**บทที่ 7 การบริหารการเงิน**

* CFO = สร้างความมั่งคั่งให้กับองค์กรธุรกิจ
* ***การเงินภายในองค์กร***

**การบริหารการเงิน / การเงินธุรกิจ** ต้องตอบคำถาม

1. เลือกลงทุนระยะยาวโครงการใด มีหลักการอย่างไร ต้องการสินทรัพย์ถาวรใดบ้าง
2. หาเงินทุนจากไหน
3. จัดการกิจกรรมการเงินประจำวันอย่างไร

**การบริหารการเงิน / การเงินธุรกิจ =** การจัดการธุรกิจในส่วนที่เกี่ยวกับการเงินซึ่งครอบคลุม

* การวางนโยบาย + แผนทางการเงิน การลงทุนทั้งในระยะสั้น (เพื่อสภาพคล่อง) และระยะยาว (เพื่อการเจริญเติบโต + กำไร)
* การจัดหาแหล่งเงินทุน
* การควบคุมทางการเงิน
* การประเมินผล

**เป้าหมายขององค์กร**

“การสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้ผู้ถือหุ้น”

ไม่ใช้กำไรสูงสุดเพราะ ไม่ได้คำนึงถึง

1. กระแสเงินสด = เป็นตัวเลขทางการบัญชี (บันทึกทันทีที่มีการทำธุรกรรม) ขาดสภาพคล่อง
2. ความเสี่ยง (ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน)
   * ผลตอบแทนสูง = ความเสี่ยงสูง ถ้าเลือกอาจก่อความเสียหาย
3. ค่าเงินตามเวลา
4. เป้าหมายระยะยาว (ลดค่าใช้จ่าย ในระยะสั้น ทำให้กำไรเพิ่ม แต่ในระยะยาวอาจทำให้ขาดความสามารถในการแข่งขัน)
5. ผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (ชุมชน พนักงาน รัฐบาล สิ่งแวดล้อม)

**เป้าหมายของการบริหารทางการเงิน** (เป้าหมายระดับปฏิบัติงานของฝ่ายการเงิน) = สนับสนุนให้บรรลุเป้าหมายองค์กร

1. ความสามารถในการทำกำไร
2. การมีความเสี่ยงในระดับต่ำในการดำเนินธุรกิจ
3. การมีสภาพคล่องที่ดี

**หน้าที่ทางการเงิน**

1. **การวางแผนและการควบคุมทางการเงิน** 
   * การวางแผนระยะสั้น = รู้ความต้องการเงินทุนหมุนเวียน
   * การวางแผนระยะยาว = เตรียมพร้อมด้านต่าง ๆ รวมทั้งด้านเงินทุน
   * การวางแผน ทำให้ทราบความต้องการเงินทุนของกิจการ
   * นำมาเป็นเครื่องมือในการควบคุม (เทียบกับผลการปฏิบัติงาน)

***เครื่องมือที่ใช้***

* การวิเคราะห์งบการเงิน
* งบประมาณ (ยังไม่เกิดขึ้นแต่วางแผนล่วงหน้า)
  + งบประมาณเงินสด = กำหนดระดับการถือเงินสดให้เหมาะสม
  + งบประมาณการลงทุน = ลงตอนไหน เท่าไหร่
  + งบการเงินล่วงหน้า
* การวิเคราะห์จุดคุ้มทุน = ปริมาณการผลิตในระดับที่ทำให้มีรายได้เพียงพอที่จะจ่ายชำระค่าใช้จ่ายต่าง ๆ

1. **การจัดสรรเงินทุน / การลงทุน =** ใช้เงินทุนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด

การลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน = เพื่อให้กิจการมีสภาพคล่อง

* เงินสด = มีพอจ่าย ไม่เสียโอกาสทำกำไร
* หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด = หลักทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย + ค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนต่ำ (เงินฝากออมทรัพย์ ตั๋วเงินคลัง ตราสารพาณิชย์) ผลตอบแทนต่ำ
* การบริหารลูกหนี้การค้า = การขายของเงินเชื่อ - หลักปฏิบัติทั่วไปในการดำเนินธุรกิจ
  + การคัดเลือกลูกหนี้การค้า
  + การให้มีนโยบายการเรียกเก็บหนี้ (เร็วที่สุดแต่ต้องไม่เสียลูกค้า)
  + การกำหนดนโยบายสินเชื่อ

เงื่อนไขสินเชื่อ = กำหนดระยะเวลา + ส่วนลด เช่น 2/10 n/30 เครดิต 30 วัน จ่ายภายใน 10 วันลด 2%

* การลงทุนในสินค้าคงเหลือ = มีต้นทุนจากการจัดซื้อ มูลค่าของสินค้า ค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษา สั่งซื้อ ประกัน ต้องมีปริมาณเพียงพอกับความต้องการของลูกค้า + ต้นทุนรวมต่ำสุด

การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร = เพื่อผลตอบแทนจากการดำเนินงาน และการเติบโตของธุรกิจ

\*ผู้บริหารการเงินต้องจัดทำ “งบลงทุน” (กระบวนการในการประเมินทางเลือกและเลือกการลงทุนระยะยาวอย่างเหมาะสม)

การวิเคราะห์ทางการเงินที่สำคัญในการประเมินการลงทุน

**ระยะเวลาคืนทุน**

**อัตราผลตอบแทนถัวเฉลี่ย**

**มูลค่าปัจจุบันสุทธิ** คิดมูลค่าเงินตามเวลา

**อัตราผลตอบแทนภายใน**  +

**ดัชนีกำไร**  ความเสี่ยง

1. **การจัดหาเงินทุน =** การจับคู่ของที่มาและที่ใช้ไปของเงินทุน (ยาว-ยาว สั้น-สั้น)
   * แหล่งเงินทุนระยะสั้น
     1. ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน
        + ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย = ไม่มีต้นทุนทางการเงิน

เป็นแหล่งเงินทุนที่เกิดขึ้นโดยอัตโนมัติ (เกิดจากธรรมเนียมปฏิบัติ)

* + - * สินเชื่อทางการค้า ซื้อวัตถุดิบแบบเงินเชื่อ = ไม่มีต้นทุนทางการเงิน (อัตโนมัติ) เลื่อนให้นานสุด + ไม่เสียความน่าเชื่อถือ
      * สินเชื่อจากธนาคาร (OD)
      * เงินกู้เพื่อธุรกรรม (มีจุดประสงค์การนำไปใช้ชัดเจน)
      * ตราสารพาณิชย์ = ตราสารหนี้ / ตั๋วสัญญา ที่องค์กรออกขายให้ประชาชน
    1. มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน = สิ่งที่ค้ำส่วนมากเป็นลูกหนี้การค้า / สินค้าคงเหลือ
    2. การขายบัญชีลูกหนี้ = ขายให้ธนาคาร / บริษัทเงินทุน
  + แหล่งเงินทุนระยะยาว
    1. การสะสมกำไรขององค์กรธุรกิจ
    2. แหล่งเงินกู้ระยะยาว (1-10ปี)
       - เงินกู้ระยะยาว
       - เงินจำนอง
       - การออกหุ้นกู้ >> ธ. ขนาดใหญ่
    3. การจัดหาเงินทุนในส่วนของเจ้าของ = ขายหุ้นบุริมสิทธิ หุ้นสามัญ >> ธ. ขนาดกลาง/เล็ก
    4. การจัดหาเงินทุนจากธุรกิจเงินร่วมลงทุน

**หลักการสำคัญที่ใช้ในการตัดสินใจทางการเงิน**

1. **หลักมูลค่าของเงินตามเวลา** 
   * มูลค่าของเงินหนึ่งบาทในปัจจุบันมากกว่าในอนาคต
   * กระแสเงินสดรับ / จ่าย ต่างเวลากันต้องปรับให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน
2. **หลักการในเรื่องของความเสี่ยงและผลตอบแทน**
   * ต้องไม่เสี่ยมากเกิน หรือน้อยจนทำให้เสียโอกาสในการรับผลตอบแทนที่ดี (high risk high profit)
   * **ส่วนชดเชยความเสี่ยง =** ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากการยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น
3. **การเน้นความสำคัญของกระแสเงินสด**

* ***การเงินภายนอกองค์กร***

**ตลาดการเงิน**

เกิดขึ้นเพื่ออำนวยความสะดวกให้ผู้ต้องการเงินทุนและผู้มีเงินทุนสามารถทำธุรกรรมทางการเงินได้

เป็นตัวกลางทางการเงิน นอกเหนือจากสถาบันทางการเงิน มีหน้าที่จัดสรรเงินทุนจากผู้มีเงินทุน ไปยังผู้ต้องการเงินทุน

* การทำธุรกรรมผ่านสถาบันทางการเงิน มักอยู่ในรูปเงินฝาก
* การกู้ผ่านสถาบันการเงินดอกเบี้ยแพงแต่ถ้ากู้ผ่านตลาดการเงินจะถูกกว่า
* ธุรกิจขนาดใหญ่กู้ผ่านตลาดการเงิน
* SMEs ไม่มีทางเลือกมากต้องกู้ผ่านสถาบันการเงิน

***แบ่งตามระยะเวลาของหนี้*** *= เลือกตามวัตถุประสงค์ที่เอาไปใช้ (ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนหรือถาวร)*

1. **ตลาดเงิน**

* ระยะสั้น (< 1 ปี)
* ตั๋วเงินคลัง (รัฐบาล) ตราสารพาณิชย์ (เอกชน) บัตรเงินฝากที่เปลี่ยนมือได้

1. **ตลาดทุน**
   * ระยะยาว
   * หุ้นสามัญ หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ์ พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ระยะยาว

***แบ่งตามผู้ระดมทุน / แหล่งเงินทุน***

1. **แบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement : PP)**
   * มักเป็นการขายหลักทรัพย์ออกใหม่ โดยเฉพาะหุ้นบุริมสิทธิ์และหุ้นกู้ ติดต่อจำหน่ายโดยตรงให้แก่นักลงทุนบุคคล หรือ นักลงทุนสถาบัน
2. **ขายให้กับประชาชนทั่วไป (Public Offering : PO)**
   * บริษัทมหาชนต่างๆ

***แบ่งตามวิธีการเอาหลักทรัพย์มาจำหน่าย***

1. **ตลาดแรก** – ขายครั้งแรก มือหนึ่ง
2. **ตลาดรอง –** มือสอง

การที่บริษัทเสนอขายหุ้นครั้งแรกให้กับประชาชน = Initial Public Offering (IPO)

**การเสนอขายหลักทรัพย์**

1. **การประมูล =** ส่วนมากมูลค่าสูง ผู้ที่ประมูลจะเป็นสถาบันการเงินต่าง ๆออกโดยกระทรวงการคลัง
2. **การเสนอขายผ่านวาณิชธนกิจ = underwriting (**ส่วนมากเป็นบริษัทลูกของธนาคาร)
   1. **แบบประกันการจัดจำหน่าย firm writing =** ขายให้หมด ไม่หมดคนขายจะซื้อไว้เอง
   2. **แบบจำหน่ายอย่างเต็มความสามารถ best effort** = เท่าไหนเท่านั้นไม่หมดคืนบริษัทเอกชน

**ประเภทของหลักทรัพย์**

**หลักทรัพย์ =** สัญญา / ตราสารที่ผู้ออก สัญญากับผู้ซื้อว่าจะให้ผลตอบแทนในรูปแบบใด ๆ ในอนาคต อาจเรียกว่า **เครื่องมือทางการเงิน / สินทรัพย์ทางการเงิน**

* **ตราสารหนี้ =** สัญญา / หลักทรัพย์ ที่แสดงความเป็นหนี้ ผู้ออกมีหน้าที่จ่ายเงินต้น + ดอกเบี้ยให้ผู้ถือ มีรายละเอียด ดังนี้
  + มูลค่าที่ตราไว้ / มูลค่าหน้าตั๋ว
  + อัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋ว
  + งวดการจ่ายดอกเบี้ย
  + วันหมดอายุ / วันครบกำหนดไถ่ถอน

***จำแนกได้ดังนี้***

* ตราสารหนี้ระยะสั้น = ตราสารทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับตลาดเงิน (ได้ผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ย ความเสี่ยงต่ำ แปลงเป็นเงินสดง่าย)
* ตราสารหนี้ระยะยาว ได้แก่
* พันธบัตรรัฐบาล(ออกได้เฉพาะรัฐบาล)
* หุ้นกู้เทศบาล
  + Revenue Bond รัฐเอาไปใช้ในโครงการที่ก่อให้เกิดรายได้
  + General Obligation Bond รัฐเอาไปใช้ในโครงการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้
* หุ้นกู้เอกชน
  + หุ้นกู้มีประกัน
  + หุ้นกู้ไม่มีประกัน

***จำแนกตามต่างประเทศ***

* พันธบัตร = มีหลักทรัพย์ค้ำ ออกได้ทั้งเอกชน และรัฐบาล
* หุ้นกู้ = ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำ ออกได้ทั้งเอกชนและรัฐบาล

**องค์ประกอบในการกำหนดมูลค่าหุ้น**

1. ความเสี่ยง = อันดับเครดิตของหุ้นกู้ จัดทำโดยบริษัทจัดอันดับเครดิต >> เครดิตดี ราคาหุ้นสูง
2. อัตราผลตอบแทน (อัตราดอกเบี้ย) ขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ยในตลาด (อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคาร) ถ้าอัตราดอกเบี้ยตลาดเพิ่ม มูลค่าหุ้นกู้จะลดลง >> อัตราดอกเบี้ยสูง ราคาหุ้นสูง

**หุ้นกู้แบบทยอยชำระเงินคืน (Serial Bond) =** ลดความเสี่ยงต่อกระแสเงินสด

**Sinking Fund Bond / Prefunded Bond =** ทยอยสะสมเงินสำหรับชำระคืนผู้ถือหุ้น (ฝากไว้กับตัวแทนผู้ถือหุ้น)

**Callable Bond =** เรียกคืนก่อนครบกำหนดได้

**หุ้นสามัญ (ตราสารทุน) =** มีสิทธิในฐานะเจ้าของ มีสิทธิออกเสียง และกำหนดทิศทางของบริษัท ผลตอบแทน คือ เงินปันผลจากการดำเนินการ หรือ กำไรส่วนเกินมูลค่าหุ้น

**หุ้นบุริมสิทธิ (กึ่งตราสารหนี้กึ่งตราสารทุน) =** ได้รับเงินปันผล (ตราสารทุน) ที่แน่นอนตามที่ระบุได้ (ตราสารหนี้) ไม่มีสิทธิออกเสียง

**หลักทรัพย์แปลงสภาพ =** ออกหุ้นกู้ / หุ้นบุริมสิทธิ ที่ให้สิทธิผู้ถือในการแปลงเป็นหุ้นสามัญได้ตามอัตราส่วนและในเวลาที่กำหนดไว้

**SET (ตราสารทุน)**

* ต้องซื้อขายผ่านโบรกเกอร์เท่านั้น
* คำสั่งซ**ื้**อ = คำสั่งขาย
* เมื่อมีการซื้อขายจะส่งข้อมูลไปยังศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์

**mai =** การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนขนาดเล็ก (SMEs)

**BEX** = ตราสารหนี้