



วิชาการเงินธุรกิจ (Business Finance)

รหัสวิชา 3531101

บทที่ 11

โครงสร้างทางการเงิน (Financial Structure)

หัวข้อเนื้อหาบทที่ 11



1. ความหมายของโครงสร้างทางการเงิน
2. ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการจัดโครงสร้างเงินทุน
3. การวิเคราะห์ทางเลือกในการจัดหาเงินทุน
4. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างทางการเงิน



ความหมายของโครงสร้างทางการเงิน

โครงสร้างทางการเงิน (Financial Structure) หมายถึง เงินทุนทั้งหมดที่ธุรกิจจัดหามาเพื่อใช้ในการบริหารงานธุรกิจ

งบแสดงฐานะการเงินด้านขวามือ

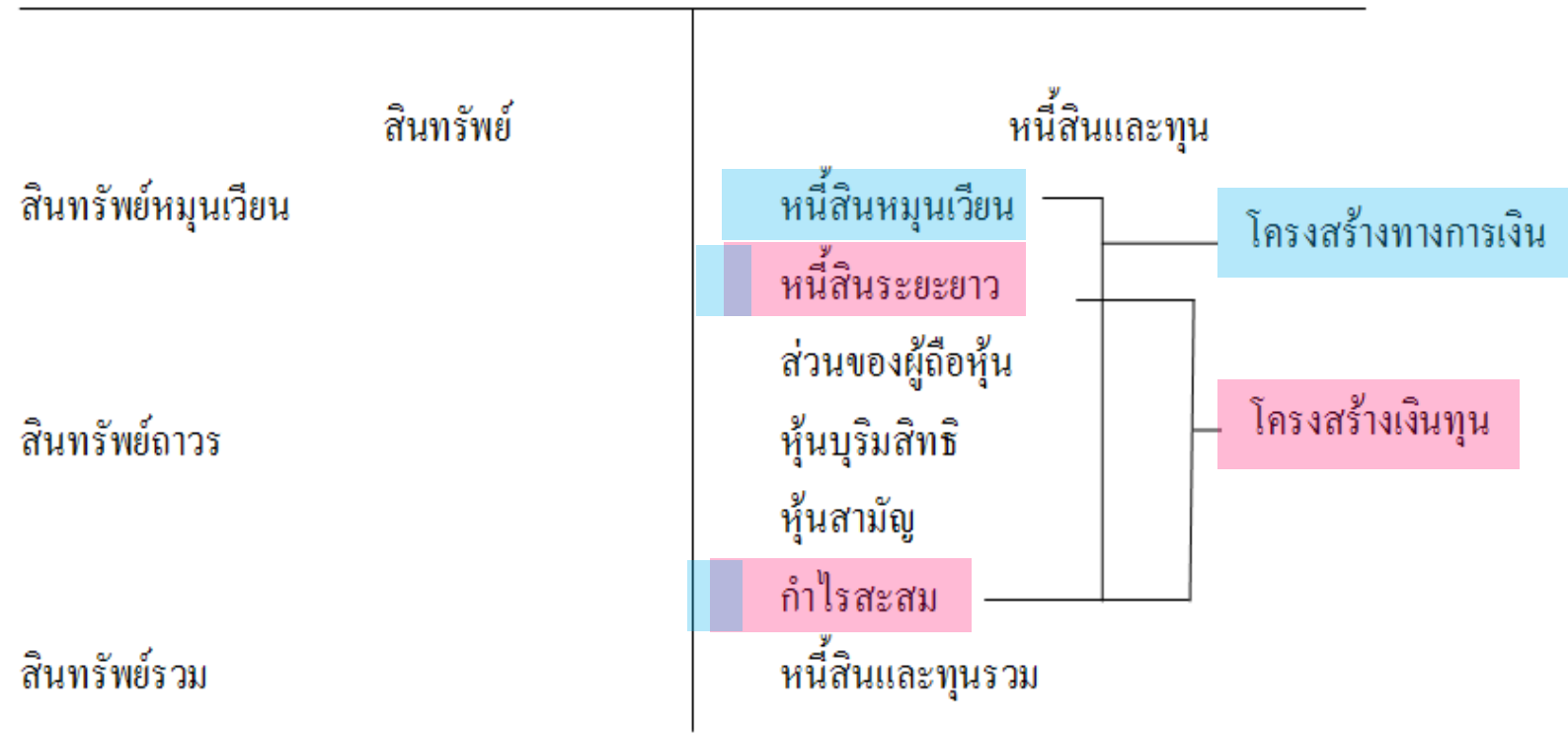
ประกอบด้วย : หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินระยะยาว และ ส่วนของผู้ถือหุ้น

โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) หมายถึง
เงินทุนที่จัดหาจากเงินทุนระยะยาว

ประกอบด้วย : หนี้สินระยะยาว ส่วนของผู้ถือหุ้น



บริษัท.....จำกัด
งบแสดงฐานะการเงิน
ณ วันที่.....



สรุปเป็นสมการได้ดังนี้

$$\text{โครงสร้างทางการเงิน} = \text{หนี้สินหมุนเวียน} + \text{โครงสร้างเงินทุน}$$

$$\text{โครงสร้างเงินทุน} = \text{หนี้สินระยะยาว} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

ธุรกิจควรกำหนดสัดส่วนเงินทุน

ระหว่าง

การกู้ยืม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

เพื่อ

โครงสร้างทางการเงินที่ดีที่สุด



ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการจัดโครงสร้างเงินทุน

1. ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) :

ความเสี่ยงที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจ ทำให้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเปลี่ยนแปลง เช่น ภาวะการแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงรสนิยมของผู้บริโภค

2. ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) :

ความเสี่ยงที่เกิดจากที่ธุรกิจเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน

โดยการเพิ่มสัดส่วนของหนี้สิน ซึ่งทำให้ธุรกิจมีภาระผูกพันทางการเงิน ในด้านดอกเบี้ย เงินปันผล

การวิเคราะห์ทางเลือกในการจัดหาเงินทุน

เครื่องมือที่ใช้: EPS (กำไรต่อหุ้น) = $\frac{\text{กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$

ใช้วัดผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับในการลงทุน โดยจะเลือกจัดหาทุนจากแหล่งต่าง ๆ ที่ทำให้ “กำไรต่อหุ้น (EPS) สูงที่สุด”

ส่วนของผู้ถือหุ้น



หนี้สิน



ตัวอย่าง บริษัท ABC จำกัด ต้องการที่จะจัดหาเงินทุนเพิ่ม 10,000,000 บาท เพื่อนำมาใช้ขยายธุรกิจ ทางเลือกในการจัดหาเงินทุน 10,000,000 บาท มีดังนี้

ทางเลือก ก ออกหุ้นสามัญ

ทางเลือก ข ออกหุ้นกู้ชนิด 9% จำนวน 5,000,000 บาท และหุ้นสามัญจำนวน 5,000,000 บาท

ทางเลือก ค ออกหุ้นบุริมสิทธิชนิด 7 % ทั้งหมด

สมมติว่าปัจจุบันบริษัทฯ มีหุ้นสามัญ จำนวน 10,000,000 บาท เพียงอย่างเดียว

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) 3,000,000 บาท อัตราภาษี 30%

และปัจจุบันหุ้นสามัญหุ้นละ 100 บาท ธุรกิจจะจัดหาเงินทุนโดยทางเลือกใด



ทางเลือก ก

(1) กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	3,000,000
(2) ดอกเบี้ย (I)	-
(3) กำไรก่อนหักภาษี (EBT)	<u>3,000,000</u>
(4) หักภาษี (30%) = (3) * 30%	<u>900,000</u>
(5) กำไรสุทธิหลังหักภาษี (EAT) = (3) - (4)	2,100,000
(6) เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ	-
(7) กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ = (5) - (6)	<u><u>2,100,000</u></u>

ออกหุ้นสามัญ 10 ล้าน

(8) จำนวนหุ้นสามัญ 200,000

เดิม : 10 ล้าน/100 = 100,000 หุ้น
เพิ่มอีก 10 ล้าน/100 = 100,000 หุ้น

กำไรต่อหุ้น (EPS) = (7) / (8)

2,100,000
200,000
= 10.5 บาทต่อหุ้น



ทางเลือก ข

(1) กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	3,000,000
(2) ดอกเบี้ย (I) = 5 ล้าน * 9%	<u>450,000</u>
(3) กำไรก่อนหักภาษี (EBT) = (1) - (2)	2,550,000
(4) หักภาษี (30%) = (3) * 30%	<u>765,000</u>
(5) กำไรสุทธิหลังหักภาษี (EAT) = (3) - (4)	1,785,000
(6) เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ	<u>-</u>
(7) กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ = (5) - (6)	<u><u>1,758,000</u></u>

หุ้นกู้ 9% 5 ล้าน
หุ้นสามัญ 5 ล้าน

(8) จำนวนหุ้นสามัญ

150,000

เดิม : 10 ล้าน/100 = 100,000 หุ้น
เพิ่มอีก 5 ล้าน/100 = 50,000 หุ้น

กำไรต่อหุ้น (EPS) = (7) / (8)

1,785,000

150,000

= 11.9 บาทต่อหุ้น



ทางเลือก ค

(1) กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	3,000,000
(2) ดอกเบี้ย (I)	-
(3) กำไรก่อนหักภาษี (EBT) = (1) - (2)	<u>3,000,000</u>
(4) หักภาษี (30%) = (3) * 30%	<u>900,000</u>
(5) กำไรสุทธิหลังหักภาษี (EAT) = (3) - (4)	2,100,000
(6) เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ = 10 ล้าน * 7%	<u>700,000</u>
(7) กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ = (5) - (6)	<u>1,400,000</u>
(8) จำนวนหุ้นสามัญ	<u>100,000</u>
กำไรต่อหุ้น (EPS) = (7) / (8)	<u>1,400,000</u>
	100,000
	= 14 บาทต่อหุ้น

หุ้นบุริมสิทธิ 7% 10 ล้าน

เดิม : 10 ล้าน / 100 = 100,000 หุ้น



สรุปทางเลือก เมื่อ EBIT = 3,000,000

ทางเลือก	ก	ข	ค
	หุ้นสามัญ 10 ล้าน	หุ้นกู้ 9% 5 ล้าน หุ้นสามัญ 5 ล้าน	หุ้นบุริมสิทธิ 7% 10 ล้าน
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (EBIT)	3,000,000	3,000,000	3,000,000 บาท
EPS (กำไรต่อหุ้น)	= 10.5	= 11.9	= 14 บาทต่อหุ้น

A blue line connects the 'EPS (กำไรต่อหุ้น)' row to the '14 บาทต่อหุ้น' value, which is circled in blue.

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างทางการเงิน

1. อัตราการเจริญเติบโตของยอดขายในอนาคต
2. เสถียรภาพของยอดขายในอนาคต
3. โครงสร้างการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม
4. โครงสร้างสินทรัพย์ของธุรกิจ
5. ท่าทีของฝ่ายบริหาร **
6. ท่าทีของผู้ให้กู้



คำถามท้ายบทที่ 11

1. จงอธิบายความหมายของ Financial Structure และ Capital Structure
2. ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) คืออะไร จงอธิบายพร้อมยกตัวอย่างประกอบ
3. ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) คืออะไร จงอธิบายพร้อมยกตัวอย่างประกอบ
4. บริษัท รุ่งเรือง จำกัด สินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,200,000 บาท หนี้สินระยะยาว 160,000 บาท หนี้สินหมุนเวียน 480,000 บาท จงหาโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างเงินทุนมีค่าเท่าไร
5. นักศึกษาคิดว่าปัจจัยใดที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างทางการเงินมากที่สุด จงอธิบาย

