



การบริหารเงินทุนของอุตสาหกรรมแก้วในประเทศไทย

การวิเคราะห์ทางการเงินของธุรกิจ นอกจากจะวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนต่าง ๆ ทางการเงินแล้ว ยังใช้วิธีวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุนและงบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของธุรกิจควบคู่ไปด้วย เพื่อให้ทราบถึงนโยบายการจัดหาเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ ของธุรกิจและเพื่อให้ทราบว่าในแต่ละงวดของการดำเนินงาน ธุรกิจมีการจัดหาเงินทุนและการใช้ไปของเงินทุนอย่างเหมาะสมหรือสอดคล้องกันหรือไม่

แหล่งที่มาของเงินทุน

เงินทุนที่ธุรกิจมีไว้ใช้ในกิจการหรือที่เรียกว่าแหล่งที่มาของเงินทุน (SOURCES OF FUND OR FINANCIAL STRUCTURE) นั้นโดยทั่วไปประกอบด้วย

1. หนี้สินระยะสั้น (SHORT-TERM LIABILITIES)
2. หนี้สินระยะยาว (LONG-TERM LIABILITIES)
3. ส่วนของเจ้าของ (EQUITY) แบ่งเป็น
 - ก. ทุนบุริมสิทธิ์
 - ข. ทุนสามัญหรือทุนของผู้เป็นเจ้าของ
 - ค. กำไรสะสม

ธุรกิจจะตัดสินใจเลือกแหล่งที่มาของเงินทุนจากแหล่งใดบ้าง อย่างละเท่าใด ย่อมขึ้นกับความเหมาะสมสำหรับแต่ละกิจการ เงินทุนจากแหล่งระยะสั้นอันได้แก่ เจ้าหนี้การค้า เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายนั้นเป็นหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยปกติในปัจจุบัน และกิจการมีพันธะที่จะต้องจ่ายคืนบุคคลภายนอกในเวลาอันสั้นโดยปกติไม่เกิน 1 ปี การที่ธุรกิจจะถือหนี้สินประเภทนี้ไว้มากหรือน้อยเพียงใดขึ้นกับปัจจัยหลายประการ เป็นต้นว่า ระยะเวลาที่เจ้าหนี้ให้สินเชื่อ เงินลดการค้า ลักษณะของอุตสาหกรรมที่ธุรกิจประกอบการอยู่ แต่เงินทุนระยะยาว อัน

ได้แก่เงินระยะยาว หุ้นกู้ และส่วนของเจ้าของ หรือเรียกว่าโครงสร้างของเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE) ของธุรกิจนั้นเป็นเงินทุนที่ธุรกิจมีไว้ใช้เป็นเวลานานหรือเป็นการถาวร ซึ่งย่อมเปลี่ยนแปลงโครงสร้างได้ยากภายในระยะเวลาอันสั้น ดังนั้นในการเลือกแหล่งที่มาของเงินทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งแหล่งเงินทุนระยะยาว ธุรกิจจะต้องพิจารณาถึงผลได้ผลเสียซึ่งจะเกิดขึ้นกับกิจการอันเป็นผลจากการเลือกใช้เงินทุนจากแหล่งที่มาของเงินทุนแหล่งต่าง ๆ อย่างรอบคอบ ทั้งนี้เนื่องจากการใช้เงินทุนจากที่มาจากแต่ละแหล่งจะมีผลสะท้อนถึงรายได้ต่อหุ้น (EARNING PER SHARE) ความเสี่ยงภัยทางการเงินและอำนาจในการควบคุมที่จะเกิดขึ้นกับธุรกิจในอนาคตต่าง ๆ กันไป ฉะนั้นธุรกิจจึงควรศึกษาถึงลักษณะและความแตกต่างของแหล่งเงินทุนต่าง ๆ อันประกอบด้วยหนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีข้อที่จะต้องนำมาพิจารณา 3 ประการด้วยกัน^{1/} ดังนี้คือ

1. ระยะเวลาครบกำหนด หนี้สินระยะยาวมีระยะเวลาครบกำหนดที่แน่นอน แต่ส่วนของเจ้าของไม่มีกำหนดเวลาชำระคืน หรืออาจกล่าวได้ว่ามีระยะเวลานานเท่ากับอายุของกิจการ แต่ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่าผู้ถือหุ้นจะไม่สามารถขายหุ้นของตน ผู้ถือหุ้นสามารถขายหุ้นได้แต่ในการขายนั้นจะขายได้ต่ำกว่าหรือสูงกว่าราคาที่เราไว้อีกได้ ซึ่งจะไม่เป็นหลักประกันอันใดสำหรับผู้ถือหุ้นว่าจะต้องได้รับทุนคืนเท่าที่ได้ลงไป
2. สิทธิเรียกร้องในรายได้และสินทรัพย์ของธุรกิจ เจ้าหนี้มีสิทธิเรียกร้องทั้งในรายได้และสินทรัพย์ของธุรกิจเหนือเจ้าของในกรณีที่มีการชำระบัญชี นอกจากนี้ผลตอบแทนที่เจ้าหนี้จะได้รับจะอยู่ในรูปดอกเบี้ย ซึ่งธุรกิจจะต้องจ่ายให้ตามกำหนดเวลาและจำนวนที่แน่นอน แต่ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับจะอยู่ในรูปเงินปันผล ซึ่งถ้ากิจการเห็นสมควรที่จะนำผลกำไรไปใช้ในการขยายกิจการก็อาจจะไม่จ่ายปันผลในปีใดก็ได้
3. อำนาจในการควบคุมการบริหาร เจ้าหนี้ระยะยาวไม่มีอำนาจในการควบคุมการบริหารของกิจการ กล่าวคือ ไม่มีสิทธิในการออกเสียงแต่งตั้งผู้บริหารหรือออกเสียงทำการใด ๆ ในธุรกิจ แต่ผู้เป็นเจ้าของมีอำนาจในการออกเสียงและควบคุม ดังนั้นในการหาทุนเพิ่มด้วยวิธีออกหุ้นสามัญเพิ่มจะทำให้อำนาจในการออกเสียงและควบคุมของผู้ถือหุ้นเดิมลดลง

1/ LAWRENCE J. GITMAN, PRINCIPLES OF MANAGERIAL FINANCE (SINGAPORE: TIMES PRINTERS SAN, BHD. 1976) P.366

ที่กล่าวมานี้เป็นความแตกต่างกันของแหล่งเงินทุนระยะยาวด้วยตัวเอง อย่างไรก็ตาม แหล่งเงินทุนระยะสั้นหรือเจ้าหนี้ระยะสั้นก็มีความสัมพันธ์เหมือนเจ้าหนี้ระยะยาวเพียงแต่เจ้าหนี้ระยะสั้นจะถืออยู่ในกิจการเป็นระยะเวลาสั้นและไม่ผูกพันกับกิจการดังเช่นเจ้าหนี้ระยะยาวเท่านั้น

ในการจัดหาเงินทุนของธุรกิจนอกจากจะพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ดังกล่าวมาแล้ว ยังมีปัจจัยที่ต้องพิจารณาที่สำคัญคือ ต้นทุนของเงินทุน แหล่งที่มาของเงินทุนแต่ละแหล่งย่อมมีต้นทุนของเงินทุนแตกต่างกัน โดยทั่วไปแล้วต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นจะต่ำกว่าต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาว และต้นทุนของเงินทุนจากหนี้สินก็จะต่ำกว่าต้นทุนของเงินทุนของเงินทุนจากผู้ถือหุ้น สาเหตุหนึ่งเนื่องมาจากดอกเบี้ยที่จ่ายให้ เจ้าหนี้สามารถนำมาหักเป็นค่าใช้จ่ายก่อนเสียภาษีได้ สำหรับต้นทุนของหนี้สินระยะยาวแต่ละชนิดก็ยังแตกต่างกันตามระยะเวลาและคุณสมบัติของผู้กู้และผู้ให้กู้ด้วย ส่วนต้นทุนของเงินทุนระยะยาวจากเจ้าของนั้นหุ้นสามัญมีต้นทุนสูงที่สุด

จากปัจจัยต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นซึ่งเป็นหลักในการพิจารณาเลือกแหล่งที่มาของเงินทุนผู้บริหารทางการเงินจะมีหน้าที่พิจารณาจัดหาส่วนประกอบของเงินทุนที่ทำให้บรรลุเป้าหมายทางการเงินซึ่งหมายความว่าให้เจ้าของมีความมั่งคั่งมากที่สุด (MAXIMIZATION OF OWNER'S WEALTH) กล่าวคือ ให้มีความสามารถรักษาสภาพคล่อง หรือให้มีเงินสดในมือพอเพียงแก่การชำระหนี้ได้ตามกำหนดได้ และในขณะเดียวกันก็ให้สามารถทำกำไรในอนาคตให้มีความคุ้มค่าในปัจจุบันมากที่สุด

สำหรับการจัดหาเงินทุนและโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมแก้วในประเทศไทย จะได้วิเคราะห์แยกตามประเภทของอุตสาหกรรมดังนี้

1. อุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้ว
2. อุตสาหกรรมกระจกแผ่น
3. อุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในห้องทดลอง
4. อุตสาหกรรมกระจกนิรภัยรถยนต์
5. อุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาชนิด

อนึ่งในการจัดทำแหล่งที่มาของเงินทุน (FINANCIAL STRUCTURE) นี้จะทำการ
 งบดุลรวมของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท แต่สำหรับอุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วซึ่งไม่สามารถ
 หางบดุลขององค์การแก้วในปี 2521 และ 2522 ได้จึงไม่ได้นำงบขององค์การแก้วมารวมในงบดุล
 รวมของอุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วทั้ง 5 ปีด้วย

1. อุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้ว

	2518	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
แหล่งที่มาของเงินทุน						
หนี้สิน						
หนี้สินระยะสั้น	42.96	30.89	35.70	39.06	42.63	38.25
หนี้สินระยะยาว	12.51	29.85	17.16	16.57	16.04	18.43
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	38.13	30.70	32.83	28.73	24.91	31.06
กำไรสะสม	6.40	8.56	14.31	15.64	16.42	12.26
	100	100	100	100	100	100

พิจารณาจากงบดุลรวมของอุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วในช่วง 2518 - 2522 พบว่าอุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วมีแหล่งเงินทุนโดยเฉลี่ยประกอบด้วยหนี้สินทั้งหมด 56.68% และส่วนของผู้ถือหุ้น 43.32% โดยเงินทุนจากหนี้สินประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้น 38.25% ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนแหล่งใหญ่ที่สุดของอุตสาหกรรมนี้และหนี้สินระยะยาว 18.43% สำหรับเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนเรือนหุ้น 31.06% และกำไรสะสม 12.26% การที่อุตสาหกรรมนี้ใช้ทุนจากหนี้สินระยะสั้นสูงกว่าแหล่งเงินทุนอื่น ๆ เช่นนี้ อาจเนื่องมาจากเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นมีต้นทุนที่ถูกกว่าเงินทุนจากแหล่งอื่น ๆ และเมื่อพิจารณาโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมซึ่งประกอบด้วยหนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วจะพบว่าโครงสร้างของเงินทุนโดยเฉลี่ยประกอบด้วยหนี้สินระยะยาว 29.85% และส่วนของผู้ถือหุ้น 70.15% แสดงว่าโดยเฉลี่ยแล้วอุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วเลือกแหล่งเงินทุนระยะยาวจากส่วนของผู้ถือหุ้นในอัตราที่สูง

กว่าจากเจ้าหนี้ระยะยาว ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากลักษณะของอุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้ว ซึ่งต้องลงทุนในโรงงานและเครื่องจักรเป็นจำนวนมากสำหรับโรงงานที่ใช้เครื่องจักรอัตโนมัติ และอาจเนื่องมาจากความไม่แน่นอนของรายได้ในขณะที่มีการแข่งขันสูง

2. อุตสาหกรรมกระจกแผ่น

	2518	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
แหล่งที่มาของเงินทุน						
หนี้สิน						
หนี้สินระยะสั้น	42.29	40.25	50.56	46.91	44.59	44.92
หนี้สินระยะยาว	27.86	23.08	14.30	8.77	1.62	15.12
ทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ	1.32	1.71	1.88	6.86	7.41	3.84
หนี้สินอื่น	13.15	6.18	-	-	-	3.87
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	7.23	13.16	17.95	22.27	25.65	17.25
กำไรสะสม	8.15	15.62	15.31	15.19	20.73	15.-
	100	100	100	100	100	100

พิจารณาจากงบดุลรวมของอุตสาหกรรมกระจกแผ่นในช่วง 2518 - 2522 พบว่า เงินทุนของอุตสาหกรรมกระจกแผ่นโดยเฉลี่ยประกอบด้วยหนี้สินทั้งหมด 67.75% ส่วนของผู้ถือหุ้น 32.25% ทุนที่มาจากหนี้สินนั้นมาจากหนี้สินระยะสั้นเป็นส่วนใหญ่ถึง 44.92% ซึ่งได้แก่เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าเป็นแหล่งสำคัญ มาจากหนี้สินระยะยาว 15.12% มาจากทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ 3.84% และหนี้สินอื่น 3.87% สำหรับทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนเรือนหุ้น 17.25% และกำไรสะสม 15% จะเห็นว่า อุตสาหกรรมกระจกแผ่นมีการจัดหาเงินทุนจากเจ้าหนี้สูงกว่าเจ้าของถึง 2 เท่า และเจ้าหนี้ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ระยะสั้น การที่อุตสาหกรรมนี้มีความสามารถหาทุนจากเจ้าหนี้ได้ในอัตราสูงเช่นนี้ เนื่องจากอุตสาหกรรมกระจกแผ่นเป็นอุตสาหกรรมผูกขาดในประเทศ มีผู้ผลิตกระจกแผ่นเพียงราย

เด็ยว ดังนั้นความแน่นอนของรายได้จึงอยู่ในระดับสูง แต่เมื่อพิจารณาถึงโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมจะพบว่าประกอบด้วยหนี้สินระยะยาว 31.92% และส่วนของผู้ถือหุ้น 68.08% ซึ่งแสดงว่าแม้ว่าอุตสาหกรรมจะใช้ทุนจากหนี้สินระยะสั้นจำนวนมาก แต่นโยบายการหาเงินทุนระยะยาวนั้นอุตสาหกรรมยังใช้ทุนจากผู้ถือหุ้นสูงกว่าเจ้าหนี้ระยะยาวดังจะเห็นได้ว่าหนี้สินระยะยาวลดลงมาตลอดจากปี 2518 ถึง 2522 และในขณะที่ตัวชี้วัดหนี้สินระยะยาวของอุตสาหกรรมก็ได้เพิ่มขึ้นโดยตลอดจากปี 2518 - 2522 เนื่องจากมีการเรียกชำระค่าหุ้นจากการเพิ่มทุนมาโดยตลอดนั่นเอง

3. อุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในห้องทดลอง

	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
แหล่งที่มาของเงินทุน					
หนี้สิน					
หนี้สินระยะสั้น	16.30	24.12	34.83	58.29	33.38
หนี้สินระยะยาว	39.66	51.43	53.43	69.47	53.50
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	59.48	58.85	53.65	60.51	58.12
กำไรสะสม	(15.44)	(34.40)	(41.91)	(88.27)	(45.-)
	100	100	100	100	100

เมื่อพิจารณาแหล่งเงินทุนของอุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในห้องทดลองในช่วง 2519 - 2522 พบว่า เงินทุนของอุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในห้องทดลองประกอบด้วยหนี้สินทั้งหมด 86.88% และส่วนของผู้ถือหุ้น 13.12% ทุนที่มาจากเจ้าหนี้ประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวเป็นส่วนใหญ่ประมาณ 53.50% นอกนั้นเป็นระยะสั้น 33.38% ส่วนทุนที่มาจากเจ้าของประกอบด้วยทุนเรือนหุ้น 58.12% และขาดทุนสะสม 45% จะเห็นได้ว่าอุตสาหกรรมนี้มีขาดทุนสะสมค่อนข้างสูง และสูงเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ในช่วง 2519 - 2522 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2522 ซึ่งมีผลขาดทุนจนเกินทุนทำให้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยมีระดับต่ำกว่าเงินทุนจากเจ้าหนี้มาก ดังนั้นโครงสร้างของเงินทุนจึงประกอบด้วยทุนจากเจ้าหนี้ระยะยาวสูงกว่าทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นถึงประมาณ 4 เท่า และทุนจากเจ้าหนี้

ระยะยาวได้เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ มาตลอดจาก 2519 - 2522 แสดงถึงนโยบายการจัดหาเงินทุนของอุตสาหกรรมนี้ไม่ใช้การออกหุ้นเพิ่มทุนมาดำเนินงาน แต่ใช้ทุนจากเจ้าหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น และเจ้าหนี้ระยะยาวก็ยังให้อุตสาหกรรมนี้เพิ่มขึ้นทั้ง ๆ ที่โครงสร้างที่เป็นอยู่เช่นนี้เจ้าหนี้ที่อยู่ในภาวะที่ค่อนข้างเสี่ยงมากแล้ว ทั้งนี้เพราะเจ้าหนี้ระยะยาวของอุตสาหกรรมนี้เป็นเจ้าหนี้เงินกู้ยืมจากกรรมการนั่นเอง

4. อุตสาหกรรมกระจกนิรภัยรถยนต์

	2520	2521	2522	เฉลี่ย
แหล่งที่มาของเงินทุน				
หนี้สิน				
หนี้สินระยะสั้น	70.20	68.43	62.50	67.04
หนี้สินระยะยาว	18.00	17.53	19.81	18.45
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ	-	1.18	1.68	0.95
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	14.72	11.89	11.62	12.75
กำไรสะสม	(2.92)	0.97	4.39	0.81
	100	100	100	100

จากแหล่งเงินทุนของอุตสาหกรรมกระจกนิรภัยรถยนต์ในช่วง 2520 - 2522 พบว่า อุตสาหกรรมนี้มีแหล่งเงินทุนโดยเฉลี่ยประกอบด้วยหนี้สิน 86.44% และส่วนของผู้ถือหุ้นเพียง 13.56% สำหรับทุนจากหนี้สินนั้นได้จากหนี้สินระยะสั้นถึง 67.04% ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเจ้าหนี้การค้าเป็นแหล่งสำคัญ ได้จากหนี้สินระยะยาว 18.45% จากเงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ 0.95% ส่วนทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้จากทุนเรือนหุ้น 12.75% และกำไรสะสม 0.81% จะเห็นว่าอุตสาหกรรมกระจกนิรภัยรถยนต์อาศัยทุนจากเจ้าหนี้ระยะสั้นเป็นหลัก รองลงมาได้แก่ หนี้สินระยะยาว ทุนเรือนหุ้น ทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ และสุดท้ายได้แก่กำไรสะสม อย่างไรก็ตามการใช้ทุนระยะสั้นก็ได้มีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยจาก 2520 - 2522

ในขณะที่แหล่งเงินทุนจากกำไรสะสมซึ่งมีอยู่น้อยมากค่อย ๆ เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ในแต่ละปีในช่วง

2520 - 2522

5. อุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาฉีด

	2518	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย
แหล่งที่มาของเงินทุน						
หนี้สิน						
หนี้สินระยะสั้น	60.77	66.99	71.29	70.07	73.17	68.46
หนี้สินระยะยาว	-	-	-	-	-	-
หนี้สินอื่น	22.84	19.76	15.97	15.08	12.62	17.25
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	22.99	20.47	17.36	17.22	15.31	18.67
กำไรสะสม	(6.60)	(7.22)	(4.62)	(2.37)	(1.10)	(4.38)
	100	100	100	100	100	100

จากแหล่งเงินทุนของอุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาฉีด โดยเฉลี่ยในช่วง 2518 - 2522 พบว่าเงินทุนแหล่งใหญ่ของอุตสาหกรรมได้จากหนี้สินระยะสั้นถึง 68.46% และเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาตลอดจาก 2518 - 2522 รองลงไปได้แก่ ทุนหุ้นสามัญ 18.67% หนี้สินอื่น 17.25% และขาดทุนสะสม 4.38% จะเห็นว่าโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมนี้มีแหล่งที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเท่านั้น ไม่มีทุนจากเจ้าหนี้ระยะยาวปรากฏในช่วง 2518 - 2522 เลย

หลังจากที่ทราบแหล่งที่มาของเงินทุนและโครงสร้างของเงินทุนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแก้วประเภทต่าง ๆ แล้ว ต่อไปจะได้พิจารณาถึงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมแก้วแต่ละประเภท เพื่อให้ทราบว่าอุตสาหกรรมแก้วแต่ละประเภทมีนโยบายในการจัดหาเงินทุนและการใช้ไปของเงินทุนในแต่ละงวดเหมาะสมเพียงใด โดยพิจารณาจากงบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

การวิเคราะห์งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

งบแสดงที่มาและการใช้เงินทุน เป็นงบที่แสดงว่าธุรกิจได้เงินทุนมาจากแหล่งใด และใช้เงินทุนไปในทางใดบ้าง จากวิธีการจัดหาเงินทุนและพฤติกรรมการจ่ายเงินทุนในอดีตนี้จะสะท้อนให้เห็นถึงการเสี่ยงภัยทางด้านการเงินและนโยบายการใช้เงินทุนในช่วงที่ผ่านมาได้เป็นอย่างดี ซึ่งจะช่วยให้ผู้บริหารทางการเงินสามารถปรับปรุงนโยบายการใช้เงินทุนให้สอดคล้องกับการได้มาของเงินทุนอย่างเหมาะสมยิ่งขึ้นในอนาคต

คำว่า "เงินทุน" (FUNDS) มีผู้ให้ความหมายไว้ต่าง ๆ กันตามแต่วัตถุประสงค์ของการใช้คือ

1. คำว่า "เงินทุน" หมายถึง เงินสด ผู้ที่ให้ความหมายเช่นนี้มีวัตถุประสงค์จะศึกษาฐานะเงินสดของกิจการเป็นสำคัญ คือ ให้ความสำคัญเกี่ยวกับเงินสดที่ธุรกิจจะได้รับ (CASH RECEIPTS) และเงินสดที่ธุรกิจจะต้องจ่าย (CASH DISBURSEMENTS) ซึ่งก็คือ การหมุนเวียนเข้าออกของกระแสเงินสดซึ่งปรากฏในบัญชีเงินสดนั่นเอง
2. คำว่า "เงินทุน" หมายถึง บรรดาสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ หรือเรียกว่า ทรัพยากรทางการเงินทั้งหมด (ALL FINANCIAL RESOURCES) ตามความหมายนี้ถือว่า "เงินสด" เป็นเพียงส่วนหนึ่งของเงินทุน ทั้งนี้เนื่องมาจากการดำเนินงานในวงการเงินธุรกิจในปัจจุบันส่วนใหญ่จะอาศัยเครดิตแทนการใช้เงินสด การหมุนเวียนของเงินทุนในบางกรณีจึงอาจไม่เกี่ยวข้องกับเงินสด เช่น การซื้อสินค้าเชื่อจากเจ้าหนี้ การขายสินค้าเชื่อให้ลูกค้า นอกจากนี้การออกหุ้นเพิ่มทุนหรือการกู้เงินระยะยาวเพื่อซื้อเครื่องจักร ซึ่งไม่ใช่รายการของทุนหมุนเวียนก็เป็นเงินทุนตามความหมายนี้

การวิเคราะห์ในที่นี้จะถือว่า "เงินทุน" หมายถึงทรัพยากรทางการเงินทั้งหมด ดังนั้นการศึกษาแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนจึงต้องศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงของรายการต่าง ๆ ทั้งหมดในงบดุลของแต่ละรายการ โดยถือว่ารายการทางด้านสินทรัพย์ทั้งหมดแสดงถึงการใช้ไปของเงินทุน ส่วนรายการทางด้านหนี้สินและส่วนของผู้เจ้าของแสดงถึงแหล่งที่มาของเงินทุน เมื่อนำงบดุลของงวดนี้กับงวดที่แล้วมาเปรียบเทียบกับกันยอดเปลี่ยนแปลงของแต่ละรายการจะแสดงให้เห็นการเคลื่อนไหวของเงินทุน

การทำงานแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุนจะต้องอาศัยข้อมูลดังต่อไปนี้คือ

ก. งบกำไรขาดทุนเพื่อใช้ยอดกำไรหรือขาดทุนสุทธิของงวดนั้น ๆ และเพื่อนำรายการที่ไม่ได้ใช้เงินสดไปในงวดนั้นมาปรับปรุงกำไร ซึ่งได้แก่ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย กำไรหรือขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ถาวร เป็นต้น

ข. งบดุลเพื่อดูการเปลี่ยนแปลงของรายการต่าง ๆ ในงบดุล คือการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้เจ้าของ

หลักเกณฑ์การพิจารณาว่ารายการใดเป็นแหล่งที่มาของเงินทุนและรายการใดเป็นการใช้ไปของเงินทุนมีดังนี้

แหล่งที่มาของเงินทุน (SOURCES OF FUNDS)

1. ทุนซึ่งได้จากการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ

บวก ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย และขาดทุนจากการขายสินทรัพย์

2. การลดลงของสินทรัพย์ทุกชนิด เช่น การขายสินทรัพย์ถาวร การขายหลักทรัพย์

เงินสดลดลง สิ้นค้าคงเหลือลดลง ลูกหนี้ลดลงฯ

3. การเพิ่มขึ้นของหนี้สินทุกชนิด เช่น เจ้าหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น เจ้าหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น

4. การออกหุ้นใหม่ของธุรกิจ

การใช้ไปของเงินทุน (USES OF FUNDS)

1. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทุกชนิด เช่น ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ซื้อหลักทรัพย์

สิ้นค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น ลูกหนี้เพิ่มขึ้น

2. การลดลงของหนี้สินทุกชนิด เช่น เจ้าหนี้ระยะยาวลดลง เจ้าหนี้ระยะสั้นลดลง

3. การลดลงของทุนของผู้เจ้าของ เช่น การลดทุน

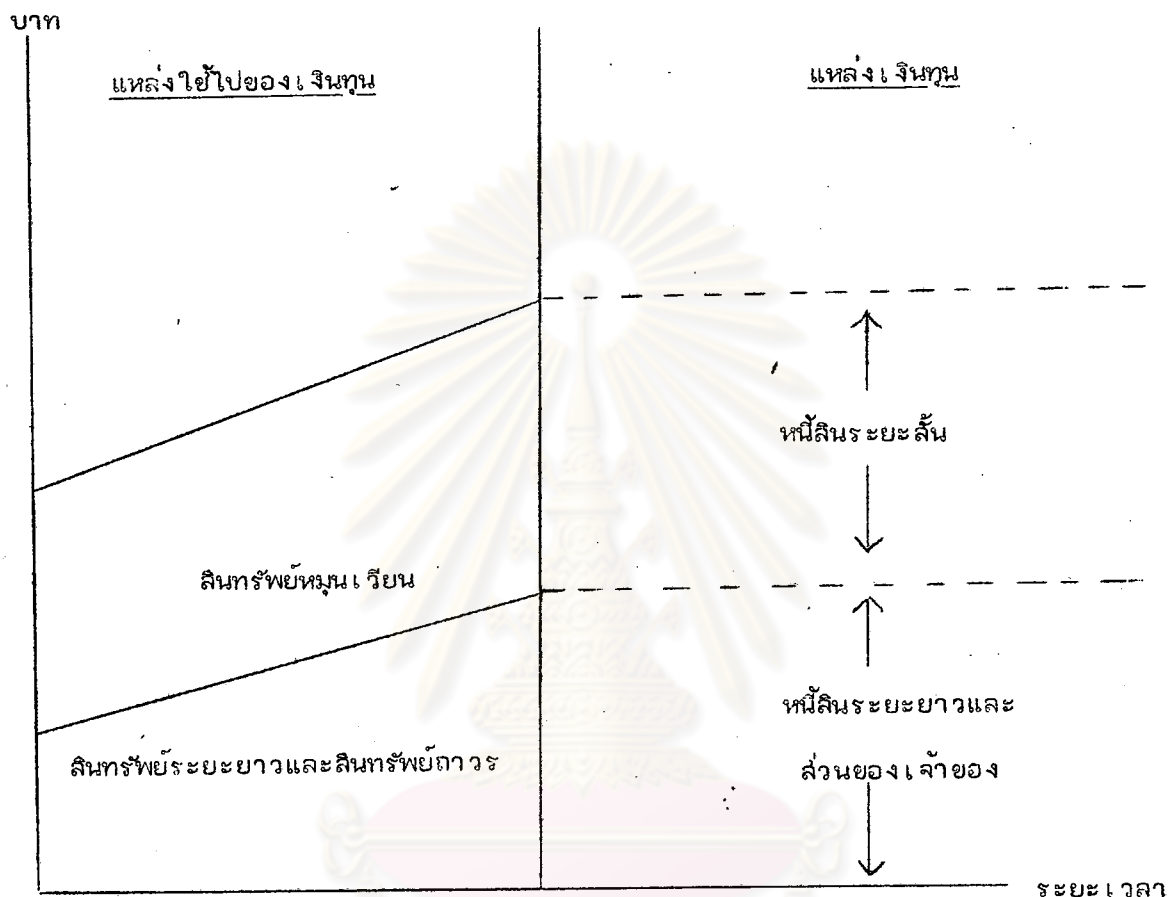
4. การจ่ายเงินปันผล

จากแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของธุรกิจใด ผู้บริหารทางการเงินจะทราบว่า นโยบายการเงินของธุรกิจนั้นดีหรือไม่ กล่าวคือ นโยบายการเงินที่ดีนั้นก็คือ การใช้เงินทุนให้สอดคล้องกับการได้มาของเงินทุน หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ สัทธิหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นและแหล่งระยะยาวให้สอดคล้องกับการใช้งานของสินทรัพย์นั้นคือ จะต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นเพื่อใช้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ประจำและสินทรัพย์ระยะยาว ดังแสดงในรูปที่ 7 ซึ่งการดำเนินนโยบายดังกล่าวนี้จะทำให้กิจการมีสภาพคล่องที่พอเหมาะ และมีสมรรถภาพในการหากำไรในอัตราที่สูงพอสมควร



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รูปที่ 7 การบริหารเงินทุนที่มีทั้งสภาพคล่องและสัมรรถภาพในการหากำไรตามนโยบายทางการเงินที่ดี



การวิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมแก้วในประเทศไทยจะวิเคราะห์แยกตามประเภทของอุตสาหกรรมแก้วแต่ละประเภทโดยใช้งบดุลรวมของอุตสาหกรรมแก้วแต่ละประเภท ซึ่งแบ่งได้ดังนี้

1. อุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วจะวิเคราะห์ในช่วงปี 2518-2522 ทั้งนี้งบดุลรวมของอุตสาหกรรมประเภทนี้ไม่รวมงบดุลขององค์การแก้วด้วย เนื่องจากงบจากองค์การแก้วมีเพียง 3 ปี คือ 2518-2520 เท่านั้น จึงทำให้ไม่สามารถนำมาวิเคราะห์ได้
2. อุตสาหกรรมกระจกแผ่นจะวิเคราะห์ในช่วงปี 2518 - 2522
3. อุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในท้องตลาดจะวิเคราะห์ในช่วง 2519-2522
4. อุตสาหกรรมกระจกนิรภัยรถยนต์จะวิเคราะห์ในช่วง 2520-2522
5. อุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาจะวิเคราะห์ในช่วงปี 2518-2522

อุตสาหกรรมवादแก้วและภายในแก้ว

งบดุลรวม

	2518	2519	2520	2521	2522
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	748,833	916,385	10,397,855	1,032,190	1,642,517
ตัวเงินรับ	49,100,000	5,700,000	-	-	-
ลูกหนี้การค้า	53,069,652	80,444,906	105,033,465	113,834,374	155,877,170
สินค้าคงเหลือ	27,410,695	22,258,865	25,431,335	42,232,832	61,222,391
วัสดุซ่อมสร้าง	24,602,024	31,903,590	47,926,340	62,344,762	69,450,829
ลูกหนี้อื่น ๆ	-	400,000	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	993,086	1,811,819	2,506,603	2,012,701	5,437,431
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	155,824,290	143,435,565	191,295,598	221,456,859	293,630,338
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	150,000	150,000	150,000	150,000	5,250,000
สินทรัพย์ถาวร ^{1/}	118,271,999	209,204,254	232,738,586	267,662,738	272,099,530
สินทรัพย์อื่น ^{2/}	19,810,339	17,399,543	13,322,256	10,803,066	9,272,230
รวมสินทรัพย์	294,156,628	370,189,362	437,506,440	500,072,663	580,252,098
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน	26,895,550	8,956,874	1,346,151	47,570,683	32,510,369
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	28,310,022	37,589,820	51,663,373	43,805,449	75,446,747
เงินปันผลค้างจ่าย	18,000,000	21,000,000	15,600,000	15,600,000	15,600,000
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	10,225,000	18,625,000	22,425,000	27,025,000	23,224,923
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	-	880,000	180,000	510,000	-
เจ้าหนี้อื่น ๆ	559,455	179,363	384,444	39,087	24,504
สำรองเพื่อซ่อมเตาหลอมและเครื่องจักร	20,275,216	15,168,000	32,983,466	36,326,935	63,846,319
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22,092,902	11,944,974	31,592,799	24,462,889	36,689,021
รวมหนี้สินหมุนเวียน	126,358,145	114,344,031	156,175,233	195,340,043	247,341,899
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	1,023,368	1,070,488	1,757,000	1,552,000	928,000
เงินกู้ยืมระยะยาว	35,787,479	109,434,950	73,330,669	81,324,882	92,137,500
รวมหนี้สิน	163,168,992	224,849,469	231,262,902	278,216,925	340,407,383
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	112,150,000	113,650,000	143,650,000	143,650,000	144,550,000
กำไรสะสม ^{3/} + ^{4/}	18,837,636	31,689,893	62,593,538	78,205,738	95,294,715
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	130,987,636	145,339,893	206,243,538	221,855,738	239,844,715
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	294,156,628	370,189,362	437,506,440	500,072,663	580,252,098

หมายเหตุ 1/ เป็นสินทรัพย์ถาวรหลังหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว โดยตัดค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีดังนี้

ค่าเสื่อมราคาปี 2518 = 18,677,867

ปี 2519 = 24,710,799

ปี 2520 = 35,747,825

ปี 2521 = 42,922,733

ปี 2522 = 50,272,040

2/ มีค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายรวมอยู่ด้วย โดยตัดจำหน่ายในแต่ละปีดังนี้

ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายปี 2518 = 3,000,200

ปี 2519 = 3,013,986

ปี 2520 = 3,013,986

ปี 2521 = 2,773,986

ปี 2522 = 1,313,986

3/ กำไรสุทธิในช่วง 5 ปีเป็นดังนี้

กำไรสุทธิปี 2518 = 24,354,824

ปี 2519 = 33,867,563

ปี 2520 = 49,347,667

ปี 2521 = 46,812,200

ปี 2522 = 48,289,977

4/ การจ่ายเงินปันผลเป็นดังนี้

เงินปันผลจ่ายปี 2519 = 18,000,000

ปี 2520 = 36,600,000

ปี 2521 = 31,200,000

ปี 2522 = 31,200,000

อุตสาหกรรมขาดแก้วและภาชนะแก้ว

งบดุลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

	2518-2519	2519-2520	2520-2521	2521-2522
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	+167,552	+9,481,470	-9,365,665	+610,327
ตัวเงินรับ	-43,400,000	-5,700,000	-	-
ลูกหนี้การค้า	+27,375,254	+24,588,559	+8,800,909	+42,042,796
สินค้าคงเหลือ	-5,151,830	+3,172,470	+16,801,497	+18,989,559
วัสดุซ่อมสร้าง	+7,301,566	+16,022,750	+14,418,422	+7,106,067
ลูกหนี้อื่น ๆ	+400,000	-400,000	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	+818,733	+694,784	-493,902	+3,424,730
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	-12,488,725	+47,860,033	+30,161,261	+72,173,479
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	-	-	-	+5,100,000
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	+90,932,255	+23,534,332	+34,924,152	+4,436,792
สินทรัพย์อื่น	-2,410,796	-4,077,287	-2,519,190	-1,530,836
รวมสินทรัพย์	+76,032,734	+67,317,078	+62,566,223	+80,179,435
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	-17,938,676	-7,610,723	+46,224,532	-15,060,314
หรือสถาบันการเงิน	+9,279,798	+14,073,553	-7,857,924	+31,641,298
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	+3,000,000	-5,400,000	-	-
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	+8,400,000	+3,800,000	+4,600,000	-3,800,077
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	+880,000	-700,000	+330,000	-510,000
เจ้าหนี้อื่น ๆ	-380,092	+205,081	-345,357	-14,563
สำรองเพื่อซ่อมเตาหลอมและเครื่องจักร	-5,107,216	+17,815,466	+3,343,469	+27,519,384
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-10,147,928	+19,647,825	-7,129,910	+12,226,132
รวมหนี้สินหมุนเวียน	-12,014,114	+41,831,202	+39,164,810	+52,001,840
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	+47,120	+686,512	-205,000	-624,000
เงินกู้ยืมระยะยาว	+73,647,471	-36,104,281	+7,994,213	+10,812,618
รวมหนี้สิน	+61,660,477	+6,413,433	+46,954,023	+62,190,458
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	+1,500,000	+30,000,000	-	+900,000
กำไรสะสม	+12,852,257	+30,903,645	+15,612,200	+17,088,977
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	+14,352,257	+60,903,645	+15,612,200	+17,988,977
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	+76,032,734	+67,317,078	+62,566,223	+80,179,435

อุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้ว

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2518 - 31 ธันวาคม 2519

ที่มาของเงินทุน	บาท		ร้อยละ	
จากการดำเนินงาน .-				
กำไรสุทธิ	33,867,563.-		16.61	
ค่าเสื่อมราคา	24,710,799.-		12.12	
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	3,013,986.-	61,592,348.-	1.48	30.21
จากเจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ		47,120.-		0.02
จากเงินกู้ยืมระยะยาว		73,647,471.-		36.12
ออกจำหน่ายหุ้นสามัญ		1,500,000.-		0.74
จากทุนหมุนเวียน				
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	9,279,798.-		4.55	
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	8,400,000.-		4.12	
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	880,000.-		0.43	
ตัวเงินรับลดลง	43,400,000.-		21.28	
สินค้าคงเหลือลดลง	5,151,830.-	67,111,628.-	2.53	32.91
		<u>203,898,567.-</u>		<u>100</u>
<u>การใช้ไปของเงินทุน</u>		<u>บาท</u>		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร		115,643,054.-		56.72
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น		603,190.-		0.29
จ่ายเงินปันผล		18,000,000.-		8.83
ค่าใช้จ่ายปี 2518 ที่ยังไม่ได้บันทึกบัญชี		14,714.-		0.01
ชำระค่าภาษีเพิ่มเติม		592.-		-
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน .-				
ชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	17,938,676.-		8.80	
ชำระเจ้าหนี้อื่น ๆ	380,092.-		0.19	
สำรองเพื่อซ่อมเตาหลอมและเครื่องจักรลดลง	5,107,216.-		2.50	
หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง	10,147,928.-		4.98	
เงินสดและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น	167,552.-		0.08	
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	27,375,254.-		13.42	
วัสดุซ่อมสร้างเพิ่มขึ้น	7,301,566.-		3.58	
ลูกหนี้อื่น ๆ เพิ่มขึ้น	400,000.-		0.20	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	818,733.-	69,637,017.-	0.40	34.15
		<u>203,898,567.-</u>		<u>100</u>



อุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้ว
งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2519 - 31 ธันวาคม 2520

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	49,347,667.-	25.41
ค่าเสื่อมราคา	35,747,825.-	18.40
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	3,013,986.-	1.55
จากผู้ถือหุ้น - เพิ่มทุนหุ้นสามัญ	88,109,478.-	45.36
เงินสามลค่าหุ้นสามัญ	30,000,000.-	15.44
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	12,755,978.-	6.57
สินทรัพย์อื่นลดลง	686,512.-	0.35
จากทุนหมุนเวียน -	1,063,301.-	.55
เจ้าหนี้การค้า	14,073,553.-	7.25
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ		
ภายใน 1 ปี	3,800,000.-	1.97
เจ้าหนี้อื่น ๆ	205,081.-	0.10
สำรองเพื่อซ่อมเตาหลอมและเครื่องจักร	17,815,466.-	9.17
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19,647,825.-	10.11
ตัวเงินรับลดลง	5,700,000.-	2.93
ลูกหนี้อื่น ๆ ลดลง	400,000.-	0.20
	<u>61,641,925.-</u>	<u>31.73</u>
	<u>194,257,194.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	59,282,157.-	30.52
จ่าย: เงินปันผล	36,600,000.-	18.84
ชำระ: เงินกู้ยืมระยะยาว	36,104,281.-	18.58
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน -		
ชำระ: เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	7,610,723.-	3.92
ชำระ: เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	700,000.-	0.36
เงินสดเพิ่มขึ้น	9,481,470.-	4.88
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	24,588,559.-	12.66
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	3,172,470.-	1.63
วัสดุซ่อมสร้างเพิ่มขึ้น	16,022,750.-	8.25
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	694,784.-	0.36
	<u>62,270,756.-</u>	<u>32.06</u>
	<u>194,257,194.-</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมขาดแก้วและภาชนะแก้ว

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2520 - 31 ธันวาคม 2521

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน .-		
กำไรสุทธิ	46,812,200.-	28.40
ค่าเสื่อมราคา	42,922,733.-	26.03
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	2,773,986.-	1.68
กำไรระยะยาว	92,508,919.-	56.11
จากทุนหมุนเวียน .-		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	46,224,532.-	28.04
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	4,600,000.-	2.79
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	330,000.-	0.20
สำรองเพื่อซ่อมเตาหลอมและเครื่องจักร	3,343,469.-	2.03
เงินลดลง	9,365,665.-	5.68
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง	493,902.-	0.30
	<u>64,357,568.-</u>	<u>39.04</u>
	<u>164,860,700.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	77,846,885.-	47.22
จ่ายปันผล	31,200,000.-	18.93
ชำระเจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	205,000.-	0.12
สินทรัพย์อื่นลดลง	254,796.-	0.15
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน		
ชำระเจ้าหนี้การค้า	7,857,924.-	4.77
ชำระเจ้าหนี้อื่น ๆ	345,357.-	0.21
ชำระหนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,129,910.-	4.32
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	8,800,909.-	5.34
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	16,801,497.-	10.19
วัสดุซ่อมสร้างเพิ่มขึ้น	14,418,422.-	8.57
	<u>55,354,019.-</u>	<u>33.58</u>
	<u>164,860,700.-</u>	<u>100</u>

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อุตสาหกรรมवादแก้วและภาชนะแก้ว

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2521 - 31 ธันวาคม 2522

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	48,289,977.-	26.36
ค่าเสื่อมราคา	50,272,040.-	27.44
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	1,313,986.-	0.72
จากผู้ถือหุ้น - เพิ่มทุนหุ้นสามัญ	900,000.-	0.49
กู้ยืมระยะยาว	10,812,618.-	5.90
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น	216,850.-	0.12
จากทุนหมุนเวียน		
เจ้าหน้าที่การค้า	31,641,298.-	
สำรองเพื่อซ่อมเตาหลอมและเครื่องจักร	27,519,384.-	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,226,132.-	38.97
	<u>183,192,285.-</u>	<u>100</u>
<u>การใช้ไปของเงินทุน</u>		
ซื้อเครื่องจักร	54,708,832.-	29.87
จ่ายเงินปันผล	31,200,000.-	17.03
ชำระค่าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	624,000.-	0.34
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	5,100,000.-	2.78
รายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายหลังปิดบัญชี	1,000.-	
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน -		
ชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมมาจากธนาคาร	15,060,314.-	8.22
ชำระหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3,800,077.-	2.07
ชำระเงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	510,000.-	0.28
ชำระเจ้าหนี้อื่น ๆ	14,583.-	0.01
เงินต้นและเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้น	610,327.-	0.33
ถูกหักการค่าเพิ่มขึ้น	42,042,796.-	22.95
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	18,989,559.-	10.36
วัสดุซ่อมสร้างเพิ่มขึ้น	7,106,067.-	3.88
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	3,424,730.-	1.87
	<u>91,558,453.-</u>	<u>49.98</u>
	<u>183,192,285.-</u>	<u>100</u>

จากการพิจารณาางบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วในช่วง 2518 - 2522 พบว่านโยบายการจัดหาเงินทุนและการใช้เงินทุนของอุตสาหกรรมประเภทนี้ อยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดีในช่วง 2518 - 2519 และ 2519 - 2520 กล่าวคือมีการจัดหาเงินทุนที่สอดคล้องกับการใช้ไปของเงินทุน แม้ว่าจะมีการนำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นบ้างก็เป็นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ส่วนในช่วง 2520 - 2522 การจัดหาเงินทุนไม่ค่อยสอดคล้องกับการใช้เงินทุนนัก

ในช่วงปี 2518 - 2519 ได้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น 32.91% ซึ่งแหล่งใหญ่ได้มาจากตัวเงินรับ 21.28% เจ้าหนี้การค้า 4.55% และเจ้าหนีระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี 4.12% และจากแหล่งระยะยาว 67.09% ซึ่งแหล่งใหญ่ได้จากการดำเนินงาน 30.21% และจากการกู้ยืมระยะยาว 36.12% แล้วนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 34.15% ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับการได้มาของเงินทุนระยะสั้น โดยใช้ไปส่วนใหญ่ในการเพิ่มลูกหนี้การค้า 13.42% ชำระเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร 8.8% และชำระหนี้สินหมุนเวียนอื่น 4.98% และนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว 65.85% ซึ่งใช้ไปส่วนใหญ่ในการซื้อสินทรัพย์ถาวร 56.72% และจ่ายเงินปันผล 8.83% ดังนั้นจะเห็นได้ว่ามีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นเพียง 1.24% เท่านั้น ซึ่งนับว่าค่อนข้างเหมาะสม แม้ว่าเงินทุนจากแหล่งระยะยาวจะมีต้นทุนที่สูงกว่าเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น แต่เงินทุนจากแหล่งระยะยาวที่นำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นนั้นก็เป็จำนวนน้อยมากเมื่อเทียบกับความต้องการใช้เงินทุนทั้งหมด และยังทำให้กิจการมีความเสี่ยงน้อยมากอีกด้วย ดังจะเห็นได้จากการที่กิจการนำเงินทุนจากการดำเนินงานและจากการกู้ยืมระยะยาว ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวแหล่งใหญ่ของกิจการไปซื้อสินทรัพย์ถาวรถึง 56.72% และจ่ายเงินปันผล 8.83% ซึ่งนับได้ว่าเป็นการใช้เงินทุนอย่างเหมาะสม เพราะเป็นการนำเงินทุนจากการดำเนินงานของกิจการเองไปจ่ายเงินปันผล เพื่อเป็นผลตอบแทนในการลงทุนของผู้ถือหุ้นและใช้ทุนจากการดำเนินงานส่วนหนึ่งรวมกับการกู้ยืมระยะยาวไปซื้อสินทรัพย์ถาวร ซึ่งจะใช้ในการหารายได้ให้กิจการในระยะยาว ทำให้กิจการมีเวลาสะสมเงินเป็นระยะเวลายาวนาน เพื่อที่จะใช้คืนเจ้าหนีระยะยาวเมื่อครบกำหนด สำหรับช่วงปี 2519 - 2520 นโยบายการใช้เงินทุนก็เช่นเดียวกับงวดที่ผ่านมา กล่าวคือมีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 31.73% ซึ่งแหล่งใหญ่ได้จากหนี้สินหมุนเวียนอื่น 10.11% ล้างรองเพื่อซ่อมเตาหลอมและเครื่องจักร 9.17%

และเจ้าหนี้การค้า 7.25% แล้วนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 32.06% ซึ่งค่อนข้างใกล้เคียงกับการได้มาของเงินทุนระยะสั้น ดังนั้นจึงมีการนำแหล่งเงินทุนระยะยาวมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นเพียงเล็กน้อย ซึ่งเท่ากับ 0.33% เท่านั้น ซึ่งนับว่าการจัดหาเงินทุนและการใช้ไปของเงินทุนในงวดนี้สอดคล้องกับนโยบายการเงินที่ดี และเมื่อพิจารณาถึงการได้มาและใช้ไปของเงินทุนระยะยาวในงวดนี้ จะเห็นว่าแหล่งเงินทุนระยะยาวได้มาจากการดำเนินงาน 45.36% จากผู้ถือหุ้น 15.44% เงินกู้ยืมค่าหุ้น 6.57% สินทรัพย์อื่นลดลง .55% และเจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ 0.35% รวมเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว 68.27% นั้นได้นำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว 67.94% ซึ่งได้แก่การซื้อสินทรัพย์ถาวร 30.52% การจ่ายเงินปันผล 18.84% และการชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 18.58% ซึ่งก็เป็นการแสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวหรือลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งนโยบายการเงินเช่นนี้ย่อมไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงแก่กิจการ

ส่วนในช่วง 2520 - 2521 นี้มอุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วได้เปลี่ยนนโยบายการจัดหาเงินทุนและการใช้เงินทุนไปจากเดิม กล่าวคือ ในช่วงนี้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 39.04% ซึ่งแหล่งใหญ่ได้มาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารถึง 28.04% แล้วนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นเพียง 33.58% ดังนั้นจึงมีการนำแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปใช้เพื่อความต้องการเงินทุนระยะยาว 5.46% ซึ่งนโยบายการเงินเช่นนี้จะทำให้กิจการมีรายได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นต่ำกว่าแหล่งระยะยาว แต่ในขณะเดียวกันกิจการก็อาจอยู่ในภาวะที่เสี่ยงในกรณีที่กิจการไม่สามารถหมุนเงินมาชำระคืน เจ้าหนี้ระยะสั้นเมื่อครบกำหนดได้ เนื่องจากความต้องการเงินทุนระยะยาวหรือการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนั้นไม่สามารถเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้ในระยะเวลาอันสั้น แต่อย่างไรก็ตามแหล่งเงินทุนระยะสั้นแหล่งใหญ่ในงวดนี้ ซึ่งได้แก่เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารนั้น แม้ว่าจะได้ชื่อว่าเป็นเงินทุนระยะสั้น แต่ในทางปฏิบัติกิจการก็สามารถกู้ต่อไปได้เรื่อย ๆ ถ้ากิจการนั้นเป็นผู้ที่ธนาคารเชื่อถือ เงินเบิกเกินบัญชีจึงมีลักษณะเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว ดังนั้นการที่กิจการนำเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว 5.46% กิจการอาจไม่ประสบปัญหาทางด้านสภาพคล่องก็ได้

อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2521 - 2522 อุตสาหกรรมขวดแก้วและภาชนะแก้วก็ได้เปลี่ยนนโยบายทางการเงินเสียใหม่ โดยนำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการใช้เงินทุนในระยะสั้น ดังนี้คือ มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาว 61.03% ซึ่งได้จากการดำเนินงานถึง 54.52% จากการกู้ยืมระยะยาว 5.90% จากการออกหุ้นเพิ่มทุน 0.49% และจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่น 0.12% และนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 50.02% ส่วนที่เหลืออีก 11.01% ได้นำไปใช้เพื่อความต้องการเงินทุนระยะสั้น ซึ่งนโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้ไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ดีเท่าไรนัก และมีผลทำให้รายได้สุทธิของอุตสาหกรรมลดต่ำลง เนื่องจากเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งระยะยาวสูงกว่าจากแหล่งระยะสั้น และอาจทำให้อุตสาหกรรมมีสภาพคล่องสูงเกินความจำเป็นในบางขณะอีกด้วย แม้ว่ำนโยบายเช่นนี้จะช่วยให้อุตสาหกรรมมีความเสี่ยงทางการเงินน้อยมากก็ตาม ดังนั้นเพื่อให้การใช้เงินทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพโดยให้เกิดความสมดุลระหว่างกำไรและสภาพคล่อง กิจการควรพิจารณาการจัดหาเงินทุนให้สอดคล้องกับการใช้ไปของเงินทุน กล่าวคือ ถ้าความต้องการใช้เงินทุนเป็นความต้องการในระยะสั้นหรือชั่วคราวก็ควรจะจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น และถ้าความต้องการใช้เงินทุนเป็นความต้องการในระยะเวลานานหรือเป็นการถาวรก็ควรจะจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาว

ศูนย์วิจัยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

งบดุลกรมระจกแผน

งบดุลรวม

	2518	2519	2520	2521	2522
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	390,778	435,652	551,495	643,515	627,863
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	50,276,540	11,613,324	11,273,339	10,566,065	22,357,267
สินค้าคงเหลือ	60,500,302	58,798,806	81,070,144	47,710,127	86,081,618
พัสดุดังคลัง	6,775,430	12,782,493	12,164,573	12,133,310	13,828,103
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,432,996	2,442,376	2,241,725	9,980,273	6,237,901
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	120,376,046	86,072,651	107,301,276	81,033,290	129,132,752
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	-	-	-	5,379,112
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	2,043,250
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ ^{1/}	294,197,586	278,673,610	296,225,434	293,197,222	241,498,861
สินทรัพย์อื่น ^{2/}	5,897,379	13,792,745	12,856,976	17,138,296	11,741,695
รวมสินทรัพย์	421,971,011	380,039,006	417,883,686	392,868,808	389,795,670
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน	162,163,838	119,523,153	155,577,172	120,806,171	67,930,122
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	7,951,855	17,393,709	25,509,212	24,021,236	32,860,431
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	13,481,663
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,300,869	16,059,571	30,201,831	39,455,359	59,550,923
รวมหนี้สินหมุนเวียน	178,416,562	152,976,433	211,288,215	184,282,766	173,823,139
เงินกู้ยืมระยะยาว	117,565,005	87,717,208	59,740,585	34,453,138	6,291,443
เงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ	5,590,305	6,503,354	7,861,267	26,939,025	28,868,277
หนี้สินอื่น	55,500,000	23,500,000	-	-	-
รวมหนี้สิน	357,071,872	270,696,995	278,890,067	245,674,929	208,982,859
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	30,500,000	50,000,000	75,000,000	87,500,000	100,000,000
กำไรสะสม ^{3/+4/}	34,399,139	59,342,011	63,993,619	59,693,879	80,812,811
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	64,899,139	109,342,011	138,993,619	147,193,879	180,812,811
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	421,971,011	380,039,006	417,883,686	392,868,808	389,795,670

หมายเหตุ 1/ เป็นสินทรัพย์ถาวรหลังหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว โดยตัดค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีดังนี้

ค่าเสื่อมราคา ปี 2519 = 35,000,000.-

ปี 2520 = 31,700,000.-

ปี 2521 = 45,400,000.-

ปี 2522 = 61,957,750.-

2/ มีค่าใช้จ่ายรอตตัดจำหน่ายรวมอยู่ด้วยดังนี้

ค่าใช้จ่ายรอตตัดจำหน่าย ปี 2518 = 4,794,399.- บาท โดยตัดจำหน่ายในแต่ละปีดังนี้

ปี 2519 = 12,500,700.- บาท ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายปี 2519 = 3,700,000.-

ปี 2520 = 9,559,500.- บาท ปี 2520 = 4,000,000.-

ปี 2521 = 15,951,800.- บาท ปี 2521 = 4,277,600.-

ปี 2522 = 10,974,200.- บาท ปี 2522 = 4,977,600.-

3/ กำไรสุทธิในช่วง 5 ปีเป็นดังนี้

กำไรสุทธิปี 2518 = (6,067,930.-)

ปี 2519 = 17,432,872.-

ปี 2520 = 19,009,608.-

ปี 2521 = 13,086,760.-

ปี 2522 = 44,413,932.-

4/ การจ่ายเงินปันผลเป็นดังนี้

เงินปันผลจ่ายปี 2519 = 24,490,000.-

2520 = 14,358,000.-

2521 = 17,386,500.-

2522 = 23,295,000.-

อุตสาหกรรมกระจกแผ่น

งบดุลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

รายการ	2518-2519	2519-2520	2520-2521	2521-2522
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	+44,874	+115,843	+92,020	-15,652
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	-38,663,216	-339,985	-707,274	+11,791,202
สินค้าคงเหลือ	-1,701,496	+22,271,338	-33,360,017	+38,371,491
พัสดุดังกล่าว	+6,007,063	-617,920	-31,263	+1,694,793
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	+9,380	-200,651	+7,738,548	-3,742,372
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	-34,303,395	+21,228,625	-26,267,986	+48,099,462
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	-	-	+5,379,112
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	-	-	-	+543,250
สินทรัพย์ถาวร	-15,523,976	+17,551,824	-3,028,212	-51,698,361
สินทรัพย์อื่น	+7,895,366	-935,769	+4,281,320	-5,396,601
รวมสินทรัพย์	-41,932,005	+37,844,680	-25,014,878	-3,073,138
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน	-42,640,685	+36,054,019	-34,771,001	-52,876,049
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	+9,441,854	+8,115,503	-1,487,976	+8,839,195
ส่วนของผู้ถือหุ้นระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	+13,481,663
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	+7,758,702	+14,142,260	+9,253,528	+20,095,564
รวมหนี้สินหมุนเวียน	-25,440,129	+58,311,782	-27,005,449	-10,459,627
เงินกู้ยืมระยะยาว	-29,847,797	-27,976,623	-25,287,447	-28,161,695
เงินทุนสำรองและบำเหน็จ	+913,049	+1,357,913	+19,077,758	+1,929,252
หนี้สินอื่น	-32,000,000	-23,500,000	-	-
รวมหนี้สิน	-86,374,877	+8,193,072	-33,215,138	-36,692,070
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	+19,500,000	+25,000,000	+12,500,000	+12,500,000
กำไรสะสม	+24,942,872	+4,651,608	-4,299,740	+21,118,932
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	+44,442,872	+29,651,608	+8,200,260	+33,618,932
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	-41,932,005	+37,844,680	-25,014,878	+3,073,138

อุตสาหกรรมกระจกแผ่น

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2518 - 31 ธันวาคม 2519

<u>ที่มาของเงินทุน</u>	<u>บาท</u>	<u>ร้อยละ</u>
จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	17,432,872	13.00
ค่าเสื่อมราคา	35,000,000	26.10
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	<u>3,700,000</u>	<u>2.76</u>
จากผู้ถือหุ้น- เรียกว่าระคำหุ้นเพิ่ม	19,500,000	14.54
เงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ	913,049	0.68
จากทุนหมุนเวียน		
เจ้าหนี้การค้า	9,441,854	7.04
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,758,702	5.78
ลูกหนี้การค้าลดลง	38,663,216	28.83
สินค้าคงเหลือลดลง	<u>1,701,496</u>	<u>1.27</u>
	<u>134,111,189</u>	<u>100</u>
<u>การใช้ไปของเงินทุน</u>		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	19,476,024	14.52
จ่ายเงินปันผล	24,490,000	18.26
ค่าใช้จ่ายรอดตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น	11,406,301	8.51
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น	189,065	0.14
ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	29,847,797	22.26
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน .-		
ชำระเจ้าหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม		
จากธนาคาร	42,640,685	31.79
เงินลดเพิ่มขึ้น	44,874	0.03
ผลิตภัณฑ์คงคลังเพิ่มขึ้น	6,007,063	4.48
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	<u>9,380</u>	<u>0.01</u>
	<u>134,111,189</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมกระจกแผ่น

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2519 - 31 ธันวาคม 2520

ที่มาของเงินทุน		บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	19,009,608		13.53
ค่าเสื่อมราคา	31,700,000		22.56
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	<u>4,000,000</u>	54,709,608	<u>2.85</u> 38.94
จากผู้ถือหุ้น - เรียกชำระค่าหุ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน		25,000,000	17.79
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ		1,357,913	0.97
จากทุนหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	36,054,019		25.65
เจ้าหนี้การค้า	8,115,503		5.77
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,142,260		10.06
ลูกหนี้การค้าลดลง	339,985		0.24
ผลิตภัณฑ์ลดลง	617,920		0.44
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	<u>200,651</u>	<u>59,470,338</u>	<u>0.14</u> 42.30
		<u>140,537,859</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน			
ซื้อสินทรัพย์ถาวร		49,251,824	35.04
จ่ายเงินปันผล		14,358,000	10.22
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น		1,058,800	0.75
สินทรัพย์อื่นเพิ่ม		2,005,431	1.43
ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว		27,976,623	19.91
ชำระหนี้สินอื่น		23,500,000	16.72
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน			
เงินสดเพิ่มขึ้น	115,843		0.08
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	<u>22,271,338</u>	<u>22,387,181</u>	<u>15.85</u> 15.93
		<u>140,537,859</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมกระจกแผ่น

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2520 - 31 ธันวาคม 2521

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	13,086,760	9.32
ค่าเสื่อมราคา	45,400,000	32.31
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	<u>4,977,600</u>	<u>3.54</u>
จากผู้ถือหุ้น- เรียบชำระค่าหุ้นเพิ่ม	12,500,000	8.90
เงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ	19,077,758	13.58
สินทรัพย์อื่นลดลง	2,110,980	1.50
จากทุนหมุนเวียน		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9,253,528	6.59
ลูกหนี้การค้าลดลง	707,274	0.50
สินค้าคงเหลือลดลง	33,360,017	23.74
เงินสดคงคลังลดลง	<u>31,263</u>	<u>0.02</u>
	<u>140,505,180</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	42,371,788	30.16
จ่ายเงินปันผล	17,386,500	12.37
ค่าใช้จ่ายรอตตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น	11,369,900	8.09
ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	25,287,447	18.00
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน		
ชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	34,771,001	24.75
ชำระเจ้าหนี้การค้า	1,487,976	1.06
เงินสดเพิ่มขึ้น	92,020	0.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	<u>7,738,548</u>	<u>5.51</u>
	<u>140,505,180</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมกระจกแผ่น

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2521 - 31 ธันวาคม 2522

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	44,413,932	25.77
ค่าเสื่อมราคา	61,957,750	35.94
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	4,977,600	2.89
จากผู้ถือหุ้น - เรียกชำระทุนเพิ่ม	12,500,000	7.25
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ	1,929,252	1.12
สินทรัพย์อื่นลดลง	419,001	0.24
จากทุนหมุนเวียน		
เจ้าหนี้การค้า	8,839,195	5.13
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	13,481,663	7.82
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20,095,564	11.66
เงินลดลง	15,652	0.01
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง	3,742,372	2.17
	<u>172,371,981</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	10,259,389	5.95
จ่ายเงินปันผล	23,295,000	13.51
ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	28,161,695	16.34
ให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	5,379,112	3.12
ให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	543,250	0.32
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน		
ชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	52,876,049	30.68
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	11,791,202	6.84
สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น	38,371,491	22.26
พัสดุซ่อมสร้างเพิ่มขึ้น	1,694,793	0.98
	<u>172,371,981</u>	<u>100</u>

จากการพิจารณาข้างแสดงที่มากและการใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมกระจกแผ่น
ในช่วง 2518 - 2522 พบว่าอุตสาหกรรมกระจกแผ่นมีนโยบายเพิ่มทุนเพื่อขยายกิจการทุกปี และ
ในขณะที่เดียวกันก็มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานทุกปี เพื่อให้ผู้ถือหุ้นพอใจที่ได้
รับผลตอบแทนจากทุนที่ลงไป และยินดีที่จะจ่ายชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในการขยายกิจการครั้งต่อไป แต่
อย่างไรก็ตามนโยบายการจ่ายเงินทั้งหมดของกิจการในบางช่วงก็ไม่เหมาะสมเนื่องจากได้มีการนำแหล่ง
เงินทุนระยะสั้นไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวในช่วง 2518 - 2520 และได้นำ
แหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นในช่วง 2521 - 2522 ซึ่ง
นโยบายทางการเงินทั้ง 2 วิธีนี้ย่อมก่อให้เกิดผลเสียกับกิจการทั้งด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน
ที่ลดลง

ในช่วงปี 2518 - 2519 มีการจัดหาทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 42.92% ซึ่งประกอบด้วย
ด้วยเจ้าหนี้การค้า 7.04% หนี้สินหมุนเวียนอื่น 5.78% การลดลงของลูกหนี้การค้า 28.83%
และสินค้าคงคลังลดลง 1.27% และจากแหล่งเงินทุนระยะยาว 57.08% ซึ่งได้จากการดำเนินงาน
41.86% จากการเรียกชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่ม 14.54% และจากเงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ
0.68% แล้วนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 36.31% ซึ่งแบ่งเป็นชำระเงินเบิกเกิน
บัญชีธนาคาร 31.79% ลงทุนในหลักทรัพย์หมุนเวียนอื่น 4.49% และใช้ไปสำหรับ
ความต้องการเงินทุนระยะยาว 63.69% ซึ่งแบ่งเป็นการซื้อสินทรัพย์ถาวร 14.52% ค่าใช้จ่าย
รอตัดจำหน่ายซึ่งได้แก่ค่าใช้จ่ายก่อนคิดเตาและค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงานนั้นเพิ่มขึ้น 8.51% สินทรัพย์
อื่นเพิ่มขึ้น 0.14% จ่ายเงินปันผล 18.26% และชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 22.26% จะเห็นได้
ว่าในช่วง 2518 - 2519 มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปใช้สำหรับความต้องการเงิน
ทุนระยะยาว 6.61% แสดงว่าการใช้เงินทุนยังไม่สัมพันธ์กับแหล่งที่ได้มามากนัก สำหรับในช่วงปี
2519 - 2520 ได้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 42.30% ซึ่งกว่าครึ่งหนึ่งมาจาก
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และจากแหล่งเงินทุนระยะยาว 57.70%
ซึ่งได้จากการดำเนินงาน 38.94% จากการเรียกชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่ม 17.79% และจากเงิน
ทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ 0.97% แต่นำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นเพียง 15.93%
ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินค้าคงคลัง และใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว 84.07%
ซึ่งได้แก่ การซื้อสินทรัพย์ถาวร 35.04% ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 0.75% สินทรัพย์อื่นเพิ่ม

1.43% จ่ายเงินปันผล 10.22% ชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 19.91% และชำระหนี้สินอื่น 16.72% จะเห็นว่าในช่วง 2519 - 2520 นี้ได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวถึง 26.37% นโยบายการเงินเช่นนี้สะท้อนให้เห็นถึงการเสี่ยงภัย ซึ่งอาจจะเกิดขึ้นได้แม้ว่าจะทำให้กิจการมีรายได้อัปชันหรือมีความสามารถในการหากำไรสูงชันเนื่องจากเงินทุนระยะสั้นมีต้นทุนของเงินทุนต่ำกว่าเงินทุนระยะยาวก็ตาม แต่ในขณะที่เดียวกันกิจการก็จะมีความเสี่ยงสูงชันด้วย ทั้งนี้เพราะเมื่อถึงกำหนดชำระหนี้กิจการอาจจะหมุนเงินมาชำระหนี้ไม่ทัน เนื่องจากสินทรัพย์ถาวรเป็นสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อหารายได้ให้กิจการเป็นระยะเวลายาวนานและไม่สามารรถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในระยะเวลาอันรวดเร็ว ดังนั้นกิจการจึงอาจประสบปัญหาทางด้านสภาพคล่องได้ หรือในการที่จำเป็นอาจเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ แต่เงินสดที่ได้รับอาจจะต่ำกว่ามูลค่าของสินทรัพย์มากทำให้กิจการประสบผลขาดทุน อันจะเป็นอันตรายต่อกิจการและถ้ากิจการยังคงใช้นโยบายการเงินเช่นนี้ต่อไปกิจการก็จะต้องเผชิญกับความเสี่ยง ซึ่งอาจจะกระทบกระเทือนต่อความมั่นคงของกิจการได้ในอนาคต แม้ว่ากิจการจะมีความสามารถในการหากำไรในระดับสูงก็ตาม

อย่างไรก็ตามอุตสาหกรรมกระจกแผ่นก็ได้เปลี่ยนนโยบายทางการเงิน จากการนำแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปใช้เพื่อความต้องการในระยะยาวมาเป็นนำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้เพื่อความต้องการเงินทุนระยะสั้นในช่วงปี 2520 - 2521 และ 2521 - 2522 โดยในช่วงปี 2520 - 2521 กิจการมีนโยบายการใช้เงินทุนที่ค่อนข้างเหมาะสม กล่าวคือ มีการนำแหล่งเงินทุนระยะสั้นซึ่งคิดเป็น 30.85% ไปใช้เพื่อความต้องการเงินทุนระยะสั้น 31.38% ซึ่งเท่ากับว่าได้มีการนำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้เพื่อความต้องการเงินทุนระยะสั้นเพียง 0.53% เท่านั้น สำหรับแหล่งเงินทุนระยะยาวในช่วงนี้ได้มาจากการดำเนินงาน 45.17% จากผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นการเรียกชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่ม 8.9% จากเงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ 13.58% และสินทรัพย์อื่นลดลง 1.5% รวมเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวทั้งหมด 69.15% ส่วนการใช้ไปเพื่อความต้องการเงินทุนระยะยาวนั้นใช้ไปในการซื้อสินทรัพย์ถาวร 30.16% ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 8.09% จ่ายเงินปันผล 12.37% และชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 18% รวมเป็นไปทั้งหมด 68.82% จะเห็นได้ว่ากิจการได้นำแหล่งเงินทุนแหล่งใหญ่ซึ่งได้จากการดำเนินงานไปใช้สำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวรและการจ่ายเงินปันผล ซึ่งนับว่าเป็นการใช้เงินทุนอย่างเหมาะสม เพราะเงินทุนที่ได้จากการดำเนินงานนั้นเป็นเงินทุนของกิจการเอง กิจการไม่มีพันธะที่จะต้องจ่ายคืนเจ้าหนี้ การใช้ทุนจากการดำเนินงานซื้อ

สินทรัพย์ถาวร กิจการซึ่งไม่มีพันธะที่จะต้องหาเงินไปชำระ เจ้าหนี้ให้กำหนด และการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิก็เห็นว่าเหมาะสม เพราะเมื่อกิจการมีผลกำไรแล้ว การจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นจะทำให้ผู้ถือหุ้นพึงพอใจในการที่ได้รับผลตอบแทนจากทุนที่ลงไป และปรารถนาที่จะซื้อหุ้นเพิ่ม เมื่อมีการเพิ่มทุนเพื่อขยายกิจการครั้งต่อไป ส่วนในช่วง 2521 - 2522 นั้นกิจการได้เงินทุนจากแหล่งระยะสั้นเพียง 26.79% และจากแหล่งเงินทุนระยะยาวถึง 73.21% ซึ่งได้จากการดำเนินงานถึง 64.60% และจากการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่ม 7.25% นอกนั้นเป็นเงินทุนเสี่ยงชีพและสินทรัพย์อื่นลดลง แต่นำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 60.76% ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ไปในการชำระเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมจากธนาคารถึง 30.68% ลงทุนในสินค้าคงคลัง 22.26% และใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 39.24% ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ การชำระเงินกู้ยืมระยะยาว 16.34% จ่ายปันผล 13.51% ซื้อสินทรัพย์ถาวร 5.96% แสดงว่ากิจการได้นำเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 33.97% ซึ่งนโยบายการเงินเช่นนี้แม้ว่าจะมีความเสี่ยงน้อย เนื่องจากเงินทุนระยะยาวไม่ต้องชำระคืนในระยะเวลานั้น และเงินทุนระยะยาวส่วนใหญ่ในช่วงนี้เป็นเงินทุนของกิจการเอง แต่เงินทุนจากแหล่งระยะยาวมีต้นทุนสูงกว่าเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น เมื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งโดยทั่วไปแล้วให้ผลตอบแทนต่ำกว่าการลงทุนระยะยาว จึงทำให้รายได้สุทธิของกิจการลดลง ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่านโยบายทางการเงินในช่วง 2521 - 2522 ไม่สอดคล้องกับนโยบายทางการเงินที่ดี แม้ว่าจากการใช้ไปของเงินทุนในการเพิ่มสินค้าคงคลัง และลูกหนี้ตลอดจนสินทรัพย์ถาวรจะแสดงว่ากิจการกำลังขยายตัวก็ตาม ดังนั้นเพื่อความสมดุลระหว่างกำไรกับความเสี่ยง กิจการควรจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่จะลงทุน

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในหองทดลอง

งบดุลรวม

	2519	2520	2521	2522
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	2,426	445	2,751	-
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ตัวเงินรับ	-	-	-	-
ลูกหนี้และตัวเงินรับ	534,778	416,454	278,861	428,991
สินค้าคงคลัง	2,225,028	3,075,841	4,840,368	4,084,476
วัสดุซ่อมสร้าง	-	-	-	-
ลูกหนี้อื่น ๆ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,805	1,797	13,486	6,223
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,778,037	3,494,537	5,135,466	4,519,690
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	-	-	-
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	-	-	-	-
สินทรัพย์ถาวร ^{1/}	3,420,400	3,032,169	2,483,799	2,322,069
สินทรัพย์อื่น ^{2/}	2,207,296	1,969,724	1,700,941	1,420,960
รวมสินทรัพย์ทั้งหมด	8,405,733	8,496,430	9,320,206	8,262,719
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน	530,595	527,559	787,025	724,425
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	261,209	1,521,794	2,459,625	4,091,781
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	-	-	-	-
เงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	551,674	-	-	-
สำรองเพื่อซ่อมเตาหลอมและเครื่องจักร	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,064	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,370,542	2,049,353	3,246,650	4,816,206
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	3,333,703	4,470,000	4,980,000	5,740,000
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ	-	-	-	-
หนี้สินอื่น	-	-	-	-
รวมหนี้สิน	4,704,245	6,419,353	8,226,650	10,556,206
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000	5,000,000	5,000,000	5,000,000
กำไรสะสม ^{3/}	(1,298,512)	(2,922,923)	(3,906,444)	(7,293,487)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,701,488	2,077,077	1,093,556	(2,293,487)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,405,733	8,496,430	9,320,206	8,262,719

หมายเหตุ

1/ เป็นสินทรัพย์ถาวรหลังหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว โดยตัดค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีดังนี้

ค่าเสื่อมราคา ปี 2519 = 561,896.- บาท

2520 = 612,097.- บาท

2521 = 644,427.- บาท

2522 = 715,390.- บาท

2/ มีค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายรวมอยู่ด้วย โดยตัดจำหน่ายในแต่ละปีดังนี้

ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายปี 2519 = 268,352.-

2520 = 297,049.-

2521 = 267,186.-

2522 = 267,186.-

3/ กำไรสุทธิในช่วง 5 ปีเป็นดังนี้

กำไรสุทธิ ปี 2519 = (711,955.-)

2520 = (1,624,411.-)

2521 = (983,521.-)

2522 = (3,387,042.-)

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



อุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในห้องทดลอง

งบดุลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

	2519-2520	2520-2521	2521-2522
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	-1,981	+2,306	-2,751
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-
ตัวเงินรับ	-	-	-
ลูกหนี้การค้า	-118,324	-137,593	+150,130
สินค้าคงเหลือ	850,813	+1,764,527	-755,892
วัสดุซ่อมสร้าง	-	-	-
ลูกหนี้อื่น ๆ	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-14,008	+11,689	-7,263
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	716,500	+1,640,929	-615,776
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	-	-
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	-388,231	-548,370	-161,730
สินทรัพย์ถาวร	-237,572	-268,783	-279,981
สินทรัพย์อื่น	-	-	-
รวมสินทรัพย์	90,697	823,776	-1,057,487
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน	-3,036	259,466	-62,600
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	1,260,585	937,831	1,632,156
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-
เงินกู้ยืมจากบริษัทในเครือ	-	-	-
เงินกู้ยืมจากกรรมการและลูกจ้าง	-551,674	-	-
สำรองเพื่อซ่อมแซมอาคารและเครื่องจักร	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-27,064	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	678,811	1,197,297	1,569,556
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	1,036,297	610,000	760,000
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ	-	-	-
หนี้สินอื่น	-	-	-
รวมหนี้สิน	1,715,108	1,807,297	2,329,556
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	-	-	-
กำไรสะสม	-1,624,411	-983,521	-3,387,043
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	-1,624,411	-983,521	-3,387,043
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	90,697	823,776	-1,057,487

อุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในห้องทดลอง

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2519 - 31 ธันวาคม 2520

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	1,036,297.-	42.63
จากทุนหมุนเวียน .-		
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	1,260,585.-	51.85
เงินลดลดลง	1,981.-	0.08
ลูกหนี้การค้าลดลง	118,324.-	4.87
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง	<u>14,008.-</u>	<u>0.57</u>
	<u>2,431,195.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
จากการดำเนินงาน		
ขาดทุนสุทธิ	1,624,411.-	66.82
ค่าเสื่อมราคา	(612,097.-)	(25.18)
ค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงานตัดจ่าย	<u>(297,049.-)</u>	<u>715,265.-</u> (12.22)
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	223,866.-	9.21
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น	59,477.-	2.45
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน		
สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น	850,813.-	35.-
ชำระเจ้าหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	3,036.-	0.12
ชำระเจ้าหนี้บริษัทในเครือ	551,674.-	22.69
ชำระเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	<u>27,064.-</u>	<u>1.11</u>
	<u>2,431,195.-</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในห้องทดลอง
งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน
31 ธันวาคม 2520 - 31 ธันวาคม 2521

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการขายสินทรัพย์ถาวร	5,000.-	0.26
สินทรัพย์อื่นลดลง	1,597.-	0.08
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	610,000.-	31.26
จากทุนหมุนเวียน .-		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	259,466.-	13.30
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	937,831.-	48.06
ลูกหนี้การค้าลดลง	<u>137,593.-</u>	<u>7.04</u>
	<u>1,951,487.-</u>	<u>100</u>
<u>การใช้ไปของเงินทุน</u>		
จากการดำเนินงาน		
ขาดทุนสุทธิ	983,521.-	50.40
ค่าเสื่อมราคา	(644,427.-)	(33.02)
ค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงานตัดจ่าย	(267,186.-)	(13.69)
ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์	<u>(14,400.-)</u>	<u>(0.74)</u>
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	115,457.-	5.92
การใช้ไปของเงินทุนหมุนเวียน .-	/	
เงินสดเพิ่มขึ้น	2,306.-	0.11
สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น	1,764,527.-	90.42
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	<u>11,689.-</u>	<u>0.60</u>
	<u>1,951,487.-</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมอุปกรณ์แก้วในท้องถิ่น

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2521 - 31 ธันวาคม 2522

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
สินทรัพย์อื่นลดลง	12,795.-	0.40
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	760,000.-	23.97
จากทุนหมุนเวียน		
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	1,632,156.-	51.47
เงินสดลดลง	2,751.-	0.09
สินค้าคงคลังลดลง	755,892.-	23.84
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง	7,263.-	0.23
	<u>2,398,062.-</u>	<u>75.63</u>
	<u>3,170,857.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
จากการดำเนินงาน		
ขาดทุนสุทธิ	3,387,043.-	106.82
ค่าเสื่อมราคา	(715,390.-)	(22.56)
ค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงานตัดจ่าย	(267,186.-)	(8.43)
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	553,660.-	17.46
การใช้จ่ายของทุนหมุนเวียน		
ชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	62,600.-	1.97
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	150,130.-	4.74
	<u>212,730.-</u>	<u>6.71</u>
	<u>3,170,857.-</u>	<u>100</u>

จากการวิเคราะห์ทั้งแบบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมอุปกรณแก้วใน หอจดลองในช่วง 2519 - 2522 พบว่าในช่วง 2519 - 2520 อุตสาหกรรมอุปกรณแก้วในหอจดลองมีนโยบายการใช้เงินทุนที่ค่อนข้างเหมาะสม กล่าวคือ มีการนำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้ สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นเพียงเล็กน้อย ส่วนในช่วง 2520 - 2521, และ 2521 - 2522 นั้นนโยบายเงินทุนไม่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ที่ดีเลย

ในช่วง 2519 - 2520 อุตสาหกรรมนี้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 57.37% ซึ่งได้จากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเป็นส่วนใหญ่ถึง 51.85% รองลงไปได้แก่การลดลงของลูกหนี้การค้า 4.87% และจากแหล่งเงินทุนระยะยาว 42.63% ซึ่งได้จากเจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการทั้งหมดและนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 58.92% ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ไปเพื่อเพิ่มสินค้าคงคลังและชำระเจ้าหนี้บริษัทในเครือ และสำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว 41.08% ซึ่งได้แก่การขาดทุนสุทธิ 29.42% ซื้อสินทรัพย์ถาวร 9.21% และเพิ่มสินทรัพย์อื่น 2.45% ดังนั้นจะเห็นได้ว่าการนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นเพียง 1.55% ซึ่งนับว่ากิจการไม่อยู่ในภาวะที่เสี่ยงต่อการหมุนเงินมาชำระหนี้ระยะสั้นไม่ทัน แต่อย่างไรก็ตามถ้าพิจารณาถึงแหล่งที่มาของเงินทุนแล้วจะเห็นว่าเงินทุนทั้งจากแหล่งระยะสั้นและระยะยาวของกิจการในช่วงนี้มาจากเจ้าหนี้ทั้งสิ้นไม่มีเงินทุนที่มาจากเจ้าของและจากการดำเนินงานเลย เนื่องจากกิจการดำเนินงานขาดทุนและเงินทุนที่ขุดเขี่ยส่วนขาดทุนได้มาจากการกู้ยืมจากกรรมการ ดังนั้นถ้าหากผลการดำเนินงานของกิจการยังคงไม่ดีขึ้นในช่วงต่อไปและกิจการไม่หาทุนเพิ่มด้วยวิธีเพิ่มทุนจากเจ้าของ กิจการก็อาจประสบปัญหาสภาพคล่องได้ เนื่องจากกิจการจำเป็นต้องลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อการดำเนินงานธุรกิจตามปกติ แต่กิจการได้ก่อหนี้ไว้อย่างแล้ว เจ้าหนี้อาจไม่ยินดีให้กู้เพิ่มก็ได้ เว้นเสียแต่ว่าเป็นเจ้าหนี้ที่มีส่วนได้เสียกับกิจการซึ่งจำเป็นต้องช่วยเหลือค่าจุนกิจการก็อาจจะยอมให้กิจการกู้ได้

สำหรับในช่วง 2520 - 2521 กิจการยังคงมีนโยบายนำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น แต่ในช่วงนี้ได้มีการนำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 22.73% ดังรายละเอียดคือ กิจการมีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 68.40% ซึ่งได้จากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย 48.06% เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร 13.30% และการชำระเงิน

ของลูกหนี้การค้า 7.04% และจากแหล่งเงินทุนระยะยาว 31.60% ซึ่งได้จากเจ้าหนี้และเงินกู้ยืม จากกรรมการเป็นส่วนใหญ่ถึง 31.26% ขยายสินทรัพย์ถาวร 0.26% และสินทรัพย์อื่นลดลง 0.08% สำหรับการใช้จ่ายของเงินทุนใช้ไปสำหรับสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 91.13% ซึ่งเป็นการลงทุนในสินค้า คงคลังถึง 90.42% และใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 8.87% ซึ่งเป็นการซื้อ สินทรัพย์ถาวร 5.92% และขาดทุนจากการดำเนินงาน 2.95% จะเห็นได้ว่าการจัดหาเงินทุนและ การใช้เงินทุนไม่สอดคล้องกับนโยบายทางการเงินที่ดีเลย เนื่องจากมีการนำแหล่งเงินทุนระยะยาว มาใช้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 22.73% และยังมีการใช้ไปเพื่อเพิ่มสินค้าคงคลังสูงถึง 90.42% ของการใช้เงินทุนทั้งหมด การลงทุนในสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นเป็นสิ่งที่ดีในกรณีที่มีความต้องการสินค้าของ กิจการเพิ่มขึ้น แต่สินค้าคงคลังที่ลงทุนเพิ่มมากมายของอุตสาหกรรมอุปโภคแล้วในห้องทดลองนี้มีการ หมุนเวียนที่ช้าลง (ดูจากการวิเคราะห์อัตราส่วนในบทที่ 3) แสดงว่าเกิดการจมทุนในสินค้าคงคลัง ซึ่งมีผลทำให้สภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการลดลง และในขณะเดียวกันการที่กิจการใช้เงินทุนระยะ ยาวมาลงทุนในสินค้าคงคลังซึ่งให้ผลตอบแทนต่ำเช่นนี้ย่อมทำให้รายได้ของกิจการลดลงในที่สุดอันเนื่อง จากต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งระยะยาวสูงกว่าเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น

จากผลดังกล่าวทำให้อุตสาหกรรมอุปโภคแล้วในห้องทดลองเปลี่ยนนโยบายการจัดหาเงินทุน และการใช้เงินทุนใหม่ในงวด 2521 - 2522 แต่ก็ยังไม่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ที่ดี ข้ายังก่อให้เกิด ความเสี่ยงเพิ่มขึ้นมากด้วย กล่าวคือ กิจการมีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นสูงถึง 75.63% ซึ่งส่วนใหญ่ได้จากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย 51.47% และการลดลงของสินค้าคงคลัง 23.84% แต่นำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นเพียง 6.71% ซึ่งประกอบด้วยการเพิ่ม ลูกหนี้การค้า 4.74% และชำระเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร 1.97% ดังนั้นจึงแสดงว่ากิจการได้นำ เงินทุนจากแหล่งระยะสั้นไปใช้เพื่อความต้องการในระยะยาวถึง 68.92% และนำเงินทุนจากแหล่ง ระยะยาวไปใช้เพียง 24.37% สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวทั้งหมด 93.29% ซึ่งประกอบด้วย การใช้ไปในการดำเนินงานหรือขาดทุนจากการดำเนินงานถึง 75.83% และซื้อสินทรัพย์ถาวร เพิ่ม 17.46% นโยบายการจัดหาเงินทุนและการใช้เงินทุนเช่นนี้ถือว่าเสี่ยงมาก เนื่องจากการใช้ ทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปชดเชยส่วนขาดทุนนั้น กิจการไม่ได้รับผลตอบแทนจากเงินทุนที่ใช้ไป แต่กิจการมีพันธะที่จะต้องชำระเงินคืน เจ้าหนี้เมื่อครบกำหนดในระยะเวลายันสิ้น ประกอบกับในงวดนี้ ไม่มีการลงทุนในสินค้าคงคลัง ซึ่งแสดงว่ากิจการไม่ได้ขยายการผลิต แต่มีการลงทุนในลูกหนี้การค้า

ซึ่งขัดกับการไม่ขยายตัวของกิจการ ซึ่งแสดงว่าลูกหนี้การค้าของกิจการหมุนเวียนเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ยาก ดังนั้นถ้าหากกิจการไม่สามารถฟื้นจากการขาดทุนได้ในงวดต่อไป กิจการก็จะเผชิญกับปัญหาที่ไม่สามารถชำระหนี้คืนเจ้าหนี้ระยะสั้นได้ ซึ่งทำให้กิจการอยู่ในภาวะที่เสี่ยงมาก และการกู้เงินมาเพื่อชำระหนี้ที่ถึงกำหนดไม่ว่าจะจากเจ้าหนี้ระยะยาวหรือระยะสั้นก็ตาม ก็อาจทำได้ยากในสถานการณ์เช่นนี้ อีกทั้งเป็นนโยบายที่ไม่ถูกต้องด้วย ดังนั้นเพื่อให้กิจการประสบปัญหาความเสียหายน้อยที่สุด และในขณะเดียวกันก็ให้มีความสามารถในการทำกำไรในระดับที่น่าพอใจด้วย กิจการจึงควรจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับระยะเวลาที่ใช้เงินทุนนั้น



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อุตสาหกรรมกระจกนิรภัยรถยนต์

งบดุลรวม

	2520	2521	2522
<u>สินทรัพย์</u>			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	306,756	90,791	157,913
ลูกหนี้การค้า	11,008,537	10,634,574	8,981,532
สินค้าคงเหลือ	35,435,218	48,524,686	55,417,259
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,113,112	549,630	793,804
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	47,863,623	59,799,681	65,350,508
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	-	536,922
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ ^{1/}	33,192,773	42,054,879	39,491,544
สินทรัพย์อื่น ^{2/}	3,160,354	2,436,528	1,297,851
รวมสินทรัพย์	84,216,750	104,291,088	106,676,825
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน	41,201,138	50,076,100	33,537,442
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	16,354,308	16,662,847	24,107,107
เจ้าหนี้อื่น ๆ	-	18,430	564,176
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,565,098	4,607,650	8,468,491
รวมหนี้สินหมุนเวียน	59,120,544	71,365,027	66,677,216
เงินกู้ยืมระยะยาว	15,162,999	18,276,466	21,126,466
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ	-	1,234,400	1,788,791
รวมหนี้สิน	74,283,543	90,875,893	89,592,473
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	12,400,000	12,400,000	12,400,000
กำไรสะสม ^{3/}	(2,466,793)	1,015,195	4,684,352
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,993,207	13,415,195	17,084,352
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	84,216,750	104,291,088	106,676,825

หมายเหตุ

- 1/ เป็นสินทรัพย์ถาวรหลังหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว โดยตัดค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีดังนี้
- | | | |
|-----------------------|---|-------------|
| ค่าเสื่อมราคา ปี 2520 | = | 5,638,656.- |
| 2521 | = | 6,985,961.- |
| 2522 | = | 8,291,731.- |
- 2/ มีค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายรวมอยู่ด้วย โดยตัดจำหน่ายในแต่ละปีดังนี้
- | | | |
|-----------------------------|---|-------------|
| ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายปี 2521 | = | 699,826.- |
| 2522 | = | 1,098,089.- |
- 3/ กำไรสุทธิในช่วง 3 ปีเป็นดังนี้
- | | | |
|------------------|---|-------------|
| กำไรสุทธิปี 2520 | = | 8,974,722.- |
| 2521 | = | 3,481,988.- |
| 2522 | = | 3,712,093.- |

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อุตสาหกรรมกระจกนิรภัยรถยนต์

งบดุลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

	2520-2521	2521-2522
<u>สินทรัพย์</u>		
สินทรัพย์หมุนเวียน		
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	-215,965	+67,122
ลูกหนี้การค้า	-373,963	-1,653,042
สินค้าคงเหลือ	+13,089,468	+6,892,573
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-563,482	+244,174
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	+11,936,058	+5,550,827
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	-	+536,922
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ	-	-
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	+8,862,106	-2,563,335
สินทรัพย์อื่น	-723,826	-1,138,677
รวมสินทรัพย์	+20,074,338	+2,385,737
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>		
หนี้สินหมุนเวียน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน	+8,874,962	-16,538,658
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	+308,539	+7,444,260
เจ้าหนี้อื่น ๆ	+18,430	+545,746
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	+3,042,552	+3,860,841
รวมหนี้สินหมุนเวียน	+12,244,483	-4,687,811
เจ้าหนี้และเงินกู้ยืมจากกรรมการ	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	+3,113,467	+2,850,000
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ	+1,234,400	+554,391
หนี้สินอื่น	-	-
รวมหนี้สิน	+16,592,350	-1,283,420
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	-	-
กำไรสะสม	+3,481,988	+3,669,157
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	+3,481,988	+3,669,157
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	+20,074,338	+2,385,737

อุตสาหกรรมกระจกนิรภัยรถยนต์

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2520 - 31 ธันวาคม 2521

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	3,481,988.-	12.03
ค่าเสื่อมราคา	6,985,961.-	24.14
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	<u>699,826.-</u>	<u>2.42</u>
สินทรัพย์อื่นลดลง	24,000.-	0.08
เงินกู้ยืมระยะยาว	3,113,467.-	10.76
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ	1,234,400.-	4.27
จากทุนหมุนเวียน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	8,874,962.-	30.67
เจ้าหนี้การค้า	308,539.-	1.07
เจ้าหนี้อื่น ๆ	18,430.-	0.06
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,042,552.-	10.51
เงินสดลดลง	215,965.-	0.75
ลูกหนี้การค้าลดลง	373,963.-	1.29
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	<u>563,482.-</u>	<u>1.95</u>
	<u>28,937,535.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	15,848,067.-	54.77
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	<u>13,089,468.-</u>	<u>45.23</u>
	<u>28,937,535.-</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมกระฉกนิรภัยรถยนต์

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2521 - 31 ธันวาคม 2522

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	3,712,093.-	12.35
ค่าเสื่อมราคา	8,291,731.-	27.59
ค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	<u>1,098,089.-</u>	<u>3.65</u>
สินทรัพย์อื่นลดลง	40,588.-	0.14
เงินกู้ยืมระยะยาว	2,850,000.-	9.48
เงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ	554,391.-	1.85
จากทุนหมุนเวียน		
เจ้าหนี้การค้า	7,444,260	24.77
เจ้าหนี้อื่น ๆ	545,746.-	1.82
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ	3,860,841.-	12.85
ลูกหนี้การค้าลดลง	<u>1,653,042.-</u>	<u>5.50</u>
	<u>30,050,781.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	5,728,396.-	19.06
จ่ายค่าภาษีเงินได้และเงินเพิ่ม	42,936.-	0.14
ให้กู้ยืมแก่กรรมการและลูกจ้าง	536,922.-	1.79
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน .-		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	16,538,658.-	55.04
เงินสดเพิ่มขึ้น	67,122.-	0.22
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	6,892,573.-	22.94
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	<u>244,174.-</u>	<u>0.81</u>
	<u>23,742,527.-</u>	<u>79.01</u>
	<u>30,050,781.-</u>	<u>100</u>

จากการพิจารณาข้างบนแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมกระจกนิรภัยรถยนต์ ในช่วง 2520 - 2522 พบว่าในช่วงปี 2520 - 2521 มีการใช้เงินทุนสอดคล้องกับนโยบายการเงินที่ดี กล่าวคือ มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 46.30% และจากแหล่งเงินทุนระยะยาว 53.70% และนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 45.23% ซึ่งได้แก่การเพิ่มสินค้าคงคลังทั้งหมด และใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว 54.77% ซึ่งได้แก่การซื้อสินทรัพย์ถาวรทั้งหมด ดังนั้นจะเห็นได้ว่าการใช้เงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพียงเล็กน้อยเท่านั้น คือ เท่ากับ 1.07% ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมและไม่น่ามีปัญหาในด้านความเสี่ยง เพราะแหล่งที่มาของเงินทุนระยะสั้นบางส่วนที่นำมาใช้สำหรับลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนี้มาจากเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร ซึ่งแม้ว่าจะมีชื่อว่าเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นแต่ในทางปฏิบัติก็เปรียบเสมือนแหล่งเงินทุนระยะยาว เพราะสามารถถูกตัดออกไปได้เรื่อย ๆ และการที่นำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งได้มาจากการดำเนินงานและการกู้ยืมระยะยาวไปใช้ในการซื้อสินทรัพย์ถาวรก็เป็นการใช้เงินทุนอย่างเหมาะสม เพราะสินทรัพย์ถาวรเป็นสินทรัพย์ที่หาผลตอบแทนให้กิจการในระยะยาว จึงสมควรจะได้มาจากแหล่งเงินทุนระยะยาว เพื่อที่จะได้มีเวลาสะสมเงินสดได้ยาวนานขึ้นเพื่อชำระคืนเจ้าหนี้ระยะยาวเมื่อครบกำหนด

ส่วนอีกช่วงหนึ่งคือช่วงปี 2521 - 2522 นั้นนโยบายการจัดหาเงินทุนของอุตสาหกรรมนี้ เปลี่ยนไปในทางที่ไม่มีความเสี่ยงเลย กล่าวคือ มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 44.94% ซึ่งแหล่งใหญ่ได้จากเจ้าหนี้การค้า 24.77 และหนี้สินหมุนเวียนอื่น 12.85% และจากแหล่งเงินทุนระยะยาว 55.06% ซึ่งแหล่งใหญ่ได้จากการดำเนินงาน 43.59% และเงินกู้ยืมระยะยาว 9.48% แล้วนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 79.01% ซึ่งแหล่งใหญ่ใช้ในการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารถึง 55.04% และเพิ่มสินค้าคงคลัง 22.94% และใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 20.99% ซึ่งรายการใหญ่ได้แก่ ซื้อสินทรัพย์ถาวร 19.06% ดังนั้นจะเห็นว่าในช่วงนี้ได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาว ไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 34.07% ซึ่งนโยบายการจัดหาเงินทุนและการใช้เงินทุนเช่นนี้สะท้อนให้เห็นถึงการบริหารเงินทุนที่ไม่เหมาะสมเพราะการบริหารเงินทุนที่ดีควรจะต้องจัดหาเงินทุนให้สอดคล้องกับการใช้ไปของเงินทุน ถ้ากิจการมีนโยบายขยายตัวทางด้านกิจการขยาย ซึ่งจะต้องมีการลงทุนในสินค้าคงคลัง ลูกหนี้และเครื่องจักรเพิ่มขึ้นกิจการก็ควรจะต้องจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นให้สอดคล้องกับเงินทุนที่ต้องใช้

ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนนั้นและจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวให้สอดคล้องกับความต้องการใช้
เงินทุนในสินทรัพย์ถาวรอันจะทำให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างกำไรและสภาพคล่องของกิจการ

การที่อุตสาหกรรมกรณีบริษัทมหาชน จำกัด จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวเพื่อนำไปใช้
สำหรับแหล่งเงินทุนระยะสั้นนี้ แม้ว่ากิจการจะไม่ประสบปัญหาความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องใน
ระยะเวลาอันสั้น เนื่องจากกิจการมีเวลาสะสมเงินได้ยาวนานก่อนที่จะถึงกำหนดชำระหนี้ แต่รายได้
สุทธิของกิจการจะน้อยลง เนื่องจากต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งระยะยาวย่อมสูงกว่าเงินทุนจากแหล่ง
ระยะสั้นเมื่อนำมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นและลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งให้ผล
ตอบแทนต่ำกว่าการลงทุนระยะยาว ก็จะทำให้รายได้ของกิจการลดลง ดังนั้นในการจัดหาแหล่งเงิน
ทุนกิจการควรพิจารณาด้วยความต้องการของเงินทุนนั้นกิจการต้องการเป็นระยะเวลาานเท่าใด
แล้วจึงจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับระยะเวลาที่ต้องการนั้น

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาชนิด
จับคู่รวม

	2518	2519	2520	2521	2522
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	46,447	909,663	1,191,033	2,399,467	884,714
ลูกหนี้การค้า	8,451,083	7,138,970	13,499,038	13,094,393	22,263,112
สินค้าคงเหลือ	7,586,183	11,744,450	13,481,669	13,822,687	13,684,391
ลูกหนี้อื่น ๆ	1,561,300	1,800,542	1,554,000	1,361,000	1,280,069
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	282,759	139,812	100,467	542,573	328,325
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	17,927,772	21,733,437	29,826,207	31,220,120	38,440,611
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ ^{1/}	16,829,734	17,228,930	16,154,388	15,057,075	13,629,389
สินทรัพย์อื่น	39,000	123,500	106,999	171,500	171,500
รวมสินทรัพย์	34,796,506	39,085,867	46,087,594	46,448,695	52,241,500
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน	5,940,557	6,593,663	6,556,766	7,291,327	9,000,855
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	9,648,137	15,167,139	21,670,457	19,605,033	23,108,168
เจ้าหนี้อื่น ๆ	5,228,418	4,093,576	4,209,659	5,117,248	5,242,394
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	327,563	329,599	422,995	531,135	872,191
รวมหนี้สินหมุนเวียน	21,144,675	26,183,977	32,859,877	32,544,743	38,223,608
หนี้สินอื่น	7,946,663	7,724,916	7,364,916	7,003,250	6,593,890
รวมหนี้สิน	29,091,338	33,908,893	40,224,793	39,547,993	44,817,498
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000	8,000,000
กำไรสะสม ^{2/}	(2,294,832)	(2,823,026)	(2,132,199)	(1,099,298)	(575,998)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,705,168	5,176,974	5,867,801	6,900,702	7,424,002
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	34,796,506	39,085,867	46,092,594	46,448,695	52,241,500

หมายเหตุ 1/ เป็นสินทรัพย์ถาวรหักค่าเสื่อมราคาสะสมแล้ว โดยตัดค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีดังนี้

	ปี 2518	2,198,378.-	ปี 2521	2,084,716.-
	2519	2,539,014.-	2522	1,699,373.-
	2520	2,382,232.-		

2/ กำไรสุทธิ (ขาดทุนสุทธิ) ในช่วง 5 ปีเป็นดังนี้

กำไรสุทธิปี 2518	(2,561,427.-)	ปี 2521	1,032,901.-
2519	(528,194.-)	2522	523,300.-
2520	693,366.-		

อุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาชนิด

งบดุลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

	2518-2519	2519-2520	2520-2521	2521-2522
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	+863,216	+281,370	+1,208,434	-1,514,753
ลูกหนี้การค้า	-1,312,113	+6,360,068	-404,645	+9,168,719
สินค้าคงเหลือ	+4,158,267	+1,737,219	+341,018	-138,296
ลูกหนี้อื่น ๆ	+239,242	-246,542	-193,000	-80,931
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-142,947	-39,345	+442,106	-214,248
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	+3,805,665	+8,092,770	+1,393,913	+7,220,491
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	+399,196	-1,069,542	-1,102,313	-1,427,686
สินทรัพย์อื่น	+84,500	-16,501	+64,501	-
รวมสินทรัพย์	+4,289,361	+7,006,727	+356,101	+5,792,805
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน	+653,106	-36,897	+734,561	+1,709,528
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	+5,519,002	+6,503,318	-2,065,424	+3,503,135
เจ้าหนี้อื่น ๆ	-1,134,842	+116,083	+907,589	+125,146
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	+2,036	+93,396	+108,140	+341,056
รวมหนี้สินหมุนเวียน	+5,039,302	+6,675,900	-315,134	+5,678,865
หนี้สินอื่น	-221,747	-360,000	-361,666	-409,360
รวมหนี้สิน	+4,817,555	+6,315,900	-676,800	+5,269,505
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว	-	-	-	-
กำไรสะสม	-528,194	+690,827	+1,032,901	+523,300
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	-528,194	+690,827	+1,032,901	+523,300
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	+4,289,361	+7,006,727	+356,101	+5,792,805

อุตสาหกรรมตลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาชนิด

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2518 - 31 ธันวาคม 2519

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน .-		
ขาดทุนสุทธิ	(528,194.-)	(5.48)
ค่าเสื่อมราคา	<u>2,539,014.-</u>	<u>26.34</u>
จากทุนหมุนเวียน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	553,106.-	6.78
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	5,519,002.-	57.25
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,036.-	0.02
ลูกหนี้การค้าลดลง	1,312,113.-	13.61
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	<u>142,947.-</u>	<u>1.48</u>
	<u>9,640,024.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	2,938,210.-	30.48
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น	84,500.-	0.88
ชำระค่าภาษีที่ถูกประเมินโดยสรรพากร	221,747.-	
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน		
ชำระเจ้าหนี้อื่น ๆ	1,134,842.-	11.77
เงินสดเพิ่มขึ้น	863,216.-	8.95
สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น	4,158,267.-	43.14
ลูกหนี้อื่น ๆ เพิ่มขึ้น	<u>239,242.-</u>	<u>2.48</u>
	<u>9,640,024.-</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาชนิด

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2519 - 31 ธันวาคม 2520

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	693,366.-	6.87
ค่าเสื่อมราคา	<u>2,382,232.-</u>	<u>23.61</u>
สินทรัพย์อื่นลดลง	13,962.-	0.14
จากทุนหมุนเวียน		
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	6,503,318.-	64.46
เจ้าหนี้อื่น ๆ	116,083.-	1.15
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	93,396.-	0.93
ลูกหนี้อื่น ๆ ลดลง	246,542.-	2.44
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง	<u>39,345.-</u>	<u>0.40</u>
	<u>10,088,244.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	1,312,690.-	13.01
ชำระหนี้สินอื่น	360,000.-	3.57
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน		
ชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมธนาคาร	36,897.-	0.37
เงินสดเพิ่มขึ้น	281,370.-	2.79
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	6,360,068.-	63.04
สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น	<u>1,737,219.-</u>	<u>17.22</u>
	<u>10,088,244.-</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาฉีด

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2520 - 31 ธันวาคม 2521

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
เงินทุนซึ่งได้จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	1,032,901.-	18.90
ค่าเสื่อมราคา	2,084,716.-	38.14
จากทุนหมุนเวียน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	734,561.-	13.44
เจ้าหนี้อื่น ๆ	907,589.-	16.61
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	108,140.-	1.98
ลูกหนี้การค้าลดลง	404,645.-	7.40
ลูกหนี้อื่น ๆ ลดลง	193,000.-	3.53
	<u>5,465,552.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	982,403.-	17.97
ชำระหนี้สินอื่น	361,666.-	6.62
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น	64,501.-	1.18
การใช้ไปของทุนหมุนเวียน		
ชำระเจ้าหนี้การค้า	2,065,424.-	37.79
เงินลดเพิ่มขึ้น	1,208,434.-	22.11
สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น	341,018.-	6.24
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	442,106.-	8.09
	<u>4,056,982.-</u>	<u>74.23</u>
	<u>5,465,552.-</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาสีด

งบแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินทุน

31 ธันวาคม 2521 - 31 ธันวาคม 2522

ที่มาของเงินทุน	บาท	ร้อยละ
จากการดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	523,300.-	5.31
ค่าเสื่อมราคา	<u>1,699,373.-</u>	<u>17.25</u>
จากทุนหมุนเวียน .-		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	1,709,528.-	17.36
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	3,503,135.-	35.57
เจ้าหนี้อื่น ๆ	125,146.-	1.27
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	341,056.-	3.46
เงินสดลดลง	1,514,753.-	15.38
สินค้าคงเหลือลดลง	138,296.-	1.40
ลูกหนี้อื่น ๆ ลดลง	80,931.-	0.82
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง	<u>214,248.-</u>	<u>2.18</u>
	<u>9,849,766.-</u>	<u>100</u>
การใช้ไปของเงินทุน		
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	271,687.-	2.76
ชำระหนี้สินอื่น	409,360.-	4.16
ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	<u>9,168,719.-</u>	<u>93.08</u>
	<u>9,849,766.-</u>	<u>100</u>

จากการพิจารณาางบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาชนิดในช่วง 2518 - 2522 พบว่าอุตสาหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาชนิดมีการใช้เงินทุนที่ค่อนข้างไม่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของนโยบายการใช้เงินทุนที่ดี กล่าวคือในช่วงปี 2518 - 2519 มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวและในช่วง 2519 - 2520, 2520 - 2521 และ 2521 - 2522 มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น

ในช่วงปี 2518 - 2519 มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นถึง 79.14% ซึ่งได้จากเจ้าหนี้การค้า และการชำระหนี้ของลูกหนี้การค้าเป็นส่วนใหญ่และจากแหล่งเงินทุนระยะยาวเพียง 20.86% ซึ่งเป็นเงินทุนจากการดำเนินงานทั้งหมดไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 66.34% ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการเพิ่มสินค้าคงคลังและชำระหนี้เจ้าหนี้อื่น ๆ และใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว 33.66% ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการเพิ่มสินทรัพย์ถาวร จะเห็นว่านโยบายการเงินในงวดนี้คือ ได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวถึง 12.8% ซึ่งนโยบายการเงินเช่นนี้แม้ว่ากิจการจะได้รับผลตอบแทนสูงขึ้น เพราะต้นทุนของแหล่งเงินทุนระยะสั้นต่ำกว่าแหล่งเงินทุนระยะยาว แต่ในขณะเดียวกันก็ทำให้กิจการอยู่ในภาวะที่ค่อนข้างเสี่ยง เนื่องจากการนำเงินทุนจากเจ้าหนีระยะสั้นไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนั้น กิจการมีพันธะที่จะต้องชำระหนี้คืนเจ้าหนี้ในระยะเวลาดังนั้น (ภายใน 1 ปี) แต่สินทรัพย์ถาวรนั้นไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในระยะเวลาที่รวดเร็ว เนื่องจากวัตถุประสงค์ของการซื้อสินทรัพย์ถาวรก็เพื่อเอาไว้ใช้หารายได้ให้กิจการในระยะยาว และรายได้ที่หาได้นั้นก็ต้องค่อย ๆ สะสมเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ เป็นระยะเวลานานกว่าจะคุ้มค่าการลงทุน ดังนั้นรายได้ของงวดเดียวย่อมไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้ได้ และเมื่อกิจการไม่สามารถหมุนเงินมาเพื่อชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันกำหนด กิจการก็จะประสบปัญหาสภาพคล่องได้ หากกิจการยังคงใช้นโยบายการใช้เงินทุนเช่นนี้ต่อไป กิจการก็จะต้องเผชิญกับความเสี่ยงยิ่งขึ้น ซึ่งอาจกระทบกระเทือนต่อความมั่นคงของกิจการในอนาคตได้

ดังนั้นในช่วง 2519 - 2520 กิจการได้เปลี่ยนนโยบายทางการเงินเสียใหม่ แต่ก็ยังคงไม่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ที่ดี กล่าวคือ มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 69.38% ซึ่งได้จากเจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายถึง 64.46% และแหล่งเงินทุนระยะยาว 30.62% ซึ่งแหล่งใหญ่

ได้จากการดำเนินงาน 30.48% แล้วนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 83.42% ซึ่งส่วนใหญ่ใช้ในการลงทุนในลูกหนี้การค้า 64.04% และการลงทุนในสินค้าคงคลัง 17.22% และใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 16.58% ซึ่งประกอบด้วยการซื้อสินทรัพย์ถาวร 13.01% และชำระหนี้สินอื่น 3.57% จะเห็นได้ว่ามีการนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 14.04% นโยบายการจัดหาเงินทุน และใช้เงินทุนเช่นนี้ทำให้กิจการไม่มีความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่อง แต่จะทำให้รายได้สุทธิของกิจการลดลง เนื่องจากต้นทุนของแหล่งเงินทุนระยะยาวสูงกว่าต้นทุนของแหล่งเงินทุนระยะสั้น

สำหรับในช่วง 2520 - 2521 และ 2521 - 2522 นั้นกิจการก็มีนโยบายการใช้เงินทุนเหมือนกับในช่วง 2519 - 2520 คือ นำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการในระยะสั้น ดังนี้คือในช่วง 2520 - 2521 มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 42.96% และจากแหล่งเงินทุนระยะยาว 57.04% ซึ่งได้จากการดำเนินงานทั้งหมดแล้วนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 74.23% และความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 25.77% จึงแสดงให้เห็นว่าในช่วง 2520 - 2521 นี้มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวมาใช้เพื่อความต้องการเงินทุนระยะสั้นด้วยถึง 31.27% และก็เช่นเดียวกันในช่วง 2521 - 2522 อุดล้าหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาฉีดมีการหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 77.44% และจากแหล่งเงินทุนระยะยาว 22.56% ซึ่งได้จากการดำเนินงานทั้งหมด และนำไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 93.08% ซึ่งได้แก่การเพิ่มลูกหนี้การค้า แต่นำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 6.92% ดังนั้นจะเห็นได้ว่าได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 15.64% จากพฤติกรรมการจัดหาเงินทุนและการใช้เงินทุนในช่วง 2519 - 2522 จะเห็นได้ว่านโยบายการเงินของอุดล้าหกรรมหลอดแก้วและขวดแก้วบรรจุยาฉีดนั้นนอกจากจะยึดถือการนำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นมาโดยตลอดตั้งแต่ 2519 - 2522 แล้ว ยังมีนโยบายที่ใช้เงินทุนระยะยาวจากแหล่งภายในคือ กำไรจากการดำเนินงาน แต่เพียงอย่างเดียว ไม่มีการใช้เงินทุนระยะยาวจากภายนอกหรือ เจ้าหนี้ระยะยาวเลย นโยบายเช่นนี้ย่อมทำให้รายได้สุทธิของอุดล้าหกรรมลดลงยิ่งขึ้นไปอีก ทั้งนี้เนื่องจากเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่า เงินทุนจากแหล่งระยะยาวมีต้นทุนสูงกว่าเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น ยิ่งไปกว่านั้น เงินทุนจากเจ้าของก็มีต้นทุนที่สูงกว่า

เงินทุนจากเจ้าหนี้อีกด้วย ด้วยเหตุนี้ถ้าหากกิจการยังคงดำเนินนโยบายเช่นนี้ต่อไปรายได้สุทธิของกิจการจะลดลงกว่าที่ควรจะเป็นอีก ดังนั้นเพื่อให้การใช้เงินทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดยให้ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับและความเสี่ยงในผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ตลอดจนสภาพคล่องของกิจการเป็นไปอย่างเหมาะสม กิจการควรจะจัดหาเงินทุนให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินทุนนั้น กล่าวคือ ถ้าความต้องการใช้เงินทุนเป็นความต้องการในระยะสั้นหรือชั่วคราวก็ควรจะจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น แต่ถ้าความต้องการใช้เงินทุนเป็นความต้องการในระยะยาวหรือเป็นการถาวรก็ควรจะจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาว



ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย