

บทที่ 1

บทนำ-การเงินธุรกิจ

(Introduction to Business Finance)

1-1

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

บทนำ-การเงินธุรกิจ

- ◆ โอกาสในการประกอบอาชีพทางการเงิน
- ◆ รูปแบบพื้นฐานของการจัดองค์กรธุรกิจ
- ◆ หน้าที่ของการเงินธุรกิจ
- ◆ เป้าหมายของผู้จัดการทางการเงิน
- ◆ สถาบันและตลาดการเงิน
- ◆ องค์ประกอบของอัตราดอกเบี้ย

1-2

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

การเงินคืออะไร

การศึกษาเกี่ยวกับกระบวนการ
สถาบัน ตลาด และเครื่องมือ
ในการเคลื่อนย้ายเงินระหว่าง
บุคคล ธุรกิจ และรัฐบาล

1-3

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

สาขาหลักและโอกาสของอาชีพ

◆ การบริการทางการเงิน (Financial Services)

ออกแบบ ให้คำแนะนำ และนำเสนอ
ผลิตภัณฑ์ทางการเงินแก่บุคคล ธุรกิจ
และรัฐบาล

1-4

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

สาขาหลักและโอกาสของอาชีพ (ต่อ)

- ◆ ธนาคารและสถาบันการเงิน
 - > เจ้าหน้าที่สินเชื่อ (Loan officer)
 - > ผู้จัดการธนาคาร (Retail bank manager)
 - > เจ้าหน้าที่ทรัสต์ (Trust officer)
- ◆ การวางแผนการเงินส่วนบุคคล
 - > นักวางแผนทางการเงิน (Financial planner)

1-5

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

สาขาหลักและโอกาสของอาชีพ (ต่อ)

- ◆ การลงทุน
 - > นายหน้าค้าหลักทรัพย์ (Broker)
 - > นักวิเคราะห์ (Analyst)
 - > ผู้จัดการกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน (Portfolio manager)
- ◆ อสังหาริมทรัพย์และประกันภัย
 - > Mortgage banker
 - > Broker
 - > Insurance specialist

1-6

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

สาขาหลักและโอกาสของอาชีพ (ต่อ)

◆ การเงินธุรกิจ (Business Finance)

การบริหารงานทางการเงินของธุรกิจ
ทุกประเภท เป็นหน้าที่ของผู้จัดการ
ทางการเงิน

1-7

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

สาขาหลักและโอกาสของอาชีพ (ต่อ)

- ◆ การจัดทำงบประมาณ (Budgeting)
- ◆ การพยากรณ์ทางการเงิน (Financial forecasting)
- ◆ การจัดการเงินสด (Cash management)
- ◆ การบริหารสินเชื่อ (Credit management)
- ◆ การวิเคราะห์การลงทุน (Investment analysis)
- ◆ การจัดหาเงินทุน (Fund procurement)
- ◆ การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
(Exchange rate risk hedging)

1-8

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

รูปแบบขององค์กรธุรกิจ

รูปแบบทางกฎหมายขององค์กรธุรกิจ
มี 3 ประเภท ได้แก่:

- ◆ กิจการเจ้าของคนเดียว
(Sole Proprietorships)
- ◆ ห้างหุ้นส่วน (Partnerships : general
and limited)
- ◆ บริษัทจำกัด (Corporations)



1-9

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

Money Matters **รูปแบบขององค์กรธุรกิจ (ต่อ)**

กิจการเจ้าของคนเดียว -- ธุรกิจที่มีเจ้าของเพียงคนเดียวดำเนินงานเพื่อหวังผลกำไรของตนเอง และมีภาระความรับผิดชอบไม่จำกัดจำนวน (Unlimited liability)

- ◆ เป็นรูปแบบองค์กรธุรกิจที่เก่าแก่ที่สุด
- ◆ รายได้ของธุรกิจ จะนำมาคำนวณ เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

Money Matters **สรุปจุดแข็งและจุดอ่อนของกิจการเจ้าของคนเดียว**

- | จุดแข็ง | จุดอ่อน |
|------------------------------|--|
| ◆ เจ้าของได้กำไรทั้งหมด | ◆ รับผิดชอบหนี้ไม่จำกัด |
| ◆ ต้นทุนขององค์กรต่ำ | ◆ มีข้อจำกัดในการเพิ่มทุนและขยายกิจการ |
| ◆ จ่ายภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา | ◆ เจ้าของต้องรู้ทุกอย่าง |
| ◆ มีความเป็นอิสระ | ◆ ขาดความต่อเนื่องเมื่อเจ้าของตาย |
| ◆ เล็กกิจการทำได้ง่าย | |

Money Matters **รูปแบบขององค์กรธุรกิจ (ต่อ)**

ห้างหุ้นส่วน -- ธุรกิจที่มีเจ้าของตั้งแต่ 2 คนขึ้นไป ร่วมลงทุนประกอบธุรกิจ เพื่อแสวงหากำไรด้วยกัน

- ◆ รายได้ของธุรกิจ จะนำมาคำนวณ เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ของหุ้นส่วนแต่ละคน

Money Matters **ประเภทของห้างหุ้นส่วน**

ห้างหุ้นส่วนสามัญ (General Partnership) -- ผู้เป็นหุ้นส่วนทุกคน ต้องรับผิดชอบร่วมกันเพื่อหนึ่งทั้งปวง โดยไม่จำกัดจำนวน

ห้างหุ้นส่วนจำกัด (Limited Partnership) -- ผู้เป็นหุ้นส่วนประเภทจำกัดความรับผิดชอบ จะรับผิดชอบในหนี้สินของห้างไม่เกินกว่าจำนวนที่ตนได้ลงทุน ในห้าง และต้องมีหุ้นส่วนที่ไม่จำกัดความรับผิดชอบอย่างน้อย 1 คน

Money Matters **สรุปจุดแข็งและจุดอ่อนของกิจการห้างหุ้นส่วน**

- | จุดแข็ง | จุดอ่อน |
|--|---|
| ◆ เพิ่มทุนได้มากกว่าเจ้าของคนเดียว | ◆ หุ้นส่วนสามัญรับผิดชอบหนี้สินไม่จำกัดจำนวน และอาจต้องรับผิดชอบหนี้ของหุ้นส่วนด้วย |
| ◆ มีอำนาจในการกู้ยืมมากกว่า | ◆ เมื่อหุ้นส่วนตาย ห้างหุ้นส่วนอาจต้องเลิกไป |
| ◆ มีอำนาจในการการคิดและทักษะในการจัดการมากกว่า | ◆ การชำระกิจการหรือการโอนความเป็นหุ้นส่วนทำได้ลำบาก |
| ◆ จ่ายภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา | ◆ ดำเนินการในธุรกิจขนาดใหญ่ได้ยาก |

Money Matters **รูปแบบขององค์กรธุรกิจ (ต่อ)**

บริษัทจำกัด (Corporation) -- ธุรกิจที่กำหนดโดยกฎหมายให้มีอำนาจเสมือนบุคคล ผู้ถือหุ้นเป็นเจ้าของที่แท้จริงของบริษัท รับผิดชอบจำกัดตามมูลค่าหุ้นที่ลงทุนไป

- ◆ รายได้ของธุรกิจ จะนำมาคำนวณ เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

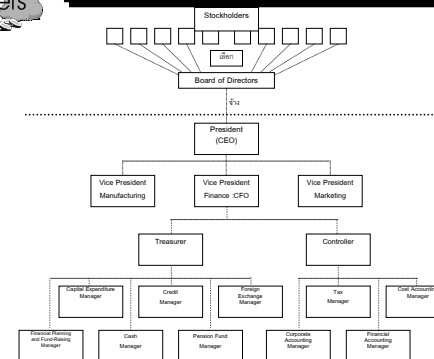
Money Matters **สรุปจุดแข็งและจุดอ่อนของกิจการบริษัทจำกัด**

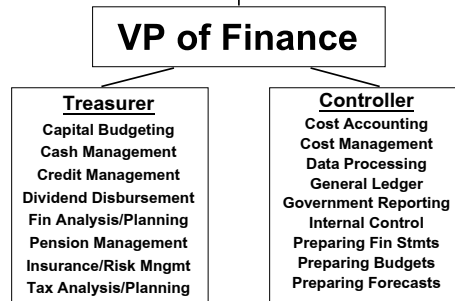
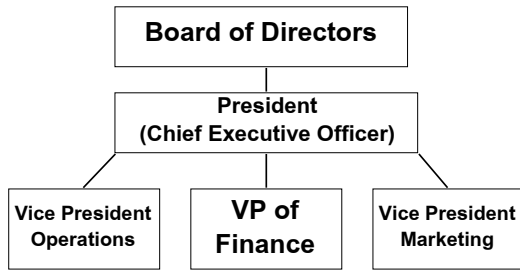
- | จุดแข็ง | จุดอ่อน |
|---|--|
| ◆ รับผิดชอบหนี้สินจำกัดจำนวน | ◆ จ่ายภาษีสูงกว่า เพราะเงินได้ของบริษัทยกคิดภาษี และเงินปันผลก็ถูกคิดภาษีอีก |
| ◆ ความเป็นเจ้าของสามารถโอนกันได้ | ◆ ค่าใช้จ่ายในการจัดการองค์กรสูงกว่าแบบอื่น |
| ◆ อายุของกิจการยาวไม่ต้องเลิกเมื่อเจ้าของตาย | ◆ ไม่เป็นความลับ เพราะผู้ถือหุ้นต้องได้รับรายงานทางการเงิน |
| ◆ สามารถจ้างผู้จัดการมืออาชีพ | |
| ◆ ขยายกิจการได้ง่าย เนื่องจากสามารถเข้าถึงตลาดทุน | |

Money Matters **หน้าที่ของการเงินธุรกิจ**

- ◆ โครงสร้างของการเงินในองค์กร
- ◆ ความสัมพันธ์กับเศรษฐศาสตร์
- ◆ ความสัมพันธ์กับการบัญชี
- ◆ กิจกรรมที่สำคัญของผู้จัดการทางการเงิน

Money Matters **โครงสร้างของการเงินในองค์กร**





- ◆เศรษฐศาสตร์มหภาค
ผู้จัดการทางการเงินต้องเข้าใจโครงสร้างของเศรษฐกิจ กิจกรรมทางเศรษฐกิจ และนโยบายทางเศรษฐกิจ
- ◆เศรษฐศาสตร์จุลภาค
นำทฤษฎีมาประยุกต์ใช้ในการดำเนินธุรกิจ เช่น การวิเคราะห์อุปสงค์อุปทาน กลยุทธ์กำไรสูงสุด ทฤษฎีราคา และที่สำคัญคือการวิเคราะห์ส่วนเพิ่ม

- ◆บริษัท นนทรี จำกัด จะซื้อคอมพิวเตอร์ใหม่ มาทดแทนเครื่องเก่า ซึ่งจะประมวลผลได้เร็วขึ้น ต้นทุนของเครื่องใหม่ 80,000 บาท เครื่องเก่าสามารถขายได้ในราคา 28,000 บาท ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการใช้เครื่องใหม่ 100,000 บาท ผลประโยชน์จากการใช้เครื่องเก่า 35,000 บาท

ผลประโยชน์จากเครื่องใหม่	100,000 บาท
หัก ผลประโยชน์จากเครื่องเก่า	<u>35,000</u>
ผลประโยชน์ส่วนเพิ่ม	65,000
ต้นทุนของเครื่องใหม่	80,000
หัก เงินรับจากการขายเครื่องเก่า	<u>28,000</u>
ต้นทุนส่วนเพิ่ม	<u>52,000</u>
ผลประโยชน์สุทธิ	<u>13,000</u>

บริษัท นนทรี จำกัด ควรซื้อคอมพิวเตอร์ใหม่

- ◆บัญชีเป็นเรื่องเกี่ยวกับการบันทึกข้อมูล กิจกรรมของธุรกิจในรูปแบบของตัวเลข แล้วสรุปออกมาเป็นรายงานในรูปแบบการเงิน นักการเงินจะใช้ข้อมูลและงบการเงินที่ได้รับจากนักบัญชีไปทำการวิเคราะห์และตัดสินใจ

- ◆การเห็นกระแสเงินสด นักบัญชีจะจัดทำงบการเงินโดยใช้เกณฑ์คงค้างหรือเกณฑ์พึงรับพึงจ่าย ในขณะที่ผู้จัดการทางการเงินจะใช้เกณฑ์เงินสด



นักบัญชีบันทึกการเดิน : หัวใจแข็งแรง/เส้นเลือดอุดตัน
รายได้จากการขาย ค่าใช้จ่าย กำไร กิจการกำไรดี/ขาดสภาพคล่อง

- บริษัทบางเขน มีผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาดังนี้
- ◆ยอดขาย 100,000 บาท (ยังเก็บเงินไม่ได้ 50%)
- ◆ต้นทุนสินค้าขาย 60,000 บาท (จ่ายเงินหมดแล้ว)
- ◆ค่าใช้จ่าย 30,000 บาท (จ่ายเงินหมดแล้ว)

ความสัมพันธ์กับการบัญชี (ต่อ)

	มุมมองนักบัญชี	มุมมองนักการเงิน
	เกณฑ์คงค้าง	เกณฑ์เงินสด
ยอดขาย	100,000	50,000
ต้นทุนขาย	(60,000)	(60,000)
กำไรขั้นต้น	40,000	(10,000)
ค่าใช้จ่าย	(30,000)	(30,000)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	10,000	(40,000)

1-28

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ความสัมพันธ์กับการบัญชี (ต่อ)

◆การตัดสินใจ นักบัญชีจะสนใจในกระบวนการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อนำเสนอในรูปของงบการเงิน ผู้จัดการทางการเงินจะประเมินงบการเงินของนักบัญชี จัดทำข้อมูลเพิ่มเติม และตัดสินใจด้วยการประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทน

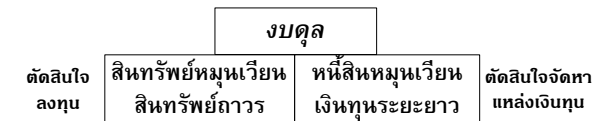
1-29

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

กิจกรรมที่สำคัญของผู้จัดการทางการเงิน

กิจกรรมที่สำคัญจะมีความสัมพันธ์กับงบดุลของกิจการ

วิเคราะห์และวางแผนทางการเงิน



1-30

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

กิจกรรมที่สำคัญของผู้จัดการทางการเงิน (ต่อ)

กิจกรรมหลักคือ
การวิเคราะห์และวางแผนทางการเงิน (หรือ การบริหาร)
การตัดสินใจลงทุน
และ การตัดสินใจจัดหาแหล่งเงินทุน

1-31

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

การวิเคราะห์และวางแผนทางการเงิน (การบริหาร)

- ◆ติดตามฐานะทางการเงินของกิจการโดยการวิเคราะห์อัตราส่วนและร้อยละของขนาดรวม
- ◆ประเมินความจำเป็นในการเปลี่ยนแปลงกำลังการผลิต
- ◆ประเมินความจำเป็นในการเปลี่ยนแปลงแหล่งเงินทุน
- ◆พิจารณาว่ากิจการบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่ อย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด?
- ◆ส่วนใหญ่เน้นในเรื่องของ การบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่า การบริหารสินทรัพย์ถาวร

1-32

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

การตัดสินใจลงทุน

พิจารณา 3 เรื่องสำคัญ คือ

- ◆ขนาดของกิจการที่เหมาะสม?
- ◆กิจการควรลงทุนในสินทรัพย์แต่ละประเภทเท่าใด?
- ◆สินทรัพย์ใดบ้างที่กิจการควรลดจำนวนลง?

1-33

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

การตัดสินใจจัดหาแหล่งเงินทุน

กำหนดว่าสินทรัพย์ที่กิจการลงทุน (รายการด้านซ้ายมือของงบดุล) ควรจัดหาเงินทุนจากแหล่งใด (รายการด้านขวามือของงบดุล)

- ◆กิจการควรจัดหาเงินจากแหล่งใด? สัดส่วนของแหล่งเงินทุนที่เหมาะสม?
- ◆นโยบายเงินปันผลที่ดีที่สุดเป็นอย่างไร?
- ◆วิธีการจัดหาเงินทุน?

1-34

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

เป้าหมายของผู้จัดการทางการเงิน

เพิ่มความมั่งคั่งสูงสุด
แก่ผู้ถือหุ้น!

การเพิ่มมูลค่า เกิดขึ้น เมื่อทำให้ราคาหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบันมีค่าสูงสุด

1-35

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ทำกำไรสูงสุด (Profit Maximization)

นักการเงินจะเลือก ทางเลือก ที่ทำให้เกิดผลตอบแทน (ซึ่งเป็นตัวเงิน) ที่คาดหวัง สูงสุด

- เป้าหมายนี้สามารถทำได้ในระยะสั้น (ในปัจจุบัน) แต่จะเป็นการทำให้เกิดผลเสียแก่กิจการในระยะยาว เช่น เลื่อนการบำรุงรักษาเครื่องจักรออกไปเพื่อประหยัดค่าใช้จ่าย
- ◆ไม่คำนึงถึงจังหวะเวลาที่ได้รับผลตอบแทน
 - ◆ต้องพิจารณาว่ากระแสเงินสดที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับคือ เงินสดปันผลและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงราคา ไม่ใช่กำไรของกิจการ
 - ◆ละเลยการพิจารณาความเสี่ยง

1-36

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

จุดแข็งของการเพิ่มมูลค่าสูงสุด แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ

- ◆ จะคำนึงถึง: กำไรของกิจการในปัจจุบันและอนาคต จังหวะการเกิดและความเสี่ยงของกระแสเงินสด และนโยบายเงินปันผล
- ◆ ดังนั้น ราคาหุ้น จะเป็นตัววัดผลการดำเนินงานของธุรกิจ
- ◆ มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจ (EVA) เป็นเครื่องมือวัดว่า การลงทุนนั้นช่วยให้เกิดความมั่งคั่งแก่เจ้าของมากน้อยเพียงใด

1-37

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

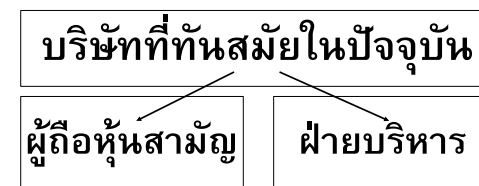
ผู้มีส่วนได้เสียในกิจการ (Stakeholders)

- ◆ กลุ่มบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องทางเศรษฐกิจโดยตรงต่อกิจการ
 - > ลูกจ้าง
 - > ลูกค้า
 - > ผู้ขายของให้กิจการ
 - > เจ้าหนี้
 - > เจ้าของ

1-38

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

โครงสร้างของกิจการในปัจจุบัน



ในโครงสร้างนี้จะแยกหน้าที่ระหว่างเจ้าของและผู้จัดการบริษัท

1-39

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ประเด็นเรื่องตัวแทน

ฝ่ายบริหารจะปฏิบัติตัวเป็นเสมือน ตัวแทน (agent) ของเจ้าของ (ผู้ถือหุ้นสามัญ) ของกิจการ

- ◆ ตัวแทน คือบุคคลที่ได้รับการว่าจ้าง หรือได้รับมอบอำนาจการตัดสินใจในการบริหารกิจการเพื่อผลประโยชน์ของเจ้าของ
- ◆ ผู้จัดการทำหน้าที่เป็นตัวแทนของเจ้าของกิจการแต่อาจมีความขัดแย้งกันในเรื่องผลประโยชน์
- ◆ ความขัดแย้งเรื่องตัวแทนทำให้เกิดต้นทุน เช่น การตรวจสอบบัญชี

1-40

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ปัญหาตัวแทน (Agency Problem)

- ◆ ผู้ถือหุ้นต้องให้ **สิ่งจูงใจ (incentives)** เพื่อให้ฝ่ายบริหารกระทำการเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของเจ้าของ และ **ติดตาม (monitor)** ผลที่เกิดขึ้น
- ◆ สิ่งจูงใจได้แก่ สิทธิในการซื้อหุ้นของกิจการ เงินโบนัส และสิทธิพิเศษอื่น เช่น เป็นสมาชิกสโมสรชั้นนำ รถประจำตำแหน่งราคาแพง ที่ทำงานหรูหรา

1-41

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

สภาพแวดล้อมทางการเงิน

- ◆ ผู้จัดการทางการเงินต้องติดต่อกับแหล่งเงินทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสามารถหาได้ 3 ทางคือ
 - > ผ่านสถาบันการเงิน
 - > ผ่านตลาดการเงิน
 - > การขายหลักทรัพย์โดยตรง

1-42

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ประเภทของสถาบันการเงิน

- ◆ ธนาคารพาณิชย์
- ◆ Savings and Loans
- ◆ Credit Unions

สถาบันรับฝากเงิน
•รับฝากเงิน
•ปล่อยกู้

1-43

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

ประเภทของสถาบันการเงิน (ต่อ)

- ◆ บริษัทเงินทุน
- ◆ บริษัทประกันภัย
- ◆ กองทุนบำเหน็จบำนาญ

สถาบันที่ไม่รับฝากเงิน
•ได้รับเงินทุนมาจากการกู้ยืม การขายกรมธรรม์ประกันภัย
•ใช้เงินทุนซื้อหลักทรัพย์ และปล่อยกู้

1-44

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

สภาพแวดล้อมทางการเงิน (ต่อ)

- ◆ ตลาดการเงิน (Financial Markets) ประกอบด้วยสถาบันและกระบวนการที่จะนำผู้ซื้อและผู้ขายเครื่องมือทางการเงินมาพบกัน
- ◆ วัตถุประสงค์ของตลาดการเงินคือ จัดสรรเงินออมไปถึงผู้บริโภคขั้นสุดท้าย (ultimate users) อย่างมีประสิทธิภาพ
- ◆ ต้นทุนของเงินทุนกำหนดโดยอัตราดอกเบี้ย

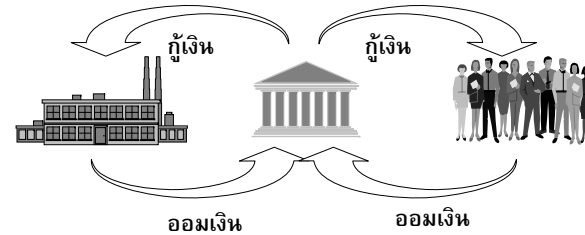
1-45

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพรรณ

◆ วัตถุประสงค์ของระบบการเงิน คือ นำบุคคล ธุรกิจ และหน่วยงานรัฐบาลที่มีเงินออม และที่ต้องการใช้เงินทุนมาพบกัน

1-46

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



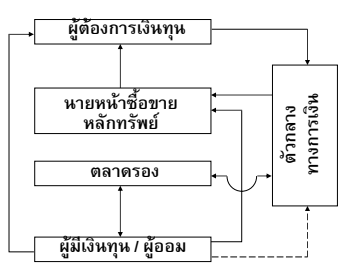
1-47

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

- ◆ เงินทุนสามารถเคลื่อนย้ายผ่านระบบการเงิน โดยนำเงินทุนไปแลกเปลี่ยนเป็น **หลักทรัพย์**
- ◆ **หลักทรัพย์** เป็นเอกสารแสดงสิทธิที่จะได้รับเงินลงทุนในอนาคต
- ◆ **ตัวกลางทางการเงิน** ช่วยสนับสนุนกระบวนการเคลื่อนย้ายเงิน

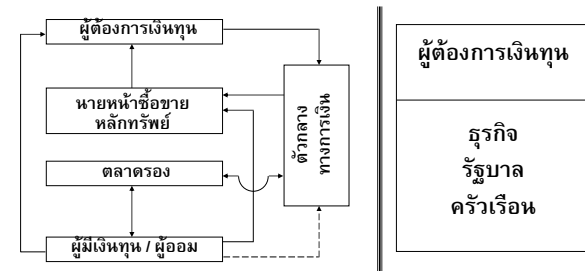
1-48

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



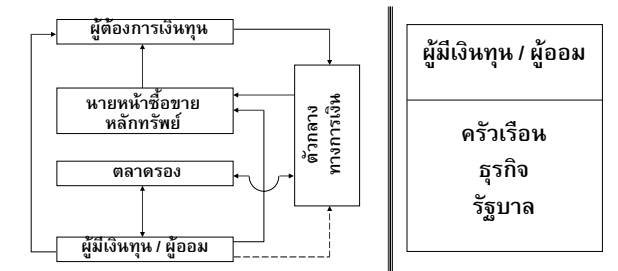
1-49

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



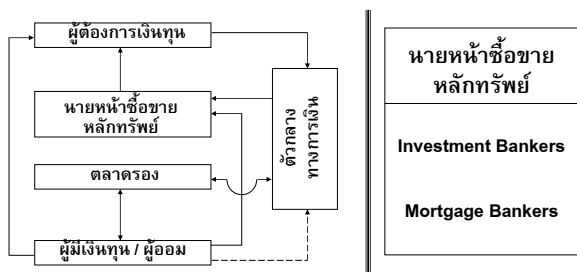
1-50

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



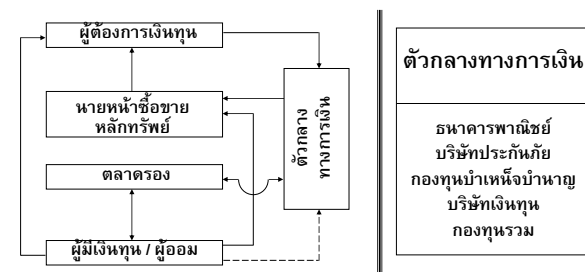
1-51

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



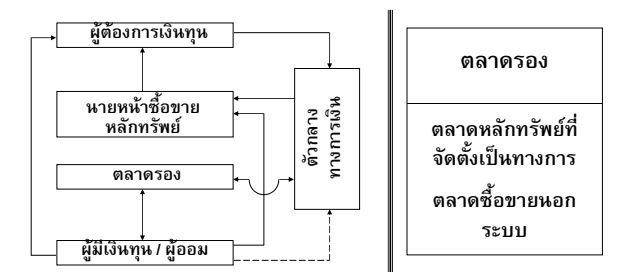
1-52

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



1-53

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



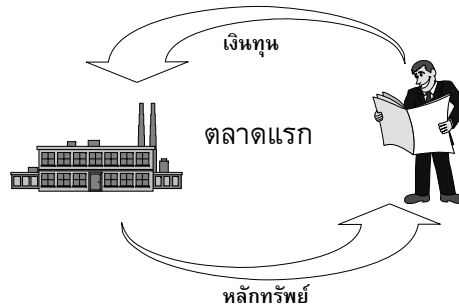
1-54

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

- ◆ แบ่งประเภทตามลักษณะของผู้ที่มีส่วนร่วมในตลาดและหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง
- ◆ **ตลาดแรก** เป็นสถานที่ซึ่งหน่วยเศรษฐกิจขาย **หลักทรัพย์ออกใหม่**
 - ธุรกิจขายหลักทรัพย์เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ

1-55

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



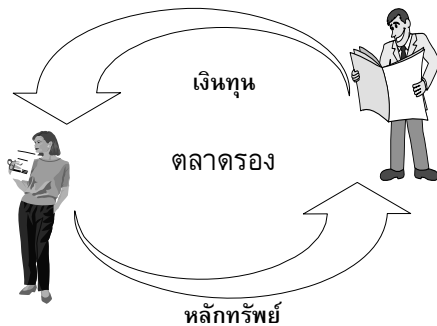
1-56

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

- ◆ แบ่งประเภทตามลักษณะของผู้ที่มีส่วนร่วมในตลาดและหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง
- ◆ **ตลาดแรก** เป็นสถานที่ซึ่งหน่วยเศรษฐกิจ ขาย **หลักทรัพย์ออกใหม่**
- ◆ **ตลาดรอง** เป็นสถานที่ที่นักลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์กัน

1-57

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์



1-58

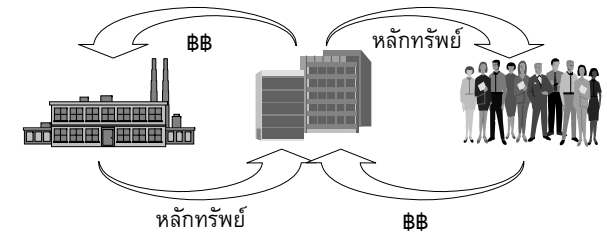
ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

- ◆ **ตลาดเงิน และ ตลาดทุน**
 - **ตลาดเงิน (Money Market)**
 - ❖ ซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้น (น้อยกว่า 1 ปี) เช่น ตั๋วเงินคงคลัง ตราสารพาณิชย์
 - **ตลาดทุน (Capital Market)**
 - ❖ ซื้อขายหลักทรัพย์ระยะยาว เช่น หุ้นกู้ หุ้นสามัญ

1-59

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

ตัวกลางทางการเงิน เช่น ธนาคารพาณิชย์ และบริษัทประกันภัย ช่วยสนับสนุนให้การไหลของเงินในตลาดการเงินเกิดขึ้นสะดวก



1-60

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

- ◆ **ตั๋วเงินคงคลัง (Treasury Bills)**
- ◆ **บัตรเงินฝาก (Certificates of Deposit)**
- ◆ **ตราสารพาณิชย์ (Commercial Paper)**
- ◆ **ตั๋วเงินที่ธนาคารรับรอง (Banker's Acceptances)**

1-61

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

- ◆ **อัตราดอกเบี้ย กำหนดโดย**
 - อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Rate of Interest)
 - อัตราเงินเฟ้อที่คาดหวัง (Expected Inflation)
 - ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ (Default Risk)
 - ความเสี่ยงของระยะเวลาครบกำหนดชำระ (Maturity Risk)
 - ความเสี่ยงของสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

1-62

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

- ◆ **อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง**
 - เป็นค่าตอบแทนที่ผู้ต้องการเงินทุนจ่ายให้แก่ผู้ให้เงินทุน (ผู้ออม) สำหรับค่าเสียโอกาสในการเลื่อนใช้เงินทุนออกไป

1-63

ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์

อัตราดอกเบี้ย หรือ ผลตอบแทนที่ต้องการ (ต่อ)

- ◆ **อัตราเงินเพื่อที่คาดหวัง**
 - เงินเพื่อให้อำนาจซื้อของเงินลดลง
 ตัวอย่างเช่น: หากนิสิตให้เพื่อนกู้ยืมเงินจำนวน 1,000 บาทและเพื่อนของนิสิตจ่ายเงินในอีก 1 ปีต่อมาพร้อมกับดอกเบี้ย 10% นิสิตจะได้รับเงิน 1,100 บาท แต่ถ้าเงินเพื่อเพิ่มขึ้น 5% ทำให้สินค้านั้นต้นทุน 1,100 บาทในเดอนต้นปี กลายเป็นมีต้นทุนในขณะนั้น 1,100(1.05) = 1155 บาท

อัตราดอกเบี้ย หรือ ผลตอบแทนที่ต้องการ (ต่อ)

- ◆ **ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้**
 - ความเสี่ยงที่ผู้ให้กู้จะไม่ได้รับการจ่ายชำระหนี้คืนตามกำหนด
 - หากโอกาสที่จะผิดนัดชำระหนี้มาก อัตราดอกเบี้ยที่กำหนดก็จะสูงตาม

อัตราดอกเบี้ย หรือ ผลตอบแทนที่ต้องการ (ต่อ)

- ◆ **ความเสี่ยงของระยะเวลาครบกำหนด**
 - ถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น ผู้ให้กู้จะรู้สึกว่าเงินที่เขาปล่อยกู้จ่ายดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำกว่า ดอกเบี้ยที่เขาสามารถได้รับจากการปล่อยกู้ใหม่
 - ความเสี่ยงของเหตุการณ์นี้จะสูงขึ้น หากระยะเวลาที่จะครบกำหนดได้ถ่วงหนานขึ้น
 - ผู้ให้กู้จะปรับส่วนชดเชยความเสี่ยงที่เขาคิดจากผู้กู้ตามความเสี่ยงที่เขาคาดการณ์

อัตราดอกเบี้ย หรือ ผลตอบแทนที่ต้องการ (ต่อ)

- ◆ **ความเสี่ยงของสภาพคล่อง**
 - การลงทุนที่ขายได้ง่าย โดยไม่ทำให้เสียราคาเป็นการลงทุนที่มีสภาพคล่อง
 - หลักทรัพย์ที่ไม่มีสภาพคล่อง ต้องการอัตราดอกเบี้ยที่สูงเพื่อชดเชยแก่ผู้ให้กู้

อัตราดอกเบี้ย หรือ ผลตอบแทนที่ต้องการ (ต่อ)

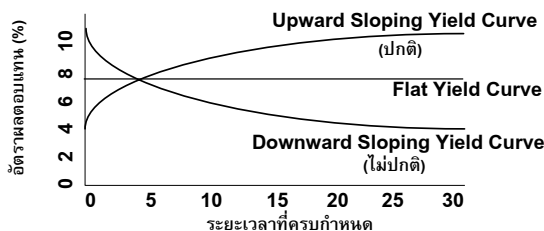
$$k_1 = k^* + IP + RP_1$$

- k_1 = อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเลขของหลักทรัพย์ 1
- k^* = อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง
- IP = ส่วนชดเชยเงินเพื่อ
- RP_1 = ส่วนชดเชยความเสี่ยง

อัตราดอกเบี้ย หรือ ผลตอบแทนที่ต้องการ (ต่อ)

- ◆ **โครงสร้างระยะเวลาของอัตราดอกเบี้ย**
 - ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและระยะยาว
 - เส้นอัตราผลตอบแทน

โครงสร้างระยะเวลาของอัตราดอกเบี้ย (Term Structure of Interest Rates)



เส้นอัตราผลตอบแทน (yield curve) เป็นเส้นกราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและระยะเวลาครบกำหนดได้ถ่วงหนานของหลักทรัพย์

1-70 ผศ.ดร.อภิชาติ พงศ์สุพันธ์