}{\text{ยอดขาย}}$

$\text{ระยะเวลาการหมุนของสินค้า (DSI)} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือ x จำนวนวันใน 1 ปี}}{\text{ยอดขาย}}$

$\text{ระยะเวลาการจ่ายชำระหนี้ (DPO)} = \frac{\text{เจ้าหนี้การค้า x จำนวนวันใน 1 ปี}}{\text{ยอดขาย}}$

ตัวอย่างที่ 6.4 จากข้อมูลในตารางที่ 6.1

ตารางที่ 6.1 วงจรการเปลี่ยนแปลงเงินสดของบริษัท รักสยาม จำกัด

รายการ	25X1	25X2	25X3	25X4	25X5	25X6	25X7
ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ (DSO)	35	38	44	50	37	32	30
ระยะเวลาการหมุนของสินค้า (DSI)	60	40	30	25	20	18	10
ระยะเวลาในการจ่ายชำระหนี้ (DPO)	41	58	50	48	55	60	62
วงจรการเปลี่ยนแปลงของเงินสด (CCC)	54	20	24	27	2	(10)	(22)