

## การบริหารเงินทุนของอุตสาหกรรมสมัยประคิษฐ์

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของธุรกิจนั้น นอกจากจะใช้อัตราส่วนต่าง ๆ แล้ว ยังใช้วิธีวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน และคูลการเปลี่ยนแปลงของมคูลในวงคปัจจุบันกับวงคที่แล้วมาค้วย ทั้งนี้โดยการท่างบแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน (Sources and Uses of Funds Statement) งบนนี้จะแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ หนี้สิน และทุน ซึ่งเกิดขึ้นในวงคใดวงคหนึ่งของธุรกิจ และแสดงให้ทราบวาคเงินทุนนั้นไคมาและใช้ไปอย่างไร เหมาะกันหรือไม่

### โครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure)

ธุรกิจแต่ละชนิดมักจะมีโครงสร้างของเงินทุนที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจ ความเหมาะสมในการใช้เงินทุน และความสามารถของธุรกิจเองค้วย แต่โดยทั่วไปแล้วโครงสร้างของเงินทุนจะประกอบด้วย

1. หนี้สิน (Debt)
  - ก. หนี้สินระยะสั้น (Short-Term debt)
  - ค. หนี้สินระยะปานกลาง (Intermediate term debt)
  - ค. หนี้สินระยะยาว (Long-term debt)
2. ส่วนของเจ้าของ (Equity)
  - ก. ทุนบุริมสิทธิ (Preferred Stock)

ข. หุ้นสามัญ (Common Stock)

ค. กำไรสะสม (Retained Earnings)

หน้าที่ของผู้บริหารทางการเงินของธุรกิจ คือจะต้องพิจารณาว่า ธุรกิจควร จัดหาเงินทุนโดยวิธีใดจึง จะทำให้สามารถบรรลุถึง เป้าหมายทางการเงิน กล่าวคือให้ เจ้าของมีความมั่งคั่งมากที่สุด (Maximization of Owners' Wealth) ซึ่งหมายถึง ความว่า ธุรกิจจะต้องมีความสามารถในการทำกำไรสูง สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด และต้องมีความคล่องตัวสูงด้วย การตัดสินใจ เลือกวิธีการจัดหาเงินทุนนั้น มีปัจจัยที่ควร นำมาพิจารณาอยู่หลายอย่าง เช่น ความเหมาะสมระหว่างประเภทของ เงินทุนที่จัดหา มา กับลักษณะการใช้เงินทุนประเภทนั้น การเสี่ยงภัย จังหวะของการจัดหาเงินทุน ค่าใช้จ่าย ในการจัดหาเงินทุน เป็นต้น

สำหรับการวิเคราะห์โครงสร้างของ เงินทุนของอุตสาหกรรมเส้นใยประคิษฐ์ จะได้วิเคราะห์โครงสร้างของบริษัทยูนิคแต่ละราย และวิเคราะห์โครงสร้าง เงินทุน โดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และกิจการ ขนาดกลาง รวมทั้งของอุตสาหกรรม ดังนี้

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 45  
แสดง โครงสร้างของเงินทุนของบริษัท

บริษัท โครงสร้างของเงินทุน	เงินตราต่างประเทศ				ไทยเมคคอมโพลีเอสเตอร์				นครหลวงโปรโมชั่นเคราเช่				เอเชียไฟเบอร์				ไทโรไมรอยไทย				ไทยเรออน			
	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522	2519	2520	2521	2522
หนี้ :																								
หนี้ระยะสั้น	19.62	60.12	39.61	51.62	23.79	38.37	30.20	39.80	21.65	32.52	25.30	38.61	53.00	57.04	55.65	51.50	65.77	74.91	71.05	64.65	19.46	29.89	24.90	31.30
หนี้ระยะยาว	69.77	28.95	47.75	31.81	62.65	50.10	44.76	33.20	57.62	34.84	37.97	32.52	7.56	4.21	-	-	13.91	4.35	0.26	-	44.37	36.53	32.02	18.53
เงินกู้ยืม	-	0.13	0.21	0.30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้	89.39	89.20	87.57	83.73	86.44	88.47	74.96	73.00	79.27	67.36	63.27	71.13	60.56	61.25	55.65	51.50	79.68	79.26	71.31	64.65	63.83	66.42	56.92	49.83
ส่วนของผู้ถือหุ้น :																								
ทุนหรือหุ้น	13.25	13.62	16.40	17.13	18.91	18.29	24.96	21.86	22.80	26.29	34.03	31.30	27.67	28.71	37.35	37.34	16.41	18.84	20.21	19.17	36.84	29.46	26.60	18.87
กำไรสะสม	(2.64)	(2.82)	(3.97)	(0.86)	(5.35)	(6.76)	0.56	5.14	(2.07)	4.35	2.70	(2.43)	11.77	10.04	7.00	11.16	3.91	1.90	8.48	16.16	(0.67)	4.12	16.48	31.30
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	10.61	10.80	12.43	16.27	13.56	11.53	25.04	27.00	20.73	32.64	36.73	28.87	39.44	38.75	44.35	48.50	20.32	20.74	28.69	35.35	36.17	33.58	43.08	50.17
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

โครงสร้างเงินทุนของบริษัทต่าง ๆ ส่วนใหญ่จัดหาเงินทุนจากการกู้ยืม หรือจากส่วนของ เจ้าหนี้มากกว่าการจัดหา มาจาก ส่วนของ เจ้าของ และการกู้ยืมนี้มัก เป็นการกู้ยืมระยะยาว ยกเว้นบริษัทเอเซียไฟเบอร์ จำกัด และบริษัทโทเรไนลอน-ไทย จำกัด ซึ่งมีการกู้ยืมระยะสั้นมากกว่าระยะยาว ทั้งนี้สำหรับบริษัทที่มีการกู้ยืมระยะยาว เป็นจำนวนมากนั้น คิด เป็นประมาณร้อยละ 30-70 การกู้ยืมระยะสั้นมีประมาณร้อยละ 20-60 ในขณะที่เงินทุนจากการศกษาจำหน่ายหุ้นสามัญเพียงประมาณร้อยละ 13-37 นับเป็นอัตราที่เสี่ยงมาก อย่างไรก็ตามในความเป็นจริงแล้ว การกู้ยืมบางอย่างโดยสภาพแล้ว เป็นการกู้ยืมระยะสั้น แต่สามารถคดอายุไปได้เรื่อย ๆ เกินกว่า 1 ปี ก็มี เช่นการกู้ยืมเบิกเงินมีเงินธนาคาร ซึ่งจะปรากฏเป็นหนี้สินระยะสั้นในงบดุล และจากการ เปรียบเทียบตั้งแต่ปี 2519 เป็นต้นมานี้ว่าโครงสร้างของเงินทุนที่มาจาก การกู้ยืมระยะยาวนั้นเริ่มลดลงจนต่ำกว่าการกู้ยืมระยะสั้นในปี พ.ศ. 2522 เป็นส่วนมาก นอกจากนี้ยังไม่ปรากฏการกู้ยืมระยะยาวสำหรับบริษัทเอเซียไฟเบอร์ จำกัด ในปี พ.ศ. 2521-2522 และบริษัทโทเรไนลอนไทย จำกัด ในปี พ.ศ. 2522 ไม่ปรากฏมีการกู้ยืมระยะยาว เช่นเดียวกัน ส่วนเงินทุนที่มาจากการใด ละสมโดยทั่วไปเริ่มเพิ่มสูงขึ้นจนถึงปี พ.ศ. 2522 นอกจากนี้บริษัทเทินโพลีเอสเทอร์ จำกัด ยังมีเงินทุนมาจากเงินทุนเลี้ยงชีพอีกด้วย แต่มีเพียง เล็กน้อยเท่านั้น

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## ตารางที่ 46

แสดง โครงสร้างเงินทุนโดยเฉลี่ยของกิจการ ขนาดใหญ่

	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย %
หนี้สิน :					
หนี้สินระยะสั้น	21.25	51.35	35.32	45.76	38.41
หนี้สินระยะยาว	67.00	37.47	46.38	32.51	45.83
เงินทุนเลี้ยงชีพ	-	0.08	0.11	0.15	0.11
รวมหนี้สิน	88.25	88.90	81.81	78.42	84.35
ส่วนของผู้ถือหุ้น :					
ทุนเรือนหุ้น	15.45	15.51	20.09	19.47	17.63
กำไรสะสม	(3.70)	(4.41)	(1.90)	(2.11)	(1.98)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11.75	11.10	18.19	21.58	15.65
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100	100

จากการพิจารณาองค์รวมของกิจการขนาดใหญ่ ในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 พบว่าโครงสร้างเงินทุนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่จากรายการที่ 46 ประกอบด้วย ทุนที่มาจากหนี้สินเป็นส่วนใหญ่ กล่าวคือประมาณร้อยละ 84 และมาจากส่วนของผู้ถือหุ้น ประมาณร้อยละ 16 สำหรับทุนที่มาจากหนี้สินนั้น ส่วนมากมาจากหนี้สินระยะยาว ส่วนทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น มาจากการนำหุ้นสามัญออกจำหน่ายประมาณร้อยละ 18 ทั้งนี้ เนื่องจากมีผลขาดทุนสะสมจากการดำเนินงานภายในของกิจการรองอีกประมาณร้อยละ 2

ตารางที่ 47  
แสดง โครงสร้างเงินทุนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง

หนี้สิน :

หนี้สินระยะสั้น

หนี้สินระยะยาว

รวมหนี้สิน

ส่วนของผู้ถือหุ้น :

ทุนเรือนหุ้น

กำไรสะสม

รวมส่วนของผู้ถือหุ้น

รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

	2519	2520	2521	2522	เฉลี่ย %
หนี้สินระยะสั้น	46.26	51.83	43.84	45.68	46.90
หนี้สินระยะยาว	25.81	17.56	18.60	14.70	19.17
รวมหนี้สิน	72.07	69.39	62.44	60.38	66.07
ทุนเรือนหุ้น	23.97	25.62	29.65	26.36	26.40
กำไรสะสม	3.96	4.99	7.91	13.26	7.53
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	27.93	30.61	37.56	39.62	33.93
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100	100

ศูนย์วิจัยทรัพยากรบุคคล  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



เมื่อพิจารณาจากงบดุลรวมของกิจการขนาดกลาง ในช่วงปี 2519-2522 จะเห็นว่าโครงสร้างเงินทุนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดกลาง ประกอบด้วยทุนที่มาจกหนี้สินเป็นส่วนใหญ่ กล่าวคือประมาณร้อยละ 66 และมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 34 สำหรับทุนที่มาจากหนี้สินนั้น ส่วนมากมาจากหนี้สินระยะสั้น ซึ่งได้แก่เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายเป็นแหล่งสำคัญ ส่วนทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นมาจากการนำหุ้นสามัญออกจำหน่ายประมาณร้อยละ 26 และอีกประมาณร้อยละ 8 มาจากกำไรที่สะสมจากการดำเนินงานภายในของกิจการนั่นเอง

ตารางที่ 48

แสดง โครงสร้างเงินทุนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมเส้นใยประภิชฐ์

	2519	2520	2521	2522	% เฉลี่ย
หนี้สิน :					
หนี้สินระยะสั้น	28.79	51.50	38.21	45.74	41.06
หนี้สินระยะยาว	54.58	31.20	36.96	26.11	37.21
เงินทุนเลี้ยงชีพ	—	0.06	0.07	0.10	0.06
รวมหนี้สิน	83.37	82.76	75.24	71.95	78.33
ส่วนของผู้ถือหุ้น :					
ทุนเรือนหุ้น	18.02	18.69	23.33	21.94	20.50
กำไรสะสม	(1.39)	(1.45)	1.43	6.11	1.17
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	16.63	17.24	24.76	28.05	21.67
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100	100	100	100	100

จากการพิจารณาแบบคู่รวมของอุตสาหกรรมเส้นใยประคิษฐ์ ในช่วงปี 2519-2522 พบว่าโครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมเส้นใยประคิษฐ์โดยเฉลี่ย ประกอบด้วยทุนที่มาจากหนี้สินประมาณร้อยละ 78 และมาจากส่วนของเจ้าของประมาณ ร้อยละ 22 ทุนที่มาจากหนี้สินนั้น ส่วนใหญ่มาจากหนี้สินระยะสั้น ซึ่งได้แก่เงินเบิกเกิน บัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เป็นแหล่งที่สำคัญ และ ทุนที่มาจากหนี้สินระยะยาวประมาณร้อยละ 37 ส่วนทุนที่มาจากส่วนของเจ้าของนั้น มาจากการนำหุ้นสามัญออกจำหน่ายประมาณร้อยละ 21 และอีกประมาณร้อยละ 1 มาจากกำไรที่สะสมจากการดำเนินงานภายในของกิจการนั่นเอง

หลังจากที่ได้ทราบถึงโครงสร้างเงินทุนโดยเฉลี่ยของกิจการขนาดใหญ่ และ ขนาดกลาง รวมทั้งของอุตสาหกรรมเส้นใยประคิษฐ์แล้ว ต่อไปจะพิจารณาถึงนโยบาย การใช้เงินทุนของกิจการแต่ละขนาดดังกล่าว และของทั้งอุตสาหกรรมเส้นใยประคิษฐ์ ว่ามีความเหมาะสมเพียงใด โดยพิจารณาจากงบแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของ เงินทุน

### วิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน (Sources and Uses of Funds)

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน เป็นการวิเคราะห์ถึง การหมุนเวียนของทุนในวงโคจรใดวงหนึ่ง ซึ่งจะช่วยให้ฝ่ายบริหารทราบว่า ควรจะใช้ เงินทุนอย่างไรจึงจะดี หรือควรจะจัดหาทุนจากแหล่งใดจึงจะเหมาะสม



ก่อนที่จะแสดงให้เห็นว่า เงินทุนที่มีการหมุนเวียนได้มาและใช้ไปอย่างไรนั้น ควรได้ทำความเข้าใจความหมายของคำว่า " เงินทุน" เสียก่อน

คำว่า " เงินทุน" (Funds) <sup>1</sup> นี้มีความหมายหลายประการแตกต่างกันไปแล้วแต่วัตถุประสงค์ของการใช้

ความหมายที่ 1 คำว่า " เงินทุน" หมายความว่า เฉพาะ เงินสดเท่านั้น ดังนั้นการศึกษาแหล่งที่มาและใช้ไปของ เงินทุนจึง เป็นการศึกษาถึงการ เปลี่ยนแปลง ในบัญชีเงินสดนั่นเอง

ความหมายที่ 2 คำว่า " เงินทุน" หมายความว่า เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) เป็นการศึกษาว่าในท่วง เวลาหนึ่ง ๆ นั้นธุรกิจได้ เงินทุน หมุนเวียนมาอย่างไร และได้ใช้เงินทุนหมุนเวียนไปในทางใดบ้าง เหมาะสมหรือไม่

ความหมายที่ 3 คำว่า " เงินทุน" หมายความว่า ทรัพยากรทางการเงิน ทั้งหมด (All Financial Resources) ทั้งที่เป็น เงินสดและไม่ใช้เงินสดตามความหมายนี้จึงถือว่า เงินสด เป็นเพียงส่วนหนึ่งของ เงินทุน ดังนั้นการศึกษาถึงแหล่งที่มาและ ใช้ไปของ เงินทุน จึงต้องศึกษาถึงการ เปลี่ยนแปลงของรายการต่างทั้งหมดในงบดุล รายการที่ปรากฏทางด้านสินทรัพย์ของงบดุล จะแสดงถึงการ ใช้ไปของ เงินทุน ส่วน รายการทางด้านหนี้สินและส่วนของผู้เจ้าของ จะแสดงถึงแหล่งที่ได้มาของ เงินทุนของ ธุรกิจ เมื่อนำ งบดุลของงวดปัจจุบันกับงวด ที่แล้วมา เปรียบเทียบกัน ยครด เปลี่ยน- แปลงของแะรายการจะแสดงให้เห็นถึงการ เคลื่อนไหวของ เงินทุนในช่วงที่ทำกาาร วิเคราะห์

สำหรับดาววิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของ เงินทุนของกิจการ ขนาดใหญ่ กิจการ ขนาดกลางและของอุตสาหกรรมเส้นใยประติษฐ์ จะได้ทำการ

<sup>1</sup> เพชรวิ นิตพิศ สะอาด, หลักการบริหารการเงิน (กรุงเทพมหานคร: คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์) 2520

วิเคราะห์เปรียบเทียบกันระหว่างปี พ.ศ. 2519–2520, 2520–2521 และ พ.ศ. 2521–2522 โดยจะทำการวิเคราะห์จากงบบุคลากรของกิจการแต่ละขนาด และของทั้งอุตสาหกรรม เส้นใยประดิษฐ์ (งบบุคลากรของกิจการขนาดใหญ่ กิจการ ขนาดกลาง และอุตสาหกรรมแสดงในภาคผนวก หน้า



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่  
งบดุลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

รายการ	2519-2520	2520-2521	2521-2522
<u>สินทรัพย์</u>			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	+ 968,992	- 833,268	+ 59,383
เงินลงทุนระยะสั้น	+ 160,000	- 160,000	-
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	+ 149,694,466	+ 167,458,554	+ 8,071,805
สินค้าคงเหลือ	- 35,909,299	+ 40,994,097	+ 274,278,505
ลูกหนี้	- 31,664,974	-	+ 22,036,556
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอรับคืน	-	+ 30,746,038	- 30,746,038
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	+ 18,282,087	- 24,080,847	- 983,216
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	+ 101,531,272	+ 214,124,574	+ 272,716,995
ลูกหนี้และเงินในบัญชีฝากจาก	+ 24,391,561	- 22,822,123	+ 400,610
เงินลงทุนและเงินในบัญชีกับบริษัทในเครือ			
บริษัทรวม และบริษัทอื่น	+ 11,280,000	+ 120,000	-
สินทรัพย์ถาวร	- 138,016,172	- 181,872,928	- 173,134,592
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	+ 60,266,546	+ 121,747,020	+ 27,204,611
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่าย	- 3,450,924	+ 47,511,809	+ 11,760,287
สินทรัพย์อื่น	- 8,617,961	+ 1,260,707	+ 1,991,893
รวมสินทรัพย์	- 12,882,225	+ 58,322,041	+ 113,735,190

รายการ	2519-2520	2520-2521	2521-2522
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจาก			
ธนาคาร	+ 751,447,073	- 557,984,583	+ 200,608,415
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	- 192,783,802	+ 369,928,628	+ 187,901,335
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ			
ภายในหนึ่งปี	+ 272,884,850	- 132,443,095	+ 50,859,185
เงินกู้ระยะสั้น	- 124,177,000	+ 102,500,000	- 27,500,000
เจ้าหนี้ทั่วไป	- 22,502,375	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	+ 373,700,591	- 326,654,295	+ 14,735,321
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>+1,058,569,337</b>	<b>- 544,653,345</b>	<b>+ 426,604,256</b>
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำนาญ	+ 2,805,918	+ 1,365,831	+ 1,449,763
หนี้สินระยะยาว	-1,542,992,480	+ 902,880,653	- 484,477,325
หนี้สินอื่น	+ 493,538,228	- 561,739,981	+ 23,860,265
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>+ 11,921,003</b>	<b>- 202,146,842</b>	<b>- 32,563,041</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น	-	+ 173,146,500	-
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	- 24,803,228	+ 87,322,383	+ 146,298,231
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>- 24,803,228</b>	<b>+ 260,468,883</b>	<b>+ 146,298,231</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>- 12,882,225</b>	<b>+ 58,322,041</b>	<b>+ 113,735,190</b>

หมายเหตุ : 1. ในช่วง 4 ปี กิจการขนาดใหญ่ทำกำไรได้ดังนี้

ปี 2519	ขาดทุน	166,168,802 บาท
ปี 2520	ขาดทุน	39,262,292 บาท
ปี 2521	กำไร	87,322,383 บาท
ปี 2522	กำไร	180,298,232 บาท

2. ในช่วง 4 ปี กิจการขนาดใหญ่จ่ายเงินปันผลดังนี้

ปี 2520	จ่ายเงินปันผล	45,807,481 บาท
ปี 2521	จ่ายเงินปันผล	121,747,022 บาท
ปี 2520	จ่ายเงินปันผล	61,204,609 บาท

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2519-2520

<u>แหล่งที่มาของ เงินทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
จากการดำเนินงาน :		
ขาดทุนสุทธิ	(39,262,292)	
ค่าเสื่อมราคา	60,266,546	21,004,254
จาก การเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :		0.99
สินค้าคงเหลือ	35,909,299	
ลูกหนี้อื่น	31,664,974	
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	751,477,073	
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	272,884,850	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>373,700,591</u>	1,465,605,787
สินทรัพย์ถาวรลดลง		63.71
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายลดลง	138,016,172	6.47
สินทรัพย์อื่นลดลง	3,450,924	0.16
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จลดลง	8,617,961	0.41
หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น	2,805,918	0.13
	<u>493,538,228</u>	<u>23.14</u>
รวม	<u><u>2,133,040,244</u></u>	<u><u>100</u></u>



การใช้ไปของเงินทุน

จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน

	จำนวนเงิน	%
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	968,992	
เงินลงทุนระยะสั้น	160,000	
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	149,694,466	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	18,282,087	
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	192,783,802	
เงินกู้ระยะสั้น	124,177,000	
เจ้าหนี้ทั่วไป	<u>22,502,375</u>	508,568,722 23.84
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้างเพิ่มขึ้น	24,391,561	1.14
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ บริษัทร่วม และบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น	11,280,000	0.53
หนี้สินระยะยาวลดลง	1,542,992,480	72.34
จ่ายเงินปันผล	<u>45,807,481</u>	<u>2.15</u>
รวม	<u><u>2,133,040,244</u></u>	<u><u>100</u></u>

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2520-2521

<u>แหล่งที่มาของเงินทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
จากการดำเนินงาน :		
กำไรสุทธิ	87,322,383	
ค่าเสื่อมราคา	<u>121,747,020</u>	
	209,069,403	10.51
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :		
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	833,268	
เงินลงทุนระยะสั้น	160,000	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	24,080,847	
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	396,928,628	
เงินกู้ระยะสั้น	<u>102,500,000</u>	
	497,502,743	25.02
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้างลดลง	22,322,123	1.15
สินทรัพย์ถาวรลดลง	181,872,928	9.15
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จเพิ่มขึ้น	1,365,831	0.07
หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น	902,880,653	45.40
จากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญ	<u>173,146,500</u>	8.71
รวม	<u><u>1,988,660,181</u></u>	<u><u>100</u></u>

การใช้ไปของเงินทุน

การเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน:

		จำนวนเงิน	%
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	167,458,554		
สินค้าคงเหลือ	40,994,097		
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	30,746,038		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	557,984,583		
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	132,443,095		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>326,654,295</u>	1,256,280,662	63.07
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ บริษัทร่วม และบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น		120,000	0.01
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น		47,511,809	2.39
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น		1,260,707	0.06
หนี้สินอื่นลดลง		561,739,981	28.25
จ่ายเงินปันผล		<u>121,747,022</u>	<u>6.12</u>
รวม		<u><u>1,988,660,181</u></u>	<u><u>100</u></u>

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดใหญ่  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนปี 2521-2522

แหล่งที่มาของเงินทุน

จากการดำเนินงาน :	จำนวนเงิน		%
กำไรสุทธิ	130,298,232		
ค่าเสื่อมราคา	27,204,611	207,502,843	23.27
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
ภาษีศุลกากร รับคืน	30,746,038		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	983,216		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	200,608,415		
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	187,901,335		
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	50,859,185		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,735,321	485,833,510	54.48
สินทรัพย์ถาวรลดลง		173,134,592	19.42
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จเพิ่มขึ้น		1,449,763	0.16
หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น		23,860,265	2.68
รวม		891,780,973	100

การใช้ไปของเงินทุน

จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :

	จำนวนเงิน	%	
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	59,383		
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	8,071,805		
สินค้าคงเหลือ	274,278,505		
ลูกหนี้ <sup>อื่น</sup>	22,036,553		
เงินกู้ระยะสั้น	<u>27,500,000</u>	331,946,249	37.22
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้างเพิ่มขึ้น	400,610	0.05	
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น	11,760,287	1.32	
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น	1,991,893	0.22	
หนี้สินระยะยาวลดลง	484,477,325	54.33	
จ่ายเงินปันผล	<u>61,204,609</u>	<u>6.86</u>	
รวม	<u><u>891,780,973</u></u>	<u><u>100</u></u>	

จากการพิจารณางบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการขนาดใหญ่ ในช่วงปี 2519-2520 พบว่ากิจการขนาดใหญ่มีการใช้เงินทุนที่ไม่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของนโยบายการใช้เงินทุนที่ดี เพราะนโยบายการใช้เงินทุนที่ดีนั้น ธุรกิจจะต้องพยายามจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นและแหล่งระยะยาวให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานของสินทรัพย์ กล่าวคือจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน และจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์ถาวร แต่จากการวิเคราะห์กิจการขนาดใหญ่ ปรากฏว่าได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นไปใช้ในสินทรัพย์ระยะยาว หรือไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว และนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนหรือมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว และนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียน หรือมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น การวิเคราะห์งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนนี้จะสะท้อนให้เห็นถึงนโยบายทางการเงินของกิจการขนาดใหญ่ และการเสี่ยงภัยซึ่งเป็นผลจากการใช้นโยบายทางการเงินนั้น ๆ ซึ่งพอจะสรุปได้เป็น 2 ช่วง กล่าวคือ ช่วงหนึ่งในช่วงปี 2519-2520, 2521-2522 กิจการขนาดใหญ่มีนโยบายในการจัดหาเงินทุนโดยการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว กล่าวคือ นำทุนหมุนเวียนที่มีอยู่ซึ่งเป็นเงินทุนระยะสั้นมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว และเงินทุนระยะสั้นนั้นก็ต้องรับชำระคืนภายในระยะเวลาอันสั้นด้วย ดังนั้นความเสี่ยงภัยที่จะเกิดจากการที่ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลาย่อมมีมาก ถ้าดูจากงบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2519-2520 จะเห็นว่ากิจการประเภทนี้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นจำนวน 1,465,606,787 บาทคิดเป็นร้อยละ 68.71 และจากแหล่งระยะยาวเป็นจำนวน 667,433,457 บาทหรือร้อยละ 31.29 แทนำไปลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวเป็นจำนวนมากถึง



1,624,471,522 บาท หรือร้อยละ 76.16 และลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนเพียง 508,568,722 บาท หรือร้อยละ 23.84 จึงแสดงให้เห็นว่ามี การนำแหล่งเงินทุนระยะสั้นไปใช้ในสินทรัพย์ระยะยาว ซึ่งเป็นความต้องการใช้ระยะเวลานาน นโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้แม้จะทำให้กิจการมีรายได้สูงขึ้นหรือมีความสามารถในการหากำไรสูง แต่ในขณะเดียวกันความเสี่ยงจะสูงขึ้นด้วย เพราะกิจการอาจถูกเร่งรัดการชำระหนี้โดยที่ยังไม่สามารถหมุนเวียนสินทรัพย์ระยะยาวให้เป็นเงินสดได้ทันที ซึ่งก่อให้เกิดปัญหาทางด้านสภาพคล่องอันจะเป็นอันตรายต่อกิจการ ทั้งนี้ถ้ามกิจการยังคงใช้นโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้ต่อไป กิจการจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงซึ่งอาจจะกระทบกระเทือนต่อความมั่นคงของกิจการได้ในอนาคต และเช่นเดียวกัน ช่วงปี พ.ศ. 2521-2522 ได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว คือ มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นเป็นจำนวน 485,833,510 บาท หรือร้อยละ 54.48 และจากแหล่งระยะยาวจำนวน 198,444,620 บาท หรือร้อยละ 45.52 และนำไปลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว 559,834,724 บาท หรือร้อยละ 62.78 ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน 331,946,249 บาท หรือร้อยละ 37.22 ส่วนอีกช่วงหนึ่ง คือ ช่วงปี พ.ศ. 2520-2521 นั้น กิจการขนาดใหญ่ได้จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวเป็นจำนวน 1,282,088,035 บาท หรือร้อยละ 64.48 ซึ่งมาจากการชำระเงินของลูกหนี้ 22,822,123 บาท จากสินทรัพย์ถาวร 181,872,928 บาท จากเงินทุนเลี้ยงชีพ 1,365,831 บาท จากหนี้สินระยะยาว 902,880,653 บาท และจากการเพิ่มทุน 173,146,500 บาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 1.15, 9.15, 0.07, 45.40 และ 8.71 ตามลำดับ และจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นจำนวน 497,502,743 บาท หรือร้อยละ 25.02 ส่วนการใช้ไปของเงินทุน กิจการขนาดใหญ่ได้ใช้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 1,256,280,662 บาท หรือร้อยละ 63.07 และลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวเพียง 732,379,519 บาท หรือร้อยละ 36.93 แสดงให้เห็นว่ากิจการนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนด้วยนโยบายการจัดหาเงินทุน

เช่นนี้มีความเสี่ยงน้อยเนื่องจากเงินทุนระยะยาวนั้นจะไม่คงรับชำระคืนในระยะเวลาสั้น กิจกรรมจึงมีเวลาที่จะสะสมเงินไคยยาวนานขึ้น ดังนั้นความเสี่ยงภัยที่จะเกิดจากการที่ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดย่อมลดลง อย่างไรก็ตามแม้ว่าจะเสี่ยงน้อย แต่ก็ไม่สมควร เพราะเงินทุนจากแหล่งระยะยาวจะมีต้นทุนสูงกว่าเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น เมื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งให้รายได้ไม่มากนัก จึงทำให้รายได้สุทธิของกิจการลดลง ดังนั้นเพื่อความสมดุลระหว่างกำไรกับความเสี่ยง กิจการควรจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับอายุการใช้งานของสินทรัพย์ที่จะลงทุน

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนร้อยละของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการขนาดใหญ่ ในช่วงปี 2519-2522 ปรากฏว่าในปี 2520 นั้น แหล่งที่มาของเงินทุนไคมาจาก การดำเนินงาน 0.99% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 68.71 % จากสินทรัพย์ถาวร 6.47 % ค่าใช้จ่ายรอกการหักจำหน่ายลดลง 0.16 % สินทรัพย์อื่น 0.41 % เงินทุนเลี้ยงชีพ 0.13 % หนี้สินอื่น 23.14 % ส่วนการใช้ไปของเงินทุนนั้นไคใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 23.84 % ถูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้างเพิ่มขึ้น 1.14 % ให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ 0.53 % ชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว 72.34% และจ่ายเงินปันผล 2.15 % ส่วนในปี 2521 จะเห็นได้ว่าแหล่งที่มาของเงินทุนนั้นไคมาจากการดำเนินงาน 10.51 % จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 25.02 % จากการชำระหนี้ของลูกหนี้ 1.15 % จากสินทรัพย์ถาวร 9.15 % จากเงินทุนเลี้ยงชีพ 0.07 % จากการกู้ยืมระยะยาว 45.40 % และจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ 8.71 % การใช้ไปของเงินทุนไคใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 63.17 % ให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ 0.01% ค่าใช้จ่ายรอกการหักจำหน่ายเพิ่มขึ้น 2.39 % เพิ่มสินทรัพย์อื่น 0.06 % ชำระหนี้สินอื่น 28.25 % และจ่ายเงินปันผล 6.12 % ในปี 2522 แหล่งที่มาของเงินทุนไคมาจาก

การดำเนินงาน 23.27 % จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 54.48 % จากสินทรัพย์ถาวร 19.42 % จากเงินทุนเลี้ยงชีพ 0.16 % และจากหนี้สินอื่น 2.68 % การใช้ไปของเงินทุนได้ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 37.22 % ให้ลูกหนี้และลูกจ้าง กู้ยืม 0.05 % ค่าใช้จ่ายรอกักจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1.32 % ซื้อสินทรัพย์อื่น 0.22 % ชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว 54.33 % และจ่ายเงินปันผล 6.86 %



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

กิจการขนาดกลาง  
งบคลรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

รายการ	2519-2520	2520-2521	2521-2522
<u>สินทรัพย์</u>			
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	- 6,897,411	+128,493,539	- 99,275,321
เงินลงทุนระยะสั้น	+ 10,000,000	- 1,000,000	+ 23,500,000
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	+105,432,836	+ 29,642,791	+ 48,856,510
ลูกหนี้บริษัทในเครือ	+ 2,120,654	+ 1,778,402	+ 47,404,535
สินค้าคงเหลือ	- 9,574,915	- 4,194,033	+194,654,197
ลูกหนี้	+ 9,258,928	+121,512,266	-135,143,370
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	- 21,787,655	- 4,524,195	+ 11,291,617
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	+ 68,552,437	+271,708,770	+ 91,288,168
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืม	+ 470,997	- 1,214,299	+124,049,016
เงินลงทุนในบริษัทในเครือและบริษัทอื่น	+ 1,290,000	+ 3,747,600	+113,424,850
สินทรัพย์ถาวร	- 30,232,420	- 49,403,388	- 75,936,162
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	+ 19,098,704	+ 34,218,559	+ 59,515,680
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่าย	+ 33,513,712	- 6,341,505	- 24,571,779
สินทรัพย์อื่น	- 120,960	+ 89,800	+ 424,888
รวมสินทรัพย์	+ 93,473,766	+218,596,978	+228,678,981

รายการ	2519-2520	2520-2521	2521-2522
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจาก			
ธนาคาร	+175,390,314	- 10,610,580	+168,952,364
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	- 56,478,825	- 25,795,972	+ 15,942,694
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	+ 19,600,000
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ			
ภายในหนึ่งปี	- 54,210,536	- 33,213,103	+ 1,832,762
เงินกู้ระยะสั้น	+ 32,090,000	+ 10,935,263	-101,049,263
คอกเบี้ยค้างจ่าย	-	+ 6,422,500	- 6,422,500
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	+ 7,597,529	+ 19,008,050
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	- 644,621	+ 8,851,913	+ 33,219,391
เจ้าหนี้ภาษีขาเข้า	+ 5,541,757	- 1,392,775	- 1,325,174
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	+ 31,907,755	+ 3,435,305	- 11,351,375
รวมหนี้สินหมุนเวียน	+133,595,844	- 33,769,920	+138,406,949
หนี้สินระยะยาว	- 75,655,582	+ 57,246,702	- 76,578,902
หนี้สินอื่น	- 34,088,997	+ 432,500	+ 38,216,300
รวมหนี้สิน	+ 23,851,265	+ 23,909,282	+100,044,347
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น	+ 49,149,900	+130,000,000	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	+ 9,000,000	-
กำไรสะสม (ขาดทุนสะสม)	+ 20,472,601	+ 55,687,696	+128,634,634
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	+ 69,622,501	+194,687,696	+128,634,634
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	+ 93,473,766	+218,596,978	+228,678,981

หมายเหตุ 1. ในช่วง 4 ปี กิจการขนาดกลาง ทำกำไรได้ดังนี้

ปี 2519	กำไร	12,946,983 บาท
ปี 2520	กำไร	54,239,402 บาท
ปี 2521	กำไร	87,191,696 บาท
ปี 2522	กำไร	238,874,668 บาท

2. ในช่วง 4 ปี กิจการขนาดกลางจ่ายเงินปันผลดังนี้

ปี 2520	จ่ายเงินปันผล	52,865,505 บาท
ปี 2521	จ่ายเงินปันผล	56,732,559 บาท
ปี 2522	จ่ายเงินปันผล	169,755,714 บาท

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



กิจการขนาดกลาง  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2519-2520

<u>แหล่งที่มาของเงินทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>		<u>%</u>
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	54,239,402		
ค่าเสื่อมราคา	<u>19,098,704</u>	73,338,106	16.82
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	6,897,411		
สินค้าคงเหลือ	9,574,915		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	21,787,655		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	175,390,314		
เงินกู้ระยะสั้น	32,090,000		
เจ้าหนี้ภาษีอากร	5,541,757		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>31,907,755</u>	283,189,807	64.95
สินทรัพย์ถาวรลดลง		30,232,420	6.93
สินทรัพย์อื่นลดลง		120,960	0.03
จากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญ		<u>49,149,900</u>	11.27
รวม		<u>436,031,193</u>	<u>100</u>

การใช้ไปของ เงินทุน

จากการ เปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :

		จำนวนเงิน	%
เงินลงทุนระยะสั้น	10,000,000		
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	105,432,836		
ลูกหนี้บริษัทในเครือ	2,120,654		
ลูกหนี้อื่น	9,258,928		
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	56,478,825		
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	54,210,536		
ภาษีเงินได้คงจ่าย	<u>644,621</u>	238,146,400	54.62
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมเพิ่มขึ้น		470,997	0.11
เงินลงทุนในบริษัทในเครือและบริษัทอื่น		1,290,000	0.30
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น		33,513,712	7.69
หนี้สินระยะยาวลดลง		75,655,582	17.35
หนี้สินอื่นลดลง		34,088,997	7.82
จ่ายปันผล		<u>52,865,505</u>	<u>12.12</u>
เงิน		<u><u>436,031,193</u></u>	<u><u>100</u></u>

กิจการธนาคารกลาง  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนใหม่ 2520-2521

<u>แหล่งที่มาของเงินทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
จากการดำเนินงาน :		
กำไรสุทธิ	87,191,696	
ค่าเสื่อมราคา	34,218,559	
	121,410,255	29.40
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :		
เงินลงทุนระยะสั้น	1,000,000	
สินค้าคงเหลือ	4,194,033	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,524,195	
เงินกู้ระยะสั้น	10,935,263	
คอกเบี้ยค้างจ่าย	6,422,500	
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	7,597,529	
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	8,851,913	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,435,305	
	46,960,738	11.37
ลูกหนี้และเงินในบัญชีมลกล	1,214,299	0.29
สินทรัพย์ถาวรลดลง	49,403,388	11.96
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายลดลง	6,341,505	1.54
หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น	57,246,702	13.86
หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น	432,500	0.10
จากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญ	130,000,000	31.48
	413,009,387	100

รวม

การใช้ไปของเงินทุน

จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :

	จำนวนเงิน	%
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	128,493,539	
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	29,642,791	
ลูกหนี้บริษัทในเครือ	1,778,402	
ลูกหนี้อื่น	121,512,266	
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	10,610,580	
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	25,795,972	
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	33,213,103	
เจ้าหนี้อื่น	1,392,775	352,439,428
เงินลงทุนในบริษัทในเครือและบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น	3,747,600	85.33
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น	89,800	0.91
จ่ายเงินปันผล	56,732,559	0.02
	<u>413,009,387</u>	<u>13.74</u>
รวม	<u><u>413,009,387</u></u>	<u><u>100</u></u>

กิจการธนาคารกลาง  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2521-2522

<u>แหล่งที่มาของเงินทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
จากการดำเนินงาน:		
กำไรสุทธิ	238,874,668	
ค่าเสื่อมราคา	<u>59,515,680</u>	298,390,348 32.08
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :		
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	99,275,321	
ลูกหนี้	135,143,370	
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	168,952,364	
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	15,942,694	
เงินปันผลค้างจ่าย	19,600,000	
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ตั้งกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,832,762	
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	19,008,050	
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	<u>33,219,391</u>	492,973,952 53.00
สินทรัพย์ถาวรลดลง	75,936,952	8.16
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายลดลง	24,571,779	2.64
หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น	<u>38,216,300</u>	4.11
รวม	<u>930,088,541</u>	<u>100</u>

การใช้ไปของ เงินทุน

จากการ เปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :

		จำนวนเงิน	%
เงินลงทุนระยะสั้น	23,500,000		
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	48,856,510		
ลูกหนี้บริษัทในเครือ	47,404,535		
สินค้าคงเหลือ	194,654,197		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,291,617		
เงินกู้ระยะสั้น	101,049,263		
คอกเบี้ยค้างจ่าย	6,422,500		
เจ้าหนี้ภาษีอากร	1,325,174		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>11,351,375</u>	445,855,171	47.94
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมเพิ่มขึ้น		124,049,016	13.34
เงินลงทุนในบริษัทในเครือและบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น		113,424,850	12.20
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น		424,868	0.05
หนี้สินระยะยาวลดลง		76,578,902	8.23
จ่ายเงินปันผล		<u>169,755,714</u>	<u>18.25</u>
รวม		<u><u>930,088,541</u></u>	<u><u>100</u></u>



จากการพิจารณาจากงบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการขนาดกลาง ในช่วงปี 2519-2522 นั้น ใกล้เคียงกันให้เห็นถึงนโยบายทางการเงินของกิจการขนาดกลาง และการเสี่ยงภัย ซึ่งเป็นผลจากการใช้นโยบายทางการเงินนั้น ๆ ซึ่งพอจะสรุปได้เป็น 2 ช่วง คือ ช่วงหนึ่งเป็นช่วงปี พ.ศ. 2519-2520, 2521-2522, กิจการขนาดกลาง มีนโยบายการ จัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นมาใช้ลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว โดย งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี พ.ศ. 2521-2522 จะพบว่ากิจการ ขนาดกลาง ได้จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นเป็นจำนวน 492,973,952 บาท หรือร้อยละ 53.00 และจากแหล่งระยะยาว 138,724,241 บาท หรือร้อยละ 47.00 แต่ได้นำไป ใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเป็นจำนวนมากถึง 484,233,370 บาท หรือ ร้อยละ 52.06 และนำไปใช้สำหรับความต้องการ เงินทุนระยะสั้นเพียง 445,855,171 บาท หรือร้อยละ 47.94 จึงแสดงให้เห็นว่ากิจการขนาดกลางนำเงินทุนจากแหล่งระยะ สั้นมาใช้สำหรับความต้องการ เงินทุนระยะยาว ซึ่งเป็นความต้องการใช้ระยะเวลานาน นโยบายการ จัดหาเงินทุนเช่นนี้จะทำให้กิจการมีรายได้สูงขึ้น หรือมีความสามารถในการ หากำไรสูง แต่ในขณะเดียวกันก็จะมีความเสี่ยงสูงขึ้นด้วย เพราะกิจการอาจถูกเร่งรัด การชำระหนี้โดยที่ยังไม่สามารถหมุนเวียนสินทรัพย์ระยะยาวให้เป็นเงินสดได้ทันที ซึ่งก่อ ให้เกิดปัญหาสภาพคล่องอันจะเป็นอันตรายต่อกิจการ ถ้ากิจการยังคงใช้นโยบายการ จัดหาเงินทุนเช่นนี้ต่อไป กิจการก็อาจจะต้องเผชิญกับความเสี่งซึ่งอาจจะกระทบกระเทือน ต่อความมั่นคงของกิจการในอนาคตได้ ส่วนอีกช่วงหนึ่งคือ ช่วงปี พ.ศ. 2520-2521 กิจการขนาดกลางมีนโยบายจัดหาเงินทุนที่เสี่ยงน้อย กล่าวคือ มีการจัดหาเงินทุนจาก แหล่งระยะยาวมาใช้สำหรับความต้องการ เงินทุนระยะสั้น กิจการขนาดกลางย่อมมีเวลา ที่จะสะสมเงินได้ยาวนานขึ้น ดังนั้น โอกาสที่จะสามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลาย่อม มีมาก เมื่อพิจารณาจากงบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี พ.ศ. 2520-2521

จะเห็นว่า กิจการขนาดกลางมีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวเป็นจำนวน 244,638,394 บาท หรือร้อยละ 88.63 และจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นจำนวน 46,960,738 บาท หรือ ร้อยละ 11.37 ส่วนการใช้ไปของเงินทุนของกิจการขนาดกลางได้ใช้ไปสำหรับความ ต้องการเงินทุนระยะสั้นจำนวนมากถึง 352,439,428 บาท หรือร้อยละ 85.33 และใช้ เงินทุนสำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 60,569,959 บาท หรือร้อยละ 14.67 เท่านั้น จึงแสดงว่ามีการนำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะ สั้น นโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้แม้จะมีความเสี่ยงภัยน้อย ในขณะที่เดียวกันก็จะทำให้ กิจการขนาดกลางมีรายได้อาจลดลง เพราะ เงินทุนจากแหล่งระยะยาวซึ่งมีต้นทุนสูง เมื่อ นำมาใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งให้รายได้น้อยมากก็ ย่อมทำให้รายได้อัตราของกิจการ ขนาดเล็กลดลงนอกจากนี้ ยังทำให้กิจการขนาดกลางมีสภาพคล่องสูงเกินความจำเป็นใน บางขณะอีกด้วย

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนร้อยละของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของกิจการ ขนาดกลางในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 จะเห็นได้ว่า ในปี พ.ศ. 2520 นั้น แหล่งที่มาของ เงินทุนมาจากการดำเนินงาน 16.82% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 64.95% จากสินทรัพย์ ถาวร 6.93% จากสินทรัพย์อื่น 0.03% และจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ 11.27% ส่วน การใช้ไปของเงินทุนได้ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 54.62% ให้ลูกหนี้ กู้ยืม 0.11 % ลงทุนบริษัทในเครือ 0.30% ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 7.69% ชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว 14.35% ชำระหนี้สินอื่น 7.82% และจ่ายเงินปันผล 12.12% ในปี พ.ศ. 2521 แหล่งที่มาของเงินทุนมาจากการดำเนินงาน 29.40% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 11.37 % จากการชำระหนี้ของลูกหนี้ 0.29 % จาก สินทรัพย์ถาวร 11.96% ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายลดลง 1.45% จากการกู้ยืม

ระยะยาว 13.86 % จากหนี้สินอื่น 0.10 % และจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ 31.48%  
 การใช้จ่ายของเงินทุน ใช้จ่ายไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น 85.33 % ลงทุน  
 บริษัทในเครือ 0.91 % ซื้อสินทรัพย์อื่น 0.02 % และจ่ายเงินปันผล 13.74 % ในปี  
 2522 แหล่งที่มาของเงินทุนได้มาจากการดำเนินงาน 32.08 % จากแหล่งเงินทุน  
 ระยะสั้น 53.00 % จากสินทรัพย์ถาวร 8.16 % ค่าใช้จ่ายรอกักจำหน่ายลดลง  
 2.64 % จากหนี้สินอื่น 4.11 % การใช้จ่ายของเงินทุน ใช้จ่ายไปสำหรับความต้องการ  
 เงินทุนระยะสั้น 47.94 % ให้ลูกหนี้กู้ยืม 13.34 % ลงทุนบริษัทในเครือ 12.20 %  
 ซื้อสินทรัพย์ 0.05 % ชำระหนี้เงินกู้ระยะยาว 8.23 % และจ่ายเงินปันผล 18.25 %



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อุตสาหกรรมเส้นใยประจักษ์ในประเทศไทย  
งบคุณรวม (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

รายการ	2519-2520	2520-2521	2521-2522
<u>สินทรัพย์</u>			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	- 5,928,419	+ 127,660,271	= 99,215,938
เงินลงทุนระยะสั้น	+ 10,160,000	- 1,160,000	+ 23,500,000
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	+ 255,127,302	+ 197,101,345	+ 56,928,315
ลูกหนีบริษัทในเครือ	+ 2,120,654	+ 1,778,402	+ 47,404,535
สินค้าคงเหลือ	- 45,484,214	+ 36,800,064	+ 468,932,702
ลูกหนี้	- 22,406,046	+ 121,512,266	- 113,106,814
ภาษีส่งลูกการรับคืน	-	+ 30,746,038	- 30,746,038
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	- 3,505,568	- 28,605,042	+ 10,308,401
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	+ 190,083,709	+ 485,833,344	+ 364,005,163
ลูกหนี้และเงินในบัญชีฝาก	+ 24,862,558	- 24,026,422	+ 124,449,623
เงินลงทุนและเงินในบัญชีฝากบริษัทในเครือ			
บริษัทรวม และบริษัทอื่น	+ 12,570,000	+ 3,867,600	+ 113,424,850
สินทรัพย์ถาวร	- 168,248,593	- 231,276,316	- 249,070,754
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	+ 79,365,250	+ 155,965,579	+ 86,720,291
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่าย	+ 30,062,788	+ 41,170,304	- 12,811,492
สินทรัพย์อื่น	- 6,738,921	+ 1,350,507	+ 2,416,781
รวมสินทรัพย์	+ 80,591,541	+ 276,919,019	+ 342,414,171

รายการ	2519-2520	2520-2521	2521-2522
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>			
หนี้สินหมุนเวียน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจาก			
ธนาคาร	+ 926,837,387	- 568,595,163	+ 369,560,779
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	- 249,262,627	+ 344,132,556	+ 203,844,029
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	+ 19,600,000
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระ			
ภายในหนึ่งปี	+ 218,674,314	- 165,656,198	+ 52,691,947
เงินกู้ระยะสั้น	- 92,087,000	+ 113,435,263	- 128,549,263
คอกเบี้ยค้างจ่าย	-	+ 6,422,500	- 6,422,500
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	+ 7,597,529	+ 19,008,050
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	- 644,621	+ 8,851,913	+ 33,219,391
เจ้าหนี้ทั่วไป	- 16,960,618	- 1,392,775	- 1,325,174
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	+ 405,608,346	- 323,218,990	+ 3,383,946
รวมหนี้สินหมุนเวียน	+ 1,192,165,181	- 578,423,265	+ 565,911,205
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำนาญ	+ 2,805,918	+ 1,365,831	+ 1,449,763
หนี้สินระยะยาว	- 1,618,648,062	+ 960,127,355	- 561,056,227
หนี้สินอื่น	+ 459,449,231	- 561,307,481	+ 62,076,565
รวมหนี้สิน	+ 35,772,268	- 178,237,560	+ 67,481,306
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น	+ 49,149,900	+ 303,146,500	-
กำไรสะสม	- 4,330,627	+ 152,010,079	+ 274,932,865
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	+ 44,819,273	+ 455,156,579	+ 274,932,865
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	+ 80,591,541	+ 276,919,019	+ 342,414,171

หมายเหตุ : 1. ในช่วง 4 ปี อุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์ทำกำไรได้ดังนี้

ปี 2519	ขาดทุน	153,221,819 บาท
ปี 2520	กำไร	14,977,110 บาท
ปี 2521	กำไร	174,514,079 บาท
ปี 2522	กำไร	419,172,900 บาท

2. ในช่วง 4 ปี อุตสาหกรรมเส้นใยประดิษฐ์จ่ายเงินปันผลดังนี้

ปี 2520	จ่ายเงินปันผล	98,672,987 บาท
ปี 2521	จ่ายเงินปันผล	178,479,581 บาท
ปี 2522	จ่ายเงินปันผล	230,960,326 บาท

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย





การใช้ไปของ เงินทุน

จำนวนเงิน

%

จากการ เปลี่ยนแปลง ของทุนหมุนเวียน :

เงินลงทุนระยะสั้น	10,160,000		
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	255,127,302		
ลูกหนี้บริษัทในเครือ	2,120,654		
เจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	249,262,627		
เงินกู้ระยะสั้น	92,087,000		
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	644,621		
เจ้าหนี้ทั่วไป	<u>16,960,618</u>	626,362,822	25.98
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้างเพิ่มขึ้น		24,862,558	1.03
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ บริษัทร่วม และบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น		12,570,000	0.52
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น		30,062,788	1.25
หนี้สินระยะยาวลดลง		1,168,648,062	67.13
จ่ายเงินปันผล		<u>98,672,987</u>	<u>4.09</u>
	รวม	<u><u>2,411,179,217</u></u>	<u><u>100</u></u>

อุตสาหกรรมเส้นใยประติรูปในประเทศไทย  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2520-2521

<u>แหล่งที่มาของเงินทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>		<u>%</u>
จากการดำเนินงาน :			
กำไรสุทธิ	174,514,079		
ค่าเสื่อมราคา	<u>155,965,579</u>	330,479,658	14.00
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :			
เงินลงทุนระยะสั้น	1,160,000		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	28,605,042		
เจ้าหน้าที่การค้าและตัวเงินจ่าย	344,132,656		
เงินกู้ระยะสั้น	113,435,263		
คอกเบี้ยค้างจ่าย	6,422,500		
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	7,597,529		
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	<u>8,851,913</u>	510,204,903	21.61
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้างลดลง		24,026,422	1.02
สินทรัพย์ถาวรลดลง		231,276,316	9.80
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จเพิ่มขึ้น		1,365,831	0.06
หนี้สินระยะยาวเพิ่มขึ้น		960,127,355	40.67
จากการเพิ่มทุน-ทุนสามัญ		<u>303,146,500</u>	12.84
	รวม	<u>2,360,626,985</u>	<u>100</u>

การใช้ไปของเงินทุน

จำนวนเงิน

%

จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :

เงินสดและเงินฝากธนาคาร	127,660,271		
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	197,101,345		
ลูกหนี้บริษัทในเครือ	1,778,402		
สินค้าคงเหลือ	36,800,064		
ลูกหนี้อื่น	121,512,266		
ภาษีศุลกากรรับคืน	30,746,038		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	568,595,163		
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	165,656,198		
เจ้าหนี้ทั่วไป	1,392,775		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>323,218,990</u>	1,574,461,512	66.70
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ บริษัทร่วม และบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น		3,867,600	0.16
ค่าใช้จ่ายรอตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น		41,170,304	1.74
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น		1,350,507	0.06
หนี้สินอันลดลง		561,307,481	23.78
จ่ายเงินปันผล		<u>178,469,581</u>	<u>7.56</u>
		<u>2,360,626,985</u>	<u>100</u>
รวม			

อุตสาหกรรม รบเส้นใยประจักษ์รูปในประเทศไทย  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของ เงินทุนใหม่ 2521-2522

<u>แหล่งที่มาของ เงินทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
จากการดำเนินงาน :		
กำไรสุทธิ	419,172,900	
ค่าเสื่อมราคา	<u>86,720,291</u>	505,893,191      28.49
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :		
เงินฝากและเงินฝากธนาคาร	99,215,938	
ลูกหนี้	113,106,814	
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	30,746,038	
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	369,560,779	
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	203,844,029	
เงินปันผลค้างจ่าย	19,600,000	
ส่วนของหนี้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	52,691,947	
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	19,008,050	
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	33,219,391	
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>3,383,946</u>	944,376,932      53.18
สินทรัพย์ถาวรลดลง	249,070,754	14.03
ค่าใช้จ่ายรอจัดจำหน่ายลดลง	12,811,492	0.72
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จเพิ่มขึ้น	1,449,763	0.08
หนี้สินอื่นเพิ่มขึ้น	62,076,565	3.50
<b>รวม</b>	<b><u>1,775,678,697</u></b>	<b>100</b>

การใช้ไปของเงินทุน

จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน :

	จำนวนเงิน	%
เงินลงทุนระยะสั้น	23,500,000	
ลูกหนี้การค้าและตั๋วเงินรับ	56,928,315	
ลูกหนี้บริษัทในเครือ	47,404,535	
สินค้าคงเหลือ	468,932,702	
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,302,401	
เงินกู้ระยะสั้น	128,549,263	
คอกเบี้ยค้างจ่าย	6,422,500	
เจ้าหนี้ทั่วไป	1,325,174	
ลูกหนี้และเงินให้กู้ยืมแก่ลูกจ้าง เพิ่มขึ้น	743,370,890	41.86
เงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมแก่บริษัทในเครือ บริษัทรวม และบริษัทอื่นเพิ่มขึ้น	124,449,623	7.00
สินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น	113,424,850	6.39
หนี้สินระยะยาวลดลง	2,416,781	0.14
จ่ายเงินปันผล	561,056,227	31.60
	230,960,326	13.01
รวม	<u>1,775,678,697</u>	<u>100</u>



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย



จากการพิจารณางบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรม  
 เสนอโดยประจักษ์รัฐในประเทศไทย ในช่วงปี 2519-2522 นั้นได้สะท้อนให้เห็นถึงนโยบาย  
 ทางการเงินของอุตสาหกรรมและการเสี่ยงภัย ซึ่งเป็นผลจากการใช้นโยบายทาง  
 การเงินนั้น ๆ ซึ่งพอจะสรุปได้เป็น 2 ช่วง คือ ช่วงหนึ่งเป็นช่วงปี 2519-2520,  
 2521-2522 โดยดูจากงบที่มาและใช้ไปในปี 2521-2522 จะพบว่าอุตสาหกรรมเสนอ  
 ประจักษ์รัฐในประเทศไทยได้จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นเป็นจำนวน 944,376,932  
 บาท หรือร้อยละ 53.18 และจากแหล่งระยะยาวจำนวน 325,408,574 บาท หรือ  
 ร้อยละ 46.82 แต่ได้นำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเป็นจำนวนมากถึง  
 1,032,307,807 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 58.14 และนำไปใช้สำหรับความต้องการ  
 เงินทุนระยะสั้นเพียง 743,370,890 บาท หรือร้อยละ 41.86 แสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรม  
 นำเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาว นโยบาย  
 การจัดหาเงินทุนเช่นนี้จะทำให้อุตสาหกรรมมีรายได้อัตราสูงขึ้น เพราะเป็นที่ยอมรับกันโดย  
 ทั่วไปว่าการใช้ทุนระยะสั้นนั้นมีต้นทุนที่มองเห็น (Explicit Costs) ต่ำกว่าทุนระยะ  
 ยาว เมื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวซึ่งให้รายได้อัตราสูงจึงทำให้รายได้อัตรา  
 ของอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเมื่อเป็นเช่นนี้ ถ้าอุตสาหกรรมยังใช้ทุนระยะสั้นมากเท่าใด  
 กว่าไรที่จะได้รับยอมรับมากขึ้นเท่านั้น อย่างไรก็ตามการที่ธุรกิจจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะ  
 สั้น และนำไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวยิ่งมากเท่าใด ก็จะมีผลทำให้  
 สภาพคล่องของอุตสาหกรรมต่ำ หรือก่อให้เกิดความเสี่ยงภัยในทางการเงินมากขึ้น  
 เท่านั้นด้วย กล่าวคือ ถ้าความต้องการเงินทุนของอุตสาหกรรมเป็นความต้องการระยะ  
 ยาว แต่การจัดหาทุนกลับจัดหาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น ดังนั้น เมื่อถึงกำหนดเวลา  
 ชำระหนี้ย่อมไม่อาจจะชำระหนี้คืนได้ ส่วนอีกช่วงหนึ่งนั้น คือช่วงปี 2520-2521  
 อุตสาหกรรมเสนอโดยประจักษ์รัฐในประเทศไทยมีนโยบายการจัดหาเงินทุนที่เสี่ยงน้อย  
 กล่าวคือ มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้ สำหรับความต้องการเงินทุนระยะ

สันอุทสาทรรมยอมมีเวลาที่จะสะสมเงินไต่ยาวนานขึ้น ทั้งนี้โอกาสที่จะสามารถชำระหนี้  
 ไต่ตามกำหนดเวลานั้นยอมมีมาก เมื่อพิจารณาจากงบที่มาและใช้ไปในปี พ.ศ. 2520-2521  
 จะเห็นว่าอุทสาทรรมมีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวเป็นจำนวน 1,519,942,424  
 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.39 และจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นจำนวน 510,204,903 บาท  
 หรือร้อยละ 21.61 ส่วนการใช้ไปของเงินทุนอุทสาทรรมเส้นใยประคิษฐ์ไต่ใช้ไปสำหรับ  
 ความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 1,574,461,512 บาท หรือร้อยละ 66.70 และใช้  
 เงินทุนสำหรับความต้องการเงินทุนระยะยาวเพียง 786,165,473 บาท หรือเพียงร้อยละ  
 33.30 เท่านั้น แสดงว่ามีภรณ์นำแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้สำหรับความต้องการเงินทุน  
 ระยะสั้น นโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้แม้จะมีความเสี่ยงภรณ์น้อย แต่ในขณะที่เกี่ยวกันก็จะ  
 ทำให้อุทสาทรรมมีรายไต่คลลลงควย เพราะเงินทุนจากแหล่งระยะยาวซึ่งมีต้นทุนสูง เมื่อ  
 นำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งให้รายไต่ไม่มากนัก ก็ยอมทำให้รายไต่สุทธิของอุทสา-  
 ทรรมลลลง นอกจากนั้นยังทำให้อุทสาทรรมมีสภาพคลลสูง เกินความจำเป็นในบางขณะ  
 อีกควย ทั้งนี้ เพื่อให้การใช้เงินทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภรณ์โดยให้ผลตอบแทนที่คาด  
 ว่าจะได้กับความเสี่ยงภรณ์ในผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับนั้นและสภาพคลลของอุทสาทรรม  
 เป็นไปควยความเหมาะสมแล้ว ในการตัดสินใจจัดหาแหล่งเงินทุนควร จะพิจารณาดังนี้คือ  
 ถ้าความต้องการใช้เงินทุนเป็นความต้องการในลักษณะถาวร หรือเป็นความต้องการใน  
 ระยะยาว อุทสาทรรมควร จะจัดหาทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาว แต่ถ้ามความต้องการ  
 ใช้เงินทุนเป็นความต้องการในลักษณะชั่วคราวหรือเป็นความต้องการเพียงระยะสั้นแล้ว  
 อุทสาทรรมก็ควร จะจัดหาทุนจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นเช่นกัน

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนร้อยละของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุทสาทรรม  
 เส้นใยประคิษฐ์ในประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2519-2522 จะเห็นไต่ว่าในปี 2520 นั้น  
 แหล่งที่มาของเงินทุนมาจากการดำเนินงาน 3.91 % จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 67.54%  
 จากการขายสินทรัพย์ถาวร 6.98% จากการขายสินทรัพย์อื่น 0.36% จากเงินทุนเลี้ยง

ชีพและบำนาญ 0.12% จากหนี้สินอื่น 19.05% และจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ 2.04%  
 การใช้จ่ายของเงินทุนนั้นได้ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินลงทุนระยะสั้น 25.98% ให้  
 ลูกหนี้และลูกจ้างกู้ยืม 1.03% ลงทุนบริษัทในเครือ 0.52% ค่าใช้จ่ายรอกักจำหน่ายเพิ่ม  
 ขึ้น 1.25% ชำระหนี้เงินกู้ระยะยาว 67.13% และจ่ายเงินปันผล 4.09% ในปี 2522  
 แหล่งที่มาของเงินทุนได้มาจากการดำเนินงาน 14.00% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 21.61%  
 จากการชำระหนี้ของลูกหนี้และลูกจ้าง 1.02% ขายสินทรัพย์ถาวร 9.80% จากเงินทุน  
 เลี้ยงชีพและบำนาญ 0.06% จากการกู้ยืมระยะยาว 40.67% และจากการจำหน่ายหุ้น  
 สามัญ 12.84% การใช้จ่ายของเงินทุนได้ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินลงทุนระยะสั้น  
 66.70% ลงทุนบริษัทในเครือ 0.16% ค่าใช้จ่ายรอกักจำหน่ายเพิ่มขึ้น 1.74% ซื้อสินทรัพย์  
 อื่น 0.06% ชำระหนี้สินอื่น 23.78% และจ่ายเงินปันผล 7.56% ในปี 2522 แหล่งที่มา  
 ของเงินทุนได้มาจากการดำเนินงาน 28.49% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 53.18%  
 จากการขายสินทรัพย์ถาวร 14.03% ค่าใช้จ่ายรอกักจำหน่ายลดลง 0.72% จากเงินทุน  
 เลี้ยงชีพ 0.08% จากหนี้สินอื่น 3.50% การใช้จ่ายของเงินทุนได้ใช้ไปสำหรับความต้องการ  
 การใช้จ่ายเงินลงทุนระยะสั้น 41.86% ให้ลูกหนี้กู้ยืม 7.00% ลงทุนบริษัทในเครือ 6.39%  
 ซื้อสินทรัพย์อื่น 0.14% ชำระหนี้เงินกู้ระยะยาว 31.60% และจ่ายเงินปันผล 13.01%

อนึ่ง มีข้อน่าสังเกตเกี่ยวกับการใช้จ่ายของเงินทุนสำหรับการจ่ายเงินปันผลของ  
 อุตสาหกรรม โดยพิจารณาจากอัตราส่วนร้อยละของเงินปันผลที่จ่ายจากกำไร (Dividend  
 Payout Ratio) พบว่า ในช่วงปี พ.ศ. 2519 ไม่มีการจ่ายเงินปันผลเลย ปี พ.ศ.  
 2520 มีจ่ายเงินปันผลเพียง 1 ราย และจ่ายเป็น 100% ของกำไรที่ได้ในปี พ.ศ. 2520  
 พ.ศ. 2521 มีการจ่ายเงินปันผล 2 ราย ในอัตราที่ยังต่ำ และในปี พ.ศ. 2522  
 มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น รวมทั้งหกเป็น 4 ราย ในอัตราที่นับว่าต่ำอยู่เช่นกัน

แสดงให้เห็นว่า ถ้าไรที่ได้จากการดำเนินงานถูกนำไปใช้เพื่อการขยายงานและจ่าย  
ชดเชยผลขาดทุนในอดีต และเกี่ยวกับการเพิ่มทุนนั้น ในปี พ.ศ. 2520 มี 2 รายที่  
ทำการเพิ่มทุน ปี พ.ศ. 2521 มีการเพิ่มทุนเพิ่มเป็น 4 ราย และในปี พ.ศ. 2522  
จำนวนทุนไม่มีการเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้มี 2 ราย ที่ไม่มีการเพิ่มทุนเลยตลอดช่วงปี  
พ.ศ. 2519-2522 โดยที่เป็นบริษัทที่มีกิจการขนาดกลาง



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย