

การศึกษา โครงสร้างของเงินทุนในธุรกิจขนาดกลางในประเทศไทย



โดย

นางสาว ธรรมรัค คุณมูล

001033

วิทยานิพนธ์ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัณฑิต
แผนกวิชาบัญชี

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัย

พ.ศ. ๒๕๖

工15824245

A STUDY OF CAPITAL STRUCTURES IN MEDIUM SIZED FIRMS IN THAILAND

Miss Thammarong 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 อนุเมตติให้นักวิทยานิพนธ์
ฉบับนี้เป็นล่วงหนึ่งของภาครีบุคคลตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต



.....
.....

คณะบดีบัณฑิตวิทยาลัย

คณะกรรมการตรวจวิทยานิพนธ์ ประธานกรรมการ

..... กรรมการ

..... กรรมการ

อาจารย์ผู้ควบคุมงานวิจัย อาจารย์ ม.ร.ว. สุชาติจันทร์ ประวิตร
วันที่...๔....เดือน ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๖

หัวข้อวิทยานิพนธ์ การศึกษา โครงสร้างของเงินทุนในธุรกิจขนาดกลาง
ในประเทศไทย

ชื่อ นางสาว ธรรมรงค์ คุณมงคล แผนกวิชา การบัญชี
ปีการศึกษา พ.ศ.๒๕๖๖

บทคัดย่อ

ปัจจุบันธุรกิจภายในประเทศไทยได้ขยายตัวออกไปอย่างกว้างขวาง โดยมีการรวมลงทุนกันในระหว่างรัฐบาลและประชาชน ซึ่งก็มาจากที่ต่าง ๆ ทางอาชีพ และทางฐานะกัน ทำให้ความหน้าของธุรกิจเปลี่ยนไปจากในรูปของ การดำเนินงานแบบภายในครอบครัว (Family Company) มาเป็นกิจการแบบสาธารณะ (Public Company) ซึ่งทำให้โครงสร้างของเงินทุนมีความซับซ้อนมากขึ้น คือ แทนที่จะมีแต่เงินทุนที่ได้จากการเจ้าของ และส่วนที่เป็น กำไรสะสมของธุรกิจแล้ว ยังเกิดวิธีการหาทุนในรูปต่าง ๆ อีกมากมาย การศึกษาค้นคว้าเพื่อเขียนวิทยานิพนธ์นี้ ได้ศึกษามาจากหลายภูมิและข้อมูลใน ต่างประเทศ กับวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจขนาดกลางที่มีเงินทุน ๒๐ - ๕๐ ล้านบาทในประเทศไทย โดยคัดเลือกงบการเงินที่มีทุนตามที่ กារหนด อุตสาหกรรม ๒ - ๓ บริษัท จากกรุงเทพฯ นี้ ไม่ใช่จะถือว่าบริษัทนั้นเป็นตัวอย่างหรือ แบบอย่างที่มีโครงสร้างของเงินทุนที่เหมาะสมสมสازารับอุตสาหกรรมนั้น ๆ แต่เลือกมาเพื่อแสดงเป็นตัวอย่างเท่านั้น ประกอบกับส่วนต่อมาที่นักบริหาร ทางการเงินของบริษัทบางแห่งที่สามารถจะอนุมัติรายห แต่ให้ความกรุณา แก่ผู้เขียนได้ โดยได้อธิบายโดยภาพและหลักการที่ยืดถือสำหรับการที่จะ เลือกโครงสร้างของเงินทุน โดยทั่วไปแล้ว โครงสร้างของเงินทุนจะเป็น อยู่กับปัจจัยและสภาพแวดล้อมในขณะที่ต้องการเงินทุนนั้น ๆ เป็นประการ สำคัญ รองลงมาคือจะพิจารณาถึงต้นทุนเงินทุน และสัดส่วนว่าธุรกิจจะมี หนี้มากไปกว่าที่มีอยู่แล้วหรือไม่

ในบางครั้ง โครงสร้างของเงินทุนของธุรกิจบางแห่ง อาจจะไม่มีหลักเกณฑ์แน่นอน เพราะตลาดการเงินในประเทศไทยให้ความเขื่องถือในตัวบุคคลผู้บริหารงานมากกว่าที่จะเขื่องถือธุรกิจ (หรือนิติบุคคลนั้น ๆ)

อีกประการหนึ่ง ตลาดการเงินของประเทศไทยยังไม่พัฒนาเต็มที่ นักบริหารการเงินส่วนมากยังมีความเห็นว่า ไม่ควรจะเปิดเผยตัวเลขที่แท้จริงต่อสาธารณะ เพราะถือว่าการเปิดเผยตัวเลขที่แท้จริงแล้ว จะเป็นการเปิดโอกาสให้คู่แข่งขันเรียนรู้ถึงแนวทางของบริษัทของตน นอกจากบริษัทที่เป็น Public Company จริง ๆ จึงจะยอมแสดงงบการเงิน แต่ก็เป็นไปในแบบที่จะย่อให้มากที่สุดที่จะมากได้ การที่ Public Company ยอมแสดงงบการเงิน ก็เพราะต้องการให้บริษัทของตนเป็นที่รู้จักแก่ประชาชนโดยทั่วไป อันจะทำให้เป็นการง่ายในการที่จะหาทุนในคราวที่มีความจำเป็น โดยการออกหุ้นสามัญ หรือหุ้นกู้

แต่ปัจจุบัน ธุรกิจต่าง ๆ ได้ตระหนักรึถึงความสำคัญของตลาดการเงินมากขึ้น และเกิดบริษัทเงินทุนในการที่จะเป็นตัวกลางเขื่อมระหว่างธุรกิจที่ดำเนินการค้าธรรมดากับผู้ที่ต้องการจะลงทุนมากขึ้น ดังนั้น ธุรกิจที่ทำการค้าก็ได้พยายามที่จะแสดงงบการเงินที่ถูกต้องได้มากขึ้น เพื่อประโยชน์ของตนเอง.

Thesis Title A Study of Capital Structures in Medium Sized
Firms in Thailand

Name *Miss Thamarong Suphamongkol*
Department Accountancy

Academic Year 1973

ABSTRACT

Nowadays, business in Thailand has been tremendously expanded by co-investment between the government and the people varied from different careers and classes; and thus results in the figure-change of business which alters from family company to public company. This change also causes more complication in the capital structures. Instead of using capitals which acquire from owners' equity and retained earnings, it forces various forms of financial acquisition.

The theory and data in this study have been obtained from various materials both foreign and local. The analysis of financial statement of medium-sized firms whose capitals range from 20 - 50 million bahts has also been considered by selecting financial statements from a few companies which have fixed capitals. This selection does not mean that such companies can be used as examples of having appropriate capital structures. Its purpose is only to demonstrate together with the answers of questionnaires collected from financial administrators who kindly co-operate. These financial administrators have explained the policy and the principle used in the selection of capital structures that, in general, at a time when such capitals are needed, capital structures will most importantly depend upon factors and environments; afterwards, cost of capital and business liability will then be taken into consideration.

In some circumstances, capital structures of some firms have no definite principles because capital market in Thailand has faith in *person's 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

การเรียนเรื่องวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนได้รับความกรุณาและความร่วมมือ
เป็นอย่างมากจากท่านอาจารย์ในคณะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี มหาลัย
ปูมริหารงานทางค้านการเงินของบริษัทเอกชนดัง ฯ เจ้าหน้าที่กระทรวงพาณิชย์
และเพื่อน ๆ ผู้เขียนขอถือโอกาสกราบขอบพระคุณ

รองศาสตราจารย์ สังวร ปัญญาคิลก

รองศาสตราจารย์ เพ็ญชัย สนิทวงศ์ ณ อยุธยา

อาจารย์ อภิวัฒน์ นันทาภิวัฒน์

อาจารย์ ม.ร.ว.สุชาติจันทร์ ประวิตร

อาจารย์ คุณวี วักรุจล

คุณแกนสรา ศันตะกุล

คุณนินทร์ พิทยาวิช

คุณสมบูรณ์ รัตนานุพงศ์

คุณสุนิ ชำจินกาก

พันเอก เกมน สุวรรณเมธี

พันโท วราพงษ์ ปิยะอุญ

Director of Rolibec & Thaibec
Investment Services Ltd.

แห่งธนาคารไทยพาณิชย์ สำนักงานใหญ่

แห่ง Bangkok Stock Exchange

แห่งกองทะเบียนธุรกิจ กระทรวงพาณิชย์

กรรมการผู้จัดการ บริษัท พ.ป.ยะ จำกัด

และขอขอบคุณ

อาจารย์จันทน์ สนิทวงศ์ ณ อยุธยา

คุณนิทิรา จำนำค่าเช่า

คุณเกรียง บุญญู

คุณแangen้อย ธรรมลังกา

Thaibec Investment Services Ltd.

แห่งกองทะเบียนธุรกิจ กระทรวงพาณิชย์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ ภาษาไทย.....	๔
บทคัดย่อ ภาษาอังกฤษ.....	๘
คำนำ.....	๙
บทที่	
๑. หลักการพิจารณาโครงสร้างของเงินทุน.....	๙
๒. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในการเลือกโครงสร้างของเงินทุน.....	๖
I ลักษณะของธุรกิจ.....	๖
II ขนาดของธุรกิจ.....	๙๐
III ความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ.....	๙๙
IV ความเหมาะสมของ การใช้เงินทุน.....	๑๐๐
V ความมั่นคงของรายได้ของธุรกิจ.....	๑๖
VI ฐานะของพลาดการเงิน.....	๑๖
VII สิ่งแวดล้อมทางค้านเศรษฐกิจ อิทธิพลจากภูมายในปัจจุบัน และภัยชื้อปั้งกับทาง ๆ	๑๗
VIII ทำทีของฝ่ายจัดการเกี่ยวกับการหาเงินทุนมาใช้ในการดำเนินงาน และการยอมการการเดี่ยง.....	๓๕
IX แผนงานในอนาคตของธุรกิจ.....	๓๕
X ความนิยมที่กำลังแพร่หลายอยู่.....	๔๐
๓. แบบอย่างง่าย ๆ ของโครงสร้างของเงินทุน.....	๔๙
แบบอย่างของโครงสร้างของเงินทุนที่ที่สุด.....	๕๙
ข้อดีและข้อเสียของโครงสร้างของเงินทุนเบื้องต้น.....	๖๖
มีเหตุสำนักนิคเคียว.....	๖๖

หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ์.....	๓๖
หุ้นสามัญและพันธบัตร.....	๔๖
การจัดทำหุ้นบุริมสิทธิ์.....	๕๖
การทำหนี้เงินกู้ของสถาบันการเงินและข้อตกลงเกี่ยวกับการออกพันธบัตร.....	๕๖
๔. เครื่องมือที่ใช้ในการจัดการการเงิน.....	๕๘
งบการเงิน – งบดุล.....	๕๙
การประมาณกำไรในระหว่างวันที่กำหนดในการเงิน.....	๖๘
การวิเคราะห์ใช้ชัย.....	๗๘
การวิเคราะห์อัตราส่วน.....	๗๙
๕. การวางแผนทางการเงินของกิจการ.....	๗๙
การทำงบประมาณ.....	๗๙
การจัดตั้งระบบหนี้มหากาฬฐาน.....	๘๖
การทำแบบส่งที่มาและการใช้เงินทุน.....	๙๒
การทำงบกระแสเงินสด.....	๙๓
๖. การจัดการทางการเงิน.....	๙๔
หุ้นสามัญ.....	๙๕
หุ้นบุริมสิทธิ์.....	๙๐๔
พันธบัตร	๙๐๓
หุ้นกู้.....	๙๐๕
หนี้สนับสนุน ฯ.....	๙๐๖

๗. แนวโน้มและการพัฒนาในระดับเวลาอันใกล้ชิดของโครงสร้างของเงินทุน ...	๙๙๙
The capitalization standard.....	๙๙๓
The earning coverage standard.....	๙๙๓
ทั้วย่างโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมหอผล	๙๙๔
ทั้วย่างโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมไม้เบิบบอร์ด	๙๙๕
ทั้วย่างโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมม้าคาด	๙๙๖
ทั้วย่างโครงสร้างของเงินทุนของอุตสาหกรรมยางรถปันก	๙๙๗
๘. บทสรุป.....	๑๒๒
ความเห็นของนักบริหารการเงินในการเลือกโครงสร้างของเงินทุน	
การที่นี้สืบเป็นที่นิยมในปัจจุบัน	
ก. พิจารณาทางค่าน้ำรากิ	๑๒๓
ข. พิจารณาจากค่านญูลงทุน	๑๒๔
อุปสรรคของการปฏิบัติงานที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน พร้อมทั้งขอเสนอแนะ	๑๒๕
ประวัติการศึกษา	๑๓๐