

# การจัดหาเงินทุน Financing

ดร.วรัญญา ตีโลกะวิชัย

# การจัดการเงินทุน

## Financing

- เพื่อนำมาใช้หมุนเวียนในกิจการ
- กิจการต้องจัดหาเงินให้เหมาะสม สอดคล้องกับความต้องการและความจำเป็น
- วิธีการจัดหาเงินทุน 3 ประเภท ได้แก่
  - 1) การจัดหาเงินทุนระยะสั้น (Short term Financing)
  - 2) การจัดหาเงินทุนระยะปานกลาง (Intermediate term Financing)
  - 3) การจัดหาเงินทุนระยะยาว (Long term Financing)

การจัดการเงินทุนของธุรกิจ ต้องคำนึงถึงระยะเวลาในการชำระเงินคืนเงินต้นและ  
ต้นทุนเงินทุน

ดังนั้นในการจัดหาเงินทุนต้องวิเคราะห์แนวทางในการใช้เงินและจัดหาเงินจาก  
แหล่งที่เหมาะสม

# ประเภทของแหล่งเงินทุน

แบ่งตามระยะเวลาของการจัดหาเงินทุน

## 1. แหล่งเงินทุนระยะสั้น

กำหนดชำระภายใน 1 ปี ได้แก่หนี้สินระยะสั้นทุกชนิด

## 2. แหล่งเงินทุนระยะปานกลาง

กำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 10 ปี เช่นเงินกู้ระยะปานกลาง การเช่าซื้อ

## 3. แหล่งเงินทุนระยะยาว

กำหนดชำระเกิน 10 ปี เช่นหนี้สินระยะยาว หุ้นกู้ หุ้นสามัญ  
หุ้นบุริมสิทธิ

# **การจัดหาเงินทุนระยะสั้น**

## **(Short term Financing)**

# การจัดการเงินทุนระยะสั้น

## (Short term Financing)

เงินทุนที่กิจการจัดหาได้จากการก่อหนี้สินระยะสั้นซึ่งมีกำหนดระยะเวลาใช้คืนไม่เกิน 1 ปี

# แหล่งเงินทุนระยะสั้น

## (Sources of Short term Financing)

1. สินเชื่อทางการค้าหรือเจ้าหนี้การค้า
  - ระยะเวลาในการชำระหนี้  $n/60, 2/10$
2. เงินกู้จากธนาคาร
  - ระยะเวลาให้กู้ยืมระยะสั้น
  - ต้นทุนเงินทุน
3. ตราสารพาณิชย์ ตัวแลกเงิน
  - ออกโดยหน่วยงานธุรกิจ
  - จัดทำตราสารที่ธนาคารรับรองการจ่ายเงินในรูปของตัวแลกเงินและ  
Letter of Credit

# ข้อดีและข้อเสียของการจัดการเงินทุนจากหนี้สินระยะสั้น

1. สามารถจัดหาได้รวดเร็ว เนื่องจากผู้ให้กู้ยืมมีความเสี่ยงน้อยกว่า เพราะระยะเวลาการให้สินเชื่อไม่เกิน 1 ปี
2. ความยืดหยุ่นมากกว่า ข้อจำกัดน้อยกว่า
3. ต้นทุนเงินทุนของหนี้สินระยะสั้นต่ำกว่าหนี้สินระยะยาว เนื่องจากระยะเวลายาว มีความไม่แน่นอนในอนาคตเกิดขึ้น
4. ความเสี่ยงของลักษณะหนี้
  - 1) การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย หนี้ระยะยาวมีแนวโน้มที่จะกำหนดอัตราดอกเบี้ยคงตัว หนี้ระยะสั้นเปลี่ยนแปลงดอกเบี้ยไปตามกระแสของตลาด
  - 2) ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ เนื่องจากขาดสภาพคล่อง

# 1.สินเชื่อทางการค้า

## (Account Payable or Trade Credit)

ตัวอย่าง บริษัท ก้าวต่อ จำกัด ซื้อสินค้าเข้าร้านเฉลี่ยวันละ 10,000 บาท หากซื้อเป็นเงินเชื่อมีเงื่อนไขชำระภายใน 30 วัน (net 30) ดังนั้น ถ้าบริษัทซื้อสินค้าทุกวัน ในเวลา 30 วัน สามารถที่จะซื้อสินค้าโดยไม่ต้องใช้เงินสดเป็นจำนวน 300,000 บาท

ดังนั้นถ้าเงื่อนไขเวลาชำระหนี้ยาวนานขึ้น จะก่อหนี้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสูงขึ้น

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$



# ต้นทุนของสินเชื่อทางการค้า

## (The Cost of Trade Credit)

อัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้า =

$$\frac{\text{อัตราส่วนลด}}{100 - \text{อัตราส่วนลด}}$$

$\times$

360 วัน

---

ระยะเวลาการให้เครดิตโดยไม่ได้รับส่วนลด — ระยะเวลาการให้เครดิตที่ได้รับส่วนลด

## ตัวอย่าง

- สินค้า 1 ชิ้น ราคา 100 บาท โดยมีเงื่อนไขการชำระเงิน 2/10, n/30 จงหาอัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้า

$$\text{อัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้า} = \frac{2}{100-2} \times \frac{360}{30-10} = 36.7\%$$

หมายเหตุ สินค้า 1 ชิ้น 100 บาท ชำระภายใน 10 วัน จะซื้อได้ในราคา 98 บาท  
แต่ถ้าจ่ายช้าไป 20 วัน จะซื้อในราคา 100 บาท

ดังนั้นต้นทุนของสินเชื่อ เป็น  $(2/98) \times 100 = 2.04\%$  สำหรับช่วงเวลา 20 วัน

หรือ เกิดต้นทุน ทุก ๆ รอบ 20 วัน ใน 1 ปี เกิดต้นทุนรวม  $360 / 20 = 18$  รอบ

อัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้า =  $2.04 \times 18 = 36.7\%$

อัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้าที่แท้จริง(Effective Rate) =  $(1 + i)^n - 1$

จากโจทย์

$$\begin{aligned}\text{อัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้าที่แท้จริง} &= (1 + 0.0204)^{18} - 1 \\ &= 1.439 - 1 = 0.439 = 43.9\%\end{aligned}$$

## ตัวอย่าง

ถ้า 2/10 , n/60 จงหาอัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้า

$$\begin{aligned}\text{อัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้า} &= \frac{2}{100-2} \times \frac{360}{60-10} \\ &= 2.04 \times 7.2 = 14.7\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{อัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้าที่แท้จริง} &= \\ (1 + 0.0204)^{7.2} - 1 &= 1.157 - 1 = 0.157 = 15.7\%\end{aligned}$$

## 2.เงินกู้จากธนาคาร

### องค์ประกอบของสัญญาเงินกู้

- ดอกเบี้ย
- หลักประกัน
- การค้ำประกันเงินกู้
- อัตราดอกเบี้ยคงที่หรือลอยตัว
- กำหนดชำระหนี้
- วิธีชำระดอกเบี้ย หักดอกเบี้ยทันที หรือภายหลัง
- วิธีคำนวณดอกเบี้ย ลดต้นลดดอก หรือเงินต้นคงที่

# อัตราดอกเบี้ยธรรมดา

## (Regular or Simple Interest)

$$\text{อัตราดอกเบี้ยต่อวัน} = \frac{\text{อัตราดอกเบี้ยปกติ}}{\text{จำนวนวันใน 1 ปี}}$$

ตัวอย่างเช่น อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12 ต่อปี

$$\text{อัตราดอกเบี้ยต่อวัน} = \frac{12}{365} = 0.032876712$$

$$\text{อัตราดอกเบี้ยต่อวัน} = \frac{12}{360} = 0.033333333$$

การกำหนดจำนวนวันใน 1 ปี มีผลมากต่อการคำนวณดอกเบี้ยเงินกู้แบบ  
เบิกเกินบัญชี

# อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

## (Effective Interest Rate)

$$\text{Effective annual rate}_{\text{simple}} = \left(1 + \frac{k_{\text{nom}}}{m}\right)^m - 1.0$$

เมื่อ  $\text{Effective annual rate}_{\text{simple}}$  = อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีแบบปกติ

$k_{\text{nom}}$  = อัตราดอกเบี้ยปกติ

$m$  = จำนวนงวดที่จ่ายดอกเบี้ยต่อปี

ตัวอย่าง กู้เงิน 10,000 บาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12 ต่อปี กำหนดชำระดอกเบี้ยพร้อมเงินต้นในวันสิ้นปี

$$\begin{aligned}\text{Effective annual rate}_{\text{simple}} &= \left(1 + \frac{0.12}{1}\right)^1 - 1.0 \\ &= 0.12 = 12\%\end{aligned}$$

# อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

## (Effective Interest Rate)

จากตัวอย่างที่แล้ว ถ้าชำระดอกเบี้ยเป็นรายไตรมาส และชำระคืนเงินต้น ณ วันสิ้นปี

$$\begin{aligned} \text{Effective annual rate}_{\text{simple}} &= \left(1 + \frac{0.12}{4}\right)^4 - 1.0 \\ &= 0.1255 = 12.55\% \end{aligned}$$

จะเห็นได้ว่าเมื่อต้องชำระดอกเบี้ยถี่มากขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจะสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยปกติมากขึ้น



# ดอกเบี้ยคิดลด

## (Discount Interest)

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีแบบคิดลด

(*Effective annual rate by discount interest* )

ดอกเบี้ยจ่าย (Interest)

จำนวนเงินที่ขอกู้ หรือเงินต้น (Face Value)

จำนวนเงินที่ได้รับจริง (Amount Received)

อัตราดอกเบี้ยปกติ (Nominal rate)

อัตราดอกเบี้ยปกติที่ทำเป็นทศนิยม (Nominal rate (fraction))

# ดอกเบี้ยคิดลด

## (Discount Interest)

$$\begin{aligned} \text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีแบบคิดลด} &= \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{จำนวนเงินที่ได้รับ}} = \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{เงินต้น} - \text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \\ &= \frac{\text{อัตราดอกเบี้ยปกติ (\%)}}{1.0 - \text{อัตราดอกเบี้ยปกติ (ทศนิยม)}} \end{aligned}$$

## ตัวอย่าง

กู้เงิน 10,000 บาท เป็นเวลา 1 ปี อัตราดอกเบี้ย 12 % ต่อปี หักดอกเบี้ยทันที ณ วันที่กู้

$$\text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีแบบคิดลด} = \frac{1,200}{10,000 - 1,200} = 13.64\%$$

$$\text{หรือ} = \frac{12\%}{1.0 - 0.12} = 13.64\%$$

# อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีแบบคิดลด

## Effective Interest Rate by Discount Interest

$$\text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีแบบคิดลด} = \left(1 + \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{เงินต้น} - \text{ดอกเบี้ยจ่าย}}\right)^{\text{จำนวนงวดที่จ่ายต่อปี} - 1.0}$$

## ตัวอย่าง

กู้เงิน 10,000 บาท เป็นเวลา 3 เดือน อัตราดอกเบี้ย 12 % ต่อปี ผู้ให้กู้หักดอกเบี้ยทันที ณ วันที่กู้

$$\text{ผู้กู้ต้องจ่ายดอกเบี้ยทั้งหมด} = 10,000 \times \left(\frac{12}{100}\right) \times \left(\frac{3}{12}\right)$$

$$\text{จำนวนครั้งที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยต่อปี} = 12/3 = 4 \text{ ครั้ง}$$

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีแบบคิดลด =

$$\left(1 + \frac{10,000 \times \left(\frac{12}{100}\right) \times \left(\frac{3}{12}\right)}{10,000 - 10,000 \times \left(\frac{12}{100}\right) \times \left(\frac{3}{12}\right)}\right)^4 - 1.0 = 0.1296 = 12.96\%$$

# จำนวนเงินที่ต้องกู้

$$\text{จำนวนเงินที่ต้องกู้} = \frac{\text{จำนวนเงินที่ต้องการ}}{1.0 - \text{อัตราดอกเบี้ยปกติ (ทศนิยม)}}$$

จากตัวอย่างที่แล้ว

$$\text{จำนวนเงินที่ต้องกู้} = \frac{10,000}{1.0 - 0.12} = 11,363.64 \text{ บาท (เนื่องจากต้องหักดอกเบี้ยที่ ณ วันที่กู้)}$$

# ผลกระทบจากการกำหนดให้มีเงินฝากขั้นต่ำ

## (Effects of Compensating Balances)

ผู้กู้ต้องกู้เงินด้วยจำนวนที่มากขึ้น เพื่อหักเงินจำนวนขั้นต่ำตามที่ธนาคารกำหนด โดยทั่วไปกำหนดเป็นร้อยละ เช่น 20% ของจำนวนเงินกู้ ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงสูงขึ้น

$$\text{จำนวนเงินที่ต้องกู้} = \frac{\text{จำนวนเงินที่ต้องการ}}{1.0 - \text{อัตราเงินฝากขั้นต่ำ (ทศนิยม)}}$$

$$\text{โดย อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปี} = \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{จำนวนเงินที่ได้รับจริง}}$$

$$\text{หรือ อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปี} = \frac{\text{อัตราดอกเบี้ยปกติ}}{1 - \text{อัตราเงินฝากขั้นต่ำ (ทศนิยม)}}$$

## ตัวอย่าง

- นายต่อศักดิ์ ต้องการใช้เงิน 10,000 บาท โดยกู้ธนาคาร ธนาคารกำหนดให้เปิดบัญชีกับธนาคารและมีเงินฝากขั้นต่ำร้อยละ 20 ของจำนวนเงินกู้ ธนาคารคิดดอกเบี้ย 12% ต่อปี จงหาจำนวนเงินที่ต้องกู้และอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปี

$$\text{จำนวนเงินที่ต้องกู้} = \frac{\text{จำนวนเงินที่ต้องการ}}{1.0 - \text{อัตราเงินฝากขั้นต่ำ (ทศนิยม)}}$$

$$\text{จำนวนเงินที่ต้องกู้} = \frac{10,000}{1.0 - 0.2} = 12,500 \text{ บาท (เนื่องจากต้องหักไว้ฝากบัญชี)}$$



## ตัวอย่าง

ดอกเบี้ยที่จะต้องเสียให้กับธนาคาร ณ สิ้นปี

$$= 12,500 \times (12/100) \times 1 \text{ ปี} = 1,500 \text{ บาท}$$

$$\text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปี} = \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{จำนวนเงินที่ได้รับจริง}}$$

$$\text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปี} = \frac{1,500}{10,000} \times 100 = 15\%$$

## ตัวอย่าง

กู้เงินจากธนาคาร 10,000 บาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12 ต่อปี ธนาคารกำหนดให้มีเงินฝากขั้นต่ำในบัญชี 20% ของวงเงินกู้ และหักดอกเบี้ยทันทีทั้งจำนวนตามระยะเวลาการกู้ 1 ปี จงหาอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

วงเงินกู้ 10,000 บาท

หักเงินฝากขั้นต่ำ 20% =  $20\% \times 10,000 = 2,000$  บาท

จำนวนเงินที่ควรจะได้ใช้ =  $10,000 - 2,000 = 8,000$  บาท

ดอกเบี้ยที่ถูกหักทันทีสำหรับระยะเวลา 1 ปี =  $10,000 \times 12/100 = 1,200$

จำนวนเงินที่สามารถใช้ได้จริง =  $8,000 - 1,200 = 6,800$  บาท

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง =  $1,200 / (8,000 - 1,200) = 1,200 / 6,800 = 17.65\%$

# อัตราดอกเบี้ยของการผ่อนชำระเป็นงวด ๆ

## (Installment Loans : Add – On Interest)

$$\text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีโดยประมาณ} = \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{จำนวนเงินที่ได้รับจริงโดยเฉลี่ย}}$$

$$\text{จำนวนเงินที่ได้รับโดยเฉลี่ย} = \text{Amount Received} / 2$$

# อัตราดอกเบี้ยของการผ่อนชำระเป็นงวด ๆ

## (Installment Loans : Add – On Interest)

### ตัวอย่าง

กู้เงิน 100,000 บาท ด้วยอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12 ต่อปี ตกลงผ่อนชำระเงินต้นและดอกเบี้ย เป็นรายเดือน เดือนละ เท่า ๆ กัน โดยบริษัทคำนวณดอกเบี้ยเต็มปีคือ 12,000 บาท  $(100,000 \times (12/100) \times 1)$  และนำดอกเบี้ยจำนวนดังกล่าว รวมกับเงินต้นที่กู้ ดังนั้นผู้กู้จะเป็นหนี้บริษัททั้งหมด  $100,000 + 12,000 = 112,000$  บาท ตกลงชำระเป็นรายเดือน เดือนละ 9,333.33 บาท  $(112,000/12)$

$$\text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีโดยประมาณ} = \frac{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}{\text{จำนวนเงินที่ได้รับจริงโดยเฉลี่ย}}$$

$$\text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงต่อปีโดยประมาณ} = \frac{12,000}{\left(\frac{100,000}{2}\right)} \times 100 = 24\%$$

### 3. ตราสารพาณิชย์ (Commercial Paper)

- ตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น ไม่ต้องมีหลักประกัน
- ออกโดยบริษัทขนาดใหญ่ มีฐานะทางการเงินที่ดี
- ต้นทุนต่ำกว่าการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์

**การจัดหาเงินทุนระยะปานกลาง**  
**(Intermediate term Financing)**

# การจัดหาทุนระยะปานกลาง

## (Intermediate term Financing)

- เงินทุนที่จัดหามาเพื่อใช้ดำเนินธุรกิจโดยมีกำหนดระยะเวลาชำระคืนนานเกิน 1 ปี แต่ไม่นานเกินกว่า 10 ปี
- ถ้าเป็นการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ จะมีอายุเฉลี่ยประมาณ 5 ปี
- มีการชำระคืนเงินกู้พร้อมดอกเบี้ยเป็นรายงวด ๆ ละ เท่าๆ กัน

# การจัดหาทุนระยะปานกลาง

## (Intermediate term Financing)

1. เป็นเงินกู้ระยะปานกลาง
2. ชำระคืนแก่ผู้ให้กู้ เป็นงวด ๆ เช่น ราย 3 เดือน 6 เดือน หรือรายปี
  - 1) ดอกเบี้ยเงินกู้ ไม่มีอัตราที่แน่นอน ขึ้นกับความเสี่ยงที่ผู้ให้กู้ประเมินจากฝ่ายผู้กู้ ซึ่งพิจารณาจากขนาดของเงินกู้ ความน่าเชื่อถือหรือคุณภาพของผู้กู้ และใช้อัตราดอกเบี้ย บวกเพิ่มตามความเสี่ยง เช่น  $+0.25$ ,  $+0.50$
  - 2) หลักประกัน (Collateral) ได้แก่ ที่ดิน อาคาร หรือหลักทรัพย์อื่น หรือบางกรณีอาจยอมให้ใช้บุคคลค้ำประกัน ถ้าเป็นโครงการที่ดีและความเสี่ยงต่ำ



# ลักษณะของเงินทุนระยะปานกลาง

1. อายุของการให้กู้ (Loan Maturity) หมายถึง ระยะเวลาของการให้กู้ยืมจะมีอายุของการกู้ระหว่าง 3-5 ปี
2. การผ่อนชำระหนี้ (Repayment Schedule) หมายถึง จำนวนเงินที่จะชำระคืนเงินกู้ ซึ่งจะมีกำหนดการชำระคืนเงินกู้เป็นงวด ๆ
3. อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) หมายถึง ผลตอบแทนที่ผู้กู้จ่ายให้แก่ผู้ให้กู้คิดเป็นอัตราร้อยละต่อปี
  - 3.1 อัตราดอกเบี้ยแบบคงที่ตลอดอายุของการกู้ยืม
  - 3.2 อัตราดอกเบี้ยแบบไม่คงที่
4. หลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้ (Loan Collateral) หมายถึง หลักทรัพย์ที่ใช้ในการค้ำประกันวงเงินกู้

# การหาค่างวด

$$\text{จาก } PVA = PMT \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+i)^t}$$

$$\text{หรือ } PVA = PMT(PVIFA_{10\%,10})$$

$$PMT = \frac{PVA}{PVIFA_{i\%,n}}$$

เมื่อ  $PMT =$  จำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายที่ผ่อนชำระคืนต่องวด (บาท)

$PVA =$  จำนวนเงินต้นที่กู้ยืม (บาท)

## ตัวอย่าง

บริษัท ติด ต่อ ตั้ง จำกัด กู้เงินจกธนาคาร จำนวน 1,000,000 บาท เป็นเวลา 10 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 ต่อปี คำนวณดอกเบี้ยจากยอดเงินต้นที่ลดลง ผ่อนชำระ เงินต้นและดอกเบี้ยเป็นรายปีปีละ เท่า ๆ กันตอนสิ้นปีเป็นเวลา 10 ปี บริษัทต้อง ทำการผ่อนชำระปีละเท่าใด

$$\text{จากสูตร } PVA = PMT \sum_{t=1}^n \frac{1}{(1+i)^t}$$

บริษัทบุญศรี จะต้องผ่อนชำระปีละ

$$PVA = PMT(PVIFA_{10\%,10})$$

$$1,000,000 = PMT(6.145)$$

$$PMT = 1,000,000 / 6.145 = 162,733.93 \text{ บาท}$$

# ตัวอย่าง

1.บริษัท รักษาการสร้าง จำกัด กู้เงินจากธนาคาร จำนวน 500,000 บาท  
ระยะเวลา 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 8 ต่อปี จ่ายชำระคืนเงินกู้รวม 3 งวด  
ทุก ๆ สิ้นปี จงหาจำนวนเงินที่ผ่อนชำระต่อปี

## วิธีทำ

$$PMT = \frac{PVA}{PVIFA_{i\%,n}}$$

เมื่อ PMT = จำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายที่ผ่อนชำระคืนต่องวด (บาท)

PVA = จำนวนเงินต้นที่กู้ยืม (บาท)

$$PVIFA (i=8\%,n=3) = 2.5771$$

$$PMT = 500,000 / 2.5771 = 194,016.53 \text{ บาทต่องวด}$$

บริษัทจะต้องผ่อนชำระเงินกู้ 500,000 บาท ในเวลา 3 ปี ปีละ 194,024 บาท

สามารถแสดงการผ่อนชำระเงินกู้แต่ละงวด แสดงได้ดังนี้

	(1)	(2)	(3)=(1-2)	
ปีที่	จำนวนผ่อนชำระต่องวด	ดอกเบี้ยจ่าย	เงินต้น	ยอดคงเหลือ
	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)
0	-	-	-	500,000
1	194,024	(1)40,000	154,024	345,976
2	194,024	(2)27,679	166,345	179,631
3	194,024	(3)14,371	179,631	-

## การคำนวณดอกเบี้ยจ่าย

(1) ดอกเบี้ยจ่ายเมื่อสิ้นปีที่ 1 =  $500,000 \times 8\% \times 1 = 40,000$  บาท

(2) ดอกเบี้ยจ่ายเมื่อสิ้นปีที่ 2 =  $345,976 \times 8\% \times 1 = 27,679$  บาท

(3) ดอกเบี้ยจ่ายเมื่อสิ้นปีที่ 3 =  $179,631 \times 8\% \times 1 = 14,371$  บาท

# ข้อดีของการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร

1. ธุรกิจมีกรรมสิทธิ์ในสินทรัพย์
2. สามารถขายสินทรัพย์ได้เมื่อหมดอายุการใช้งาน
3. ดอกเบี้ยจ่ายและค่าเสื่อมราคาช่วยประหยัดภาษี



# ข้อเสียของการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวร

1. ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของธุรกิจสูงขึ้น
2. เสี่ยงต่อการล้มล้มล้ม
3. เปิดเผยข้อมูลทางธุรกิจให้ผู้ให้กู้ทราบ
4. มีความเสี่ยงจากการลงทุนที่ไม่คุ้มค่า
5. เสียค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์ตลอดอายุการใช้งาน
6. ภาระดอกเบี้ยและการชำระคืนเงินต้น

# การจัดหาเงินทุนด้วยการเช่าสินทรัพย์

## (Lease Financing)

เป็นการจัดหาเงินทุนระยะปานกลาง โดยการจัดทำสัญญาระหว่างเจ้าของสินทรัพย์ เรียกว่า **ผู้ให้เช่า (Lessor)** ฝ่ายหนึ่งกับผู้ขอใช้สิทธิจากการใช้สินทรัพย์ เรียกว่า **ผู้เช่า (Lessee)**

โดยการกำหนดเงื่อนไขร่วมกัน ได้แก่

- ข้อตกลงเกี่ยวกับระยะเวลาของสัญญาเช่า
- ข้อตกลงเกี่ยวกับจำนวนงวดและจำนวนเงินค่าเช่าต่องวด
- ข้อตกลงเกี่ยวกับการต่ออายุของสัญญา
- ข้อตกลงเกี่ยวกับความรับผิดชอบค่าซ่อมแซม ค่าบำรุงรักษา ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าภาษี หรือค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ว่าใครเป็นผู้รับผิดชอบ

# การจัดหาเงินทุนด้วยการเช่าสินทรัพย์

## (Lease financing)

- Leasing เป็นการเช่าสินทรัพย์อย่างมีเงื่อนไข
  - ผู้เช่า (Lessee) เป็นผู้เลือกสินทรัพย์ที่ต้องการเช่า จากผู้เช่า (Lessor) โดยคิดค่าตามจำนวนเงินและระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญา
  - สัญญาเช่าลิสซิง (Leasing) แตกต่างสัญญาเช่าธรรมดา (Rent) คือผู้เช่าสามารถซื้อสินทรัพย์เป็นกรรมสิทธิ์ของตนในภายหลังได้ ขึ้นกับข้อตกลง
  - ได้แก่สินค้าประเภททุน เช่น เครื่องจักร เครื่องถ่ายเอกสาร คอมพิวเตอร์ เครื่องมือแพทย์ ยานพาหนะ เป็นต้น

# ลักษณะของการเช่าสินทรัพย์

## (Characteristics of Leasing)

1. การเช่าดำเนินงาน (Operating Lease) หมายถึง การเช่าสินทรัพย์มาเพื่อใช้ดำเนินการตามปกติของธุรกิจ โดยมีลักษณะดังนี้
  - เป็นสัญญาเช่าที่มีระยะเวลาสั้นกว่าอายุการใช้ของสินทรัพย์
  - เป็นสัญญาเช่าสามารถบอกเลิกได้ตลอดเวลา
  - เป็นสัญญาเช่าที่ผู้ให้เช่าจะต้องเป็นผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับการบำรุงรักษาซ่อมแซมค่าเสื่อมราคา และค่าภาษีของสินทรัพย์ที่ให้เช่า
  - เป็นสัญญาเช่าสินทรัพย์ประเภทที่ล้าสมัยได้ง่าย
  - เป็นการเช่าที่เมื่อสิ้นสุดสัญญาแล้ว ผู้ให้เช่าสามารถนำสินทรัพย์ดังกล่าวให้ผู้อื่นเช่าได้ เช่น เช่าเครื่องคอมพิวเตอร์ เครื่องถ่ายเอกสาร

# ลักษณะของการเช่าสินทรัพย์

## (Characteristics of Leasing)

### 2. การเช่าทางการเงิน (Financial Lease) หรือสัญญาเช่าชนิดลงทุน (Capital Lease)

หมายถึง การเช่าสินทรัพย์ที่มี รายละเอียด ที่สำคัญดังนี้

- เป็นสัญญาเช่าที่จะเพิกถอนสัญญา **ก่อนกำหนดไม่ได้**
- ผู้เช่าจ่ายชำระเงินเป็นงวด ๆ
- ผู้เช่ามีสิทธิในสินทรัพย์นั้น ๆ ตลอดอายุของสัญญาเช่า
- ผลรวมของค่าเช่าทั้งหมดจะมากกว่าราคาทุนของสินทรัพย์นั้น ๆ
- เป็นสัญญาเช่าที่ผู้เช่าจะต้องจ่ายค่าซ่อมแซม บำรุงรักษาสินทรัพย์
- เป็นสัญญาเช่าที่มีข้อตกลงเกี่ยวกับการโอนกรรมสิทธิ์ในสินทรัพย์ให้แก่ผู้เช่าเมื่อสิ้นสุดสัญญา เช่น **รถยนต์**

# ลักษณะของการเช่าสินทรัพย์

## (Characteristics of Leasing)

3. **ประเภทการเช่าบริการ (Service Lease)** เป็นการเช่าสินทรัพย์ที่มีลักษณะที่สำคัญดังนี้
- สินทรัพย์ที่ให้เช่าเน้นบริการหลังการให้เช่า
  - มีความยืดหยุ่นในสัญญาการเช่า ผู้เช่าสามารถแจ้งยกเลิกได้ก่อนครบกำหนด

## การคำนวณค่าเช่า

$$\text{ค่าเช่าต่องวด} = \frac{\text{มูลค่าสินทรัพย์ที่เช่า}}{PVIFA_{i\%,n}}$$

**ตัวอย่าง** บริษัท ธรรมศาสตร์สุข จำกัด ต้องการเช่าเครื่องจักรมูลค่า 1,000,000 บาท ระยะเวลา 5 ปี ที่อัตราคิดลด 10% ต่อปี จงหาค่าเช่าต่อปีที่บริษัทต้องจ่าย  
PVIFA ที่  $i = 10\%$   $n$  ที่ 5 ปี ได้ค่าเท่ากับ 3.7908

$$\text{ค่าเช่าต่อปี} = 1,000,000 / 3.791 = 263,796.565 \text{ บาท}$$

# ความแตกต่างของการซื้อหรือการเช่าที่มีต่อบการเงิน

ตัวอย่างเช่น งบดุล ของบริษัท สร้างต่อ จำกัด ณ ธันวาคม 2555

สินทรัพย์หมุนเวียน	50,000	หนี้สิน	50,000
สินทรัพย์ถาวร	<u>50,000</u>	ส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>50,000</u>
	<u>100,000</u>		<u>100,000</u>

อัตราหนี้สิน (หนี้สินรวม/สินทรัพย์รวม) $\times 100 = (50,000/100,000) \times 100 = 50\%$



# ความแตกต่างของการซื้อหรือการเช่าที่มีต่อบการเงิน

## 1. ฎซื้อสินทรัพย์ 100,000 บาท

สินทรัพย์หมุนเวียน	50,000	หนี้สิน	150,000
สินทรัพย์ถาวร	<u>150,000</u>	ส่วนของเจ้าของ	<u>50,000</u>
	<u>200,000</u>		<u>200,000</u>

$$\text{อัตราหนี้สิน (หนี้สินรวม/สินทรัพย์รวม)} \times 100 = (150,000/200,000) \times 100 = 75\%$$

# ความแตกต่างของการซื้อหรือการเช่าที่มีต่อบการเงิน

## 2. เช่าสินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน	50,000	หนี้สิน	50,000
สินทรัพย์ถาวร	<u>50,000</u>	ส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>50,000</u>
	<u>100,000</u>		<u>100,000</u>

อัตราหนี้สิน (หนี้สินรวม/สินทรัพย์รวม) $\times 100 = (50,000/100,000) \times 100 = 50\%$

ถ้าบริษัทเช่าสินทรัพย์ จะมีอัตราหนี้สิน น้อยกว่าการซื้อสินทรัพย์

# เกณฑ์ในการพิจารณาสัญญาเช่าชนิดลงทุน

1. สัญญาเช่าระบุให้โอนกรรมสิทธิ์ในสินทรัพย์ให้แก่ผู้เช่าเมื่อสัญญาเช่าครบกำหนด **หรือ**
2. สัญญาเช่าให้สิทธิผู้เช่าซื้อสินทรัพย์ที่เช่าในราคาที่ถูกกว่าราคาที่สามารถขายได้ในตลาดเมื่อสัญญาเช่าครบกำหนด **หรือ**
3. ระยะเวลาของการเช่าสินทรัพย์ในข้อตกลง  $\geq$  ร้อยละ 75 ของอายุการใช้งานของสินทรัพย์ดังกล่าว **หรือ**
4. ณ วันทำสัญญาเช่า มูลค่าปัจจุบันของค่าเช่า  $\geq$  ร้อยละ 90 ของมูลค่าเดิมของสินทรัพย์ที่จัดหามาให้เช่า

# ประเมินค่าการเข้าโดยผู้เช่า

การวิเคราะห์โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

เพื่อเปรียบเทียบต้นทุนของทางเลือกในการจัดหาสินทรัพย์ระหว่างการเช่ากับการกู้เพื่อซื้อ

# ประเมินค่าการเช่าโดยผู้เช่า

ตัวอย่าง บริษัท ต่ ตั๊ง ตั๊ว จำกัด วางแผนที่จะจัดหาเครื่องจักรใหม่ ซึ่งมีราคา 10 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาสุทธิจนเครื่องจักรสามารถใช้งานได้ คาดว่า จะมีอายุการใช้งาน 5 ปี และมีมูลค่าซาก (Salvage Value) ในปีที่ 5 เหลืออยู่ 1 ล้านบาท โดยคิดค่าเสื่อมด้วยวิธีเส้นตรง อัตราภาษีเงินได้ร้อยละ 30 โดยพิจารณา 2 ทางเลือก ได้แก่

1. ถ้าบริษัทกู้เงินเพื่อซื้อเครื่องจักรจะเสียอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 และจะเสียค่าบริการดูแลรักษาเครื่องจักรปีละ 500,000 บาท จ่ายค่าบริการต้นปี จะต้องทำสัญญาทันทีสำหรับระยะเวลา 5 ปี
2. ถ้าบริษัทเลือกเช่าเครื่องจักรแทนการซื้อ จะเสียค่าเช่าปีละ 2,750,000 บาท โดยค่าเช่าจะชำระล่วงหน้าทุกปี สัญญาเช่ามีระยะเวลา 5 ปี เมื่อครบกำหนดตามสัญญาเช่าสินทรัพย์ยังคงเป็นของผู้ให้เช่า โดยผู้ให้เช่าจะดูแลรักษาเครื่องจักรให้

# ต้นทุนของการเป็นเจ้าของเครื่องจักร (กู้เงินเพื่อซื้อ)

หน่วย : พันบาท

รายการ	(สิ้นปีที่)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
1.ค่าเครื่องจักร		(10,000)					
2.ค่าบำรุงรักษาจ่ายทุกต้นปี		(500)	(500)	(500)	(500)	(500)	
3.ประหยัดภาษีจากค่าบำรุงรักษา		150	150	150	150	150	
4.ประหยัดภาษีจากค่าเสื่อมราคา			540	540	540	540	540
5.มูลค่าซาก							1,000
6.กระแสเงินสด (จ่าย) (1+2+3+4+5)		(10,350)	190	190	190	190	1,540

7.มูลค่าปัจจุบันของต้นทุนการเป็นเจ้าของเครื่องจักร = 8,608,450 บาท

## รายละเอียด

รายการที่ 3 อัตราภาษีเงินได้ 30% ค่าบำรุงรักษาที่ประหยัดได้ในแต่ละปีคำนวณจาก  $500,000 \times 0.3 = 150,000$  บาท

รายการที่ 4 ค่าเสื่อมราคา =  $(10,000,000 - 1,000,000)/5 = 1,800,000$  บาท  
ภาษีที่ประหยัดได้จากค่าเสื่อมราคา =  $1,800,000 \times 0.3 = 540,000$  บาท

## รายละเอียด

รายการที่ 6 กระแสเงินสดจ่าย ปี 1-5 ปรับให้เป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราคิดลด  
ดอกเบี้ยหลังภาษี คือ  $10\% (1-0.3) = 7\%$  (70% ของ  $i$ )

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด คือ

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจ่าย - มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับ

$$= 10,350 - \{(190 PVIFA_{7\%,n=4}) + 1,540(PVIF_{7\%,n=5})\}$$

$$= 10,350 - \{(190 \times 3.387) + 1,540(0.713)\} = 8,608.45 \text{ บาท}$$

เนื่องจากนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดหลังภาษี ทำให้ต้องปรับค่า  
อัตราคิดลดเป็นอัตราดอกเบี้ยหลังภาษี เพื่อสะท้อนต้นทุนหลังภาษี ดังนั้น การหา  
มูลค่าปัจจุบันของค่าของกระแสเงินสด ต้องพิจารณาที่อัตราคิดลดหลังภาษี เพื่อ  
แสดงต้นทุนหนี้สินหลังภาษี เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายสามารถหักลดภาษีได้



# ต้นทุนของการเช่าเครื่องจักร

หน่วย : พันบาท

รายการ (สิ้นปีที่)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
1.ค่าเช่ารายปีจ่ายต้นปี	(2,750)	(2,750)	(2,750)	(2,750)	(2,750)	
2.ประหยัดภาษีจากค่าเช่า	825	825	825	825	825	
3.กระแสเงินสด (จ่าย)	(1,925)	(1,925)	(1,925)	(1,925)	(1,925)	

4.มูลค่าปัจจุบันของต้นทุนการเช่าเครื่องจักร = 8,444,975 บาท

## รายละเอียด

รายการที่ 2 ภาษีที่ประหยัดได้จากค่าเช่า =  $2,750,000 \times 0.3 = 825,000$  บาท

รายการที่ 3 กระแสเงินสดจ่ายปีที่ 0-4 ปรับเป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราคิดลด  
ดอกเบี้ยหลังภาษี มีค่าเท่ากับ  $1,925 + (1,925 \times PVIFA_{7\%,4}) = 1,925 +$   
 $1,925(3.387) = 8,444.975$  บาท

# สรุป

การเช่ามีต้นทุนที่ต่ำกว่าการซื้อ = ต้นทุนการซื้อ - ต้นทุนจากการเช่า

$$= 8,608,450 - 8,444,975 = 163,475 \text{ บาท}$$

ดังนั้นควรเช่าเครื่องจักร เพราะมีต้นทุนที่ต่ำกว่าการกู้เพื่อซื้อเครื่องจักร  
163,475 บาท

# ข้อดีของการเช่าสินทรัพย์

- ประโยชน์จากด้านภาษีเงินได้
- การยืดหยุ่นของการปรับเปลี่ยนสินทรัพย์
- การลดความเสี่ยงเนื่องจากความล้าสมัย
- การลดความเสี่ยงเนื่องจากขาดการบำรุงรักษาที่ถูกต้องวิธี
- การลดความเสี่ยงเนื่องจากโครงการล้มเหลว

# ข้อเสียของการเช่าสินทรัพย์

1. ต้นทุนในการเช่าโดยปกติจะสูงกว่าต้นทุนจากดอกเบี้ยที่เกิดจากการกู้ยืมเงินมาซื้อสินทรัพย์
2. ไม่สามารถเพิกถอนสัญญาได้
3. ไม่สามารถขายมูลค่างานสินทรัพย์เมื่อสิ้นสุดสัญญาเช่า

# เกณฑ์การพิจารณาการเข้าสันทรัพย์กับการซื้อสันทรัพย์

1. ต้นทุนของแต่ละทางเลือก
2. พิจารณาข้อดีและข้อเสียของแต่ละทางเลือก

# **การจัดหาเงินทุนระยะยาว**

## **(Long term Financing)**

# การจัดหาเงินทุนระยะยาว

## (Long term Financing)

เป็นการจัดหาเงินทุนที่มีระยะเวลาจ่ายชำระคืนระยะเวลาตั้งแต่ 10 ปีขึ้นไป

1. เพื่อจัดซื้อสินทรัพย์ถาวรที่มีอายุการใช้งานยาวนาน
2. เพื่อเป็นการขยายการลงทุนของกิจการ



# วิธีการจัดหาเงินทุนระยะยาว

- 1) **จากภายในกิจการ** เป็นการระดมทุนจากส่วนของเจ้าของ โดยการออกจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการเอง เช่น หุ้นทุน หุ้นกู้
- 2) **จากภายนอกกิจการ** เป็นการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมระยะยาว จากสถาบันการเงิน หรือแหล่งต่าง ๆ

# 1.การจัดหาเงินทุนระยะยาวภายในกิจการ

การจัดการเงินทุนระยะยาวในกิจการ ด้วยการออก

1. หุ้นสามัญ
2. หุ้นบุริมสิทธิ

# หุ้นสามัญ

- เงินทุนที่ได้มาจากส่วนของเจ้าของ
- ผู้ถือหุ้นสามัญเป็นเจ้าของกิจการ โดยแท้จริง และเป็นผู้ที่มีสิทธิต่าง ๆ เช่น
  - สิทธิในการซื้อหุ้นใหม่ก่อนบุคคลภายนอก
  - สิทธิในการเลือกตั้งคณะกรรมการบริหาร
  - สิทธิในการลงคะแนนเสียงในที่ประชุมต่าง ๆ
  - สิทธิในการควบคุมการดำเนินงาน
  - สิทธิในการได้รับเงินปันผล

# ข้อดีในการออกหุ้นสามัญ

1. ไม่ต้องจ่ายเงินปันผลในอัตราที่แน่นอน
2. ไม่มีวันที่ครบกำหนดไถ่ถอนในใบหุ้น
3. เงินปันผลได้รับยกเว้นในการเสียภาษี
4. สร้างภาพพจน์ที่ดีแก่บุคคลภายนอก

# ข้อเสียในการออกหุ้นสามัญ

1. เสียค่าใช้จ่ายในการจำหน่าย
2. เงินปันผลไม่สามารถนำมาหักเป็นค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้
3. เป็นการกระจายสิทธิในการบริหารและลงคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้น เพราะผู้ถือหุ้นทุกคนมีสิทธิเป็นเจ้าของกิจการ

# หุ้นบุริมสิทธิ

มีสิทธิในการ **ได้รับเงินปันผลและสะสมเงินปันผล** หมายถึง ในปีที่กิจการไม่สามารถจะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ เงินปันผลนี้ก็จะถูกสะสมไปเรื่อย ๆ จนกว่าปีที่กิจการมีกำไรและสามารถจะจ่ายได้ และกำไรส่วนที่เหลือจึงจะนำมาจัดสรรจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้นสามัญ

# ข้อดีในการออกหุ้นบุริมสิทธิ์

1. ไม่มีวันที่ครบกำหนด
2. มีความยืดหยุ่นทางการเงิน
3. หลีกเลียงในการให้มีส่วนร่วมในการเข้าควบคุมกิจการ
4. ส่วนของเจ้าของเพิ่มขึ้น

# ข้อเสียในการออกหุ้นบุริมสิทธิ

1. เสียค่าใช้จ่ายในการออกหุ้น และการจำหน่าย
2. การปันผลจ่าย มักสูงกว่าดอกเบี้ยเงินกู้ชนิดอื่น
3. เงินปันผลไม่สามารถนำมาหักเป็นค่าใช้จ่ายในการคำนวณภาษีได้



# หุ้นกู้

## (Bond)

หุ้นกู้ (Bond) เป็นพันธบัตรชนิดหนึ่ง ที่ไม่ต้องมีสินทรัพย์ค้ำประกัน ซึ่งลักษณะของหุ้นกู้ มีดังนี้

1. ระบบอัตราดอกเบี้ยไว้ในใบหุ้น (Coupon Rate)
2. มีระยะเวลาครบกำหนดไถ่ถอน (Maturity)
3. มีมูลค่าเมื่อครบกำหนดไถ่ถอน (Maturity Value)

# หุ้นกู้ (Bond)

## การจำหน่ายหุ้นกู้

หุ้นกู้จะจำหน่ายแก่ผู้ที่ต้องการลงทุนทั่ว ๆ ไปที่ต้องการผลในอัตราดอกเบี้ยจากการให้กู้ ในการจัดจำหน่ายมักให้ตัวแทนในการจำหน่ายจะเป็นบุคคล กลุ่มคนหรือบริษัท ที่เข้ามาทำหน้าที่ต่าง ๆ แทนบริษัทผู้ออกหุ้นกู้

## การไถ่ถอนหุ้นกู้

1. **ไถ่ถอนเมื่อครบกำหนด** ผู้ถือหุ้นจะต้องนำหุ้นมาไถ่ถอนเงินคืน ตามมูลค่าและเวลาที่กำหนด
2. **ไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนด** โดยวิธีต่าง ๆ ที่ได้กำหนดไว้ในสัญญานั้น เช่น การเรียกคืนหุ้น (Call)
3. **เรียกคืนเมื่อครบกำหนดไถ่ถอนเป็นงวด ๆ** (Serial Bond)

# หุ้นกู้ (Bond)

บริษัทส่วนใหญ่มักมีการกันเงินทุนไว้สำหรับไถ่ถอนหุ้นที่ใกล้จะครบกำหนดหรือกันไว้เพื่อไถ่ถอนหุ้นที่เรียกคืน เงินที่กันไว้นี้เรียกว่า กองทุนเพื่อการไถ่ถอนหรือเงินทุนจม (Sinking Fund) เพื่อประกันการชำระหนี้ ที่ครบกำหนดเวลา

การตั้ง Sinking Fund แบ่งได้ 2 วิธี

1. **Sinking Fund แบบคงที่ (Fixed)** บริษัทจะจ่ายเงินทุนเพื่อการไถ่ถอนนั้นแก้ตัวแทนเป็นงวด ๆ ละเท่ากันตลอดอายุของหุ้นนั้น
2. **Sinking Fund แบบผันแปร (Variable)** บริษัทจะจ่ายเงินทุนเพื่อการไถ่ถอนแก้ตัวแทนในแต่ละครั้งเป็นจำนวนที่ไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับผลกำไรที่ได้รับ ถ้ามีกำไรมากจะตั้งกองทุนมาก

# วิธีจำหน่ายหลักทรัพย์

1. **จำหน่ายเอง** คือการติดต่อขายโดยตรง โดยกิจการผู้ออกหลักทรัพย์กับผู้ต้องการถือหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นผู้ถือหุ้นเดิมหรือบุคคลภายนอก วิธีนี้ใช้ในกรณีที่ต้องการเงินทุนน้อย
2. **จำหน่ายแก่สาธารณะชนทั่วไป (Public Offering)** เป็นการจำหน่ายโดยนายหน้าหรือตัวแทนแก่สาธารณะชนโดยทั่วไป โดยบริษัทจะมอบอำนาจหน้าที่ในการจำหน่ายแก่นายหน้าที่รับผิดชอบเช่น ธนาคารเพื่อการลงทุน บริษัท สถาบันการเงินต่าง ๆ

## 2.การจัดหาเงินทุนระยะยาวภายนอกกิจการ

เป็นการกู้ยืมโดยมีสัญญาเงินกู้และหลักทรัพย์ค้ำประกันจากสถาบันการเงินต่างๆ โดยมีโครงการที่จะลงทุนอย่างเด่นชัด เพื่อนำเสนอของเงินกู้สถาบันการเงินที่ให้อายุระยะยาว

# เงื่อนไขของสัญญา

- 1) จำนวนเงินกู้ที่ตกลงกันระหว่างผู้ให้กู้และผู้กู้
- 2) อัตราดอกเบี้ย (Coupon Rate) : อัตราดอกเบี้ยคงที่ (Fixed Interest Rate) อัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Interest Rate)
- 3) อายุของการกู้ยืม
- 4) เงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้
- 5) หลักประกัน (Collateral)

# ประโยชน์ที่ผู้กู้จะได้รับ

1. เงินลงทุนเพิ่ม สามารถนำเงินมาในธุรกิจ เกิดผลกำไรเพิ่มขึ้นแต่ต้องเกินมูลค่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย
2. ได้ประโยชน์จากมูลค่าของเงินที่ลดลง จากภาระผูกพันในการชำระหนี้ที่ยังชำระหนี้ในจำนวนเดิมตลอดอายุหนี้

# ประโยชน์ที่ผู้ให้กู้จะได้รับ

1. ได้รับดอกเบี้ย ตามอัตราที่กำหนด
2. มีผลตอบแทนเพิ่มเติมในกรณีที่เงินเหลือจากการลงทุนและนำเงินให้ผู้อื่นกู้ยืม ดอกเบี้ยที่ได้รับจากการให้กู้ ย่อมสูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร
3. ได้รับเงินทุนคืนเมื่อครบกำหนด



# แบบฝึกหัด

1. นายก่อศักดิ์ ซื้อสินค้าจากบริษัท สมาร์ทเทคโนโลยี จำกัด มูลค่า 100,000 บาท ด้วยเงื่อนไข 2/10 net 40 จงหาอัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้าต่อปี (Nominal annual cost) และอัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้าที่แท้จริงต่อปี (Effective annual rate)

$$\begin{aligned}\text{อัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้า} &= \frac{2}{100-2} \times \frac{360}{40-10} \\ &= 24.49\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{อัตราต้นทุนของสินเชื่อทางการค้าที่แท้จริง} &= \\ (1 + 0.0204)^{12} - 1 &= 27.42\%\end{aligned}$$

2. จากข้อ 1 หากนายก่อกู้ดี สามารถกู้เงินแบบเบิกเกินบัญชีจากธนาคาร ด้วยวงเงิน 200,000 บาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 20 เขาควรใช้เงินกู้ชำระหนี้ เพื่อรับส่วนลดเงินสดตามเงื่อนไขหรือไม่

ควรใช้อัตราเงินกู้แบบเบิกเกินบัญชี เพื่อชำระแก่เจ้าหนี้การค้า เพราะ ส่วนลดที่ได้รับจากการชำระภายใน 10 วัน มีอัตราสูงถึง 24.49% และมี อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงสูง ถึง 27.42% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคารต่ำกว่า 20%

3. บริษัท สร้างต่อ จำกัด กำลังตัดสินใจที่จะจัดหารถบรรทุกใช้งาน 1 คัน โดยมี 2 ทางเลือก ได้แก่ ทางเลือกแรกเป็นการเช่าโดยทำสัญญาเช่า 4 ปี ด้วยค่าเช่าปีละ 400,000 บาท ต้องจ่ายค่าเช่าตอนต้นปีของทุกปี สัญญาเช่าระบุให้ผู้ให้เช่าดูแลรักษารถให้ ทางเลือกที่สอง บริษัทจะทำการกู้เงิน 1,600,000 บาท จากธนาคาร เพื่อซื้อรถบรรทุก ซึ่งต้องผ่อนเงินกู้เป็นรายงวดทุกสิ้นปี ด้วยจำนวนที่เท่า ๆ กัน ทุกงวด ซึ่งประกอบด้วยเงินต้นและดอกเบี้ย ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 ต่อปี ซึ่งบริษัทจะต้องจ่ายค่าดูแลรักษาและซ่อมแซมรถปีละ 50,000 บาททุกสิ้นปี บริษัทจะใช้งานรถยนต์ 4 ปี และสามารถขายเป็นมูลค่าซากได้ 400,000 บาท หากอัตราภาษีเป็น 30% จงหา

- 1) ต้นทุนของการเช่าในรูปของมูลค่าปัจจุบัน
- 2) ต้นทุนของการกู้เพื่อซื้อรถบรรทุก
- 3) บริษัทควรจะทำการเช่าหรือซื้อไว้ใช้งาน

## วิธีทำ

### 1) ต้นทุนการเช่า

รายการ	(สิ้นปีที่)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3
ค่าเช่าหลังภาษี*		(280,000)	(280,000)	(280,000)	(280,000)
PVIF ที่ $i=7\%$ **		1.000	0.935	0.873	0.816
มูลค่าปัจจุบันของการเช่า		(280,000)	(261,000)	(244,440)	(228,480)

รวมมูลค่าปัจจุบันของการเช่า =  $280,000 + 261,800 + 244,440 + 228,480 =$   
1,014,720 บาท

หมายเหตุ \* ค่าเช่าหลังภาษี  $400,000 (1-0.3) = 280,000$

\*\* ต้นทุนของเงินทุนหลังภาษี =  $10\% (1-0.3) = 7\%$

## วิธีทำ 2) ต้นทุนของการกู้เพื่อซื้อ

รายการ (สิ้นปี)	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4
จ่ายเงินซื้อรถ	(1,600,000)				
ประหยัดภาษีจากค่าเสื่อมราคา *		105,000	105,000	105,000	105,000
ค่าบำรุงรักษาหลังภาษี**		(35,000)	(35,000)	(35,000)	(35,000)
มูลค่าซาก					400,000
กระแสเงินสดรวม	(1,600,000)	70,000	70,000	70,000	470,000
PVIF (i=7%)	1.000	0.935	0.873	0.816	0.763
มูลค่าปัจจุบันของ กระแสเงินสด	(1,600,000)	65,450	61,110	57,120	358,610

รวมมูลค่าปัจจุบันของการจ่ายลงทุนเพื่อซื้อรถ =

$$1,600,000 - (65,450 + 61,110 + 57,120 + 358,610) = 1,057,710 \text{ บาท}$$

$$\text{หมายเหตุ} * \text{ค่าเสื่อมรถบรรทุกต่อปี} = (1,600,000 - 200,000) / 4$$

$$= 350,000 \text{ บาท}$$

$$\text{ประหยัดค่าเสื่อมราคาได้} = 350,000 \times 0.3 = 105,000 \text{ บาท}$$

$$** \text{ค่าบำรุงรักษาหลังภาษี} = 50,000 \times (1 - 0.3) = 35,000 \text{ บาท}$$

3) มูลค่าปัจจุบันของค่าเช่าที่ต้องจ่ายรวม = 1,014,720

มูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายกรณีกู้เพื่อซื้อ = 1,057,710

การกู้เพื่อซื้อ มีค่าใช้จ่ายรวมสูงกว่าการเช่า = 42,990

ดังนั้น บริษัทควรเลือกการเช่ารถบรรทุกเพราะประหยัดกว่า



# Q&A