

การศึกษา โครงสร้างของเงินทุนในธุรกิจขนาดกลางในประเทศไทย



โดย

นางสาว ธรรมรงค์ คู่ภมมงคล

001033

วิทยานิพนธ์นี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัณฑิต

แผนกวิชาบัญชี

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. ๒๕๑๖

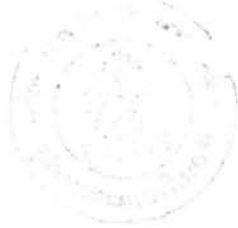
I15824275

A STUDY OF CAPITAL STRUCTURES IN MEDIUM SIZED FIRMS IN THAILAND

Miss Thamarong Suphamongkol

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements  
for the Degree of Master of Accountancy  
Department of Accountancy  
Graduate School  
Chulalongkorn University  
1973

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัย  
ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต



*Limon Limwiro*  
.....

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

คณะกรรมการตรวจวิทยานิพนธ์

*Prof. Kumpakorn*

ประธานกรรมการ

.....

กรรมการ

*M. S. W. Limwiro*

กรรมการ

อาจารย์ผู้ควบคุมงานวิจัย อาจารย์ ม.ร.ว.สุชาติจันทร์ ประวีตร

วันที่...๑๔....เดือน ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๑๖



ในบางครั้ง โครงสร้างของเงินทุนของธุรกิจบางแห่ง อาจจะไม่มีความ  
หลักเกณฑ์ที่แน่นอน เพราะตลาดการเงินในประเทศไทยให้ความเชื่อถือใน  
ตัวบุคคลผู้บริหารงานมากกว่าที่จะเชื่อถือธุรกิจ (หรือนิติบุคคลนั้น ๆ)

อีกประการหนึ่ง ตลาดการเงินของประเทศไทยเรายังไม่พัฒนา  
เต็มที่ นักบริหารการเงินส่วนมากยังมีความเห็นว่า ไม่ควรจะไปเปิดเผยตัวเลข  
ที่แท้จริงต่อที่สาธารณะ เพราะถือว่าการเปิดเผยตัวเลขที่แท้จริงแล้ว จะเป็น  
การเปิด โอกาสให้คู่แข่งชั้น เรียงรู้ถึงแนวทางของบริษัทของตน นอกจากบริษัท  
ที่เป็น Public Company จริง ๆ จึงจะยอมแสดงงบการเงิน แต่ก็เป็นไปได้  
ในแบบที่จะย่อให้มากที่สุดที่จะทำได้ การที่ Public Company ยอมแสดง  
งบการเงิน ก็เพราะต้องการให้บริษัทของตนเป็นที่รู้จักแก่ประชาชนโดยทั่วไป  
อันจะทำให้เป็นการง่ายในการที่จะหาทุนในคราวที่มีความจำเป็น โดยการออก  
หุ้นสามัญ หรือหุ้นกู้

แต่ปัจจุบัน ธุรกิจต่าง ๆ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของตลาดการเงิน  
มากขึ้น และเกิดบริษัทเงินทุนในการที่จะเป็นตัวกลาง เชื่อมระหว่างธุรกิจที่ทำ  
การค้าธรรมดา กับผู้ที่ต้องการจะลงทุนมากขึ้น ดังนั้น ธุรกิจที่ทำการค้าก็ได้  
พยายามที่จะแสดงงบการเงินที่ถูกต้องได้มากขึ้น เพื่อประโยชน์ของตนเอง.



In some circumstances, capital structures of some firms have no definite principles because capital market in Thailand has faith in *person' status*, who manages the company rather than in a *business firms* ( or juristic person ).

Another reason, capital market in Thailand has not been fully developed. Usually, only public company would show its financial statement but in such a way that it is as short as possible. The reason why public company allows its financial statement to publicize is to advertise or to introduce itself to the public, who wants to invest, so that the company could easily acquire more capitals when it is necessary. This will be done by issuing common stocks or debentures.

At present, most business firms have increasingly realized the importance of capital market. Its result is the forming of several finance and investment companies in order to serve as coordinator between limited company and those who want more investments. Therefore, business firms have now tried to declare correct financial statements for its own benefits.

คำนำ

การเรียบเรียงวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนได้รับความกรุณาและความร่วมมือเป็นอย่างดีจากท่านอาจารย์ในคณะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ผู้บริหารงานทางด้านการเงินของบริษัทเอกชนต่าง ๆ เจ้าหน้าที่กระทรวงพาณิชย์ และเพื่อน ๆ ผู้เขียนขอถือโอกาสกราบขอบพระคุณ

รองศาสตราจารย์ สัจวง ปัญญาภิลก

รองศาสตราจารย์ เพ็ญแข สนิทวงศ์ ณ อยุธยา

อาจารย์ อภิวัฒน์ นันทาทวีวัฒน์

อาจารย์ ม.ร.ว.สุชาติจันทร์ ประวิตร

อาจารย์ คุษณี อัครกุล

คุณแกนสาร สันตะกุล

คุณฉนิทร พิทยาวิวิช

คุณสมบูรณ์ รัตนานุกพงศ์

คุณสุนี ขำจินดา

พันเอก เต็ม สุวรรณเคมีย์

พันโท วรพงษ์ ปิยะอุย

และขอขอบคุณ

อาจารย์จินตนา สนิทวงศ์ ณ อยุธยา

คุณฉนิทรา จำนงค์อาษา

คุณเกรียง บุญชู

คุณเนงน้อย ชีธรรมลังกา

Director of Rolibec & Thaibec  
Investment Services Ltd.

แห่งธนาคารไทยพาณิชย์ สำนักงานใหญ่

แห่ง Bangkok Stock Exchange

แห่งกองทะเบียนธุรกิจ กระทรวงพาณิชย์

กรรมการผู้จัดการ บริษัท พ.ปิยะ จำกัด

Thaibec Investment Services Ltd.

แห่งกองทะเบียนธุรกิจ กระทรวงพาณิชย์



สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อ ภาษาไทย.....	๖
บทคัดย่อ ภาษาอังกฤษ.....	๗
คำนำ.....	๘
บทที่	
๑. หลักการพิจารณาโครงสร้างของเงินทุน.....	๑
๒. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในการเลือกโครงสร้างของเงินทุน.....	๔
I ลักษณะของธุรกิจ.....	๕
II ขนาดของธุรกิจ.....	๑๐
III ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ.....	๑๑
IV ความเหมาะสมของการใช้เงินทุน.....	๒๐
V ความมั่นคงของรายได้ของธุรกิจ.....	๒๒
VI ฐานะของตลาดการเงิน.....	๒๔
VII สิ่งแวดล้อมทางด้านการเศรษฐกิจ อิทธิพลจากกฎหมายในปัจจุบัน และกฎข้อบังคับต่าง ๆ .....	๓๒
VIII ท่าทีของฝ่ายจัดการเกี่ยวกับการหาเงินทุนมาใช้ในกิจการดำเนินงาน และการยอมรับการเสี่ยง.....	๓๔
IX แผนงานในอนาคตของธุรกิจ.....	๓๘
X ความนิยมที่กำลังแพร่หลายอยู่.....	๔๐
๓. แบบอย่างง่าย ๆ ของโครงสร้างของเงินทุน.....	๔๒
แบบอย่างของโครงสร้างของเงินทุนที่ดีที่สุด.....	๔๔
ข้อดีและข้อเสียของโครงสร้างของเงินทุนเบื้องต้น.....	๕๐
มีเหตุผลสามัญชนิกเดียว.....	๕๐

หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ.....	๕๒
หุ้นสามัญและพันธบัตร.....	๕๔
การจัดการหุ้นบุริมสิทธิ.....	๕๕
การกำหนดวันไถ่ถอน และช้อตกลงเกี่ยวกับการออกพันธบัตร.....	๕๖
๔. เครื่องมือที่ใช้ในการจัดการการเงิน.....	๕๘
งบการเงิน - งบดุล.....	๕๘
การประมาณกำไรในระหว่างวันที่กำหนดในงบการเงิน.....	๖๔
การวิเคราะห์ค่าใช้จ่าย.....	๗๖
การวิเคราะห์อัตราส่วน.....	๗๖
๕. การวางแผนทางการเงินของกิจการ.....	๗๘
การทำงานประมาณ.....	๗๘
การจัดตั้งระบบต้นทุนมาตรฐาน.....	๘๖
การทำงานแสดงที่มาและการใช้เงินทุน.....	๘๘
การทำงานกระแสเงินสด.....	๘๓
๖. การจัดการทางการเงิน.....	๘๘
หุ้นสามัญ.....	๘๘
หุ้นบุริมสิทธิ.....	๑๐๒
พันธบัตร.....	๑๐๓
หุ้นกู้.....	๑๐๕
หนี้สินอื่น ๆ.....	๑๐๕

๗.	แนวโน้มและการพัฒนาในระยะเวลานี้ของโครงสร้างของเงินทุน...	๑๑๑
	The capitalization standard.....	๑๑๓
	The earning coverage standard.....	๑๑๓
	ตัวอย่างโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมทองคำ.....	๑๑๔
	ตัวอย่างโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมไม้ซิปบอร์ด.....	๑๑๕
	ตัวอย่างโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมน้ำตาล.....	๑๑๖
	ตัวอย่างโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมยางรถยนต์.....	๑๑๗
๘.	บทสรุป.....	๑๒๒
	ความเห็นของนักบริหารการเงินในการเลือกโครงสร้างของเงินทุน การที่หนี้สินเป็นที่นิยมในปัจจุบัน	
	ก. พิจารณาทางต้นทุนธุรกิจ.....	๑๒๓
	ข. พิจารณาจากค่านิยมลงทุน.....	๑๒๔
	อุปสรรคของการปฏิบัติงานที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน พร้อมทั้งขอเสนอแนะ.....	๑๒๕
	ประวัติการศึกษา .....	๑๓๐