

บทที่ 4 การจัดการเงินสด และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

(Cash and Marketable
Securities Management)

การจัดการเงินสด (Cash Management)



- เงินสด (Cash) สินทรัพย์ที่กิจการเป็นเจ้าของ ใช้หนี้ได้ตามกฎหมาย แต่โดยตัวเองไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non earning-asset)
- หลักการจัดการเงินสดคือ พยายามให้เงินสดเข้าเร็ว ชะลอการจ่ายให้ช้า และถือเงินสดไว้ไม่มากเกินไป

วัตถุประสงค์ของการถือเงินสด



1. เพื่อการใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Transaction Motive)
2. เพื่อสำรองในเหตุการณ์ที่ไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้น (Precautionary Motive)
3. เพื่อการเก็งกำไร หรือรับส่วนลดทางการค้า (Speculative or Trade discount Motive)

การจัดการเงินสดอย่างมีประสิทธิภาพ



1. เพื่อให้มีเงินสดพอใช้ (Synchronization of Cash Flow)
2. ทำให้วงจรกระแสเงินสดมีประสิทธิภาพ (Effectiveness of Cash Cycle)
3. การกำหนดยอดเงินสดขั้นต่ำ (Determination of minimum Cash Balance)

งบประมาณเงินสด (Cash Budget)



- เงินสดรับ (1):
- ค่าขายสด
- เก็บเงินจากลูกหนี้จากการขายเชื่อ
- รายได้อื่นๆ : ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่ารับ -----

งบประมาณเงินสด (Cash Budget)



- เงินสดจ่าย (2) :
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน
- ซื้อสินทรัพย์ถาวร
- จ่ายชำระค่าซื้อ หนี้เงินกู้ ดอกเบี้ย เงินปันผล
- รายการพิเศษต่างๆ

งบประมาณเงินสด (Cash Budget)



การจัดการเงินสด(3) :

เงินสดต้นงวด

บวก เงินสดคงเหลือ (1) - (2)

รวม

บวก กู้

หัก ใช้คืนพร้อมดอกเบี้ย

หัก ลงทุน

เงินสดปลายงวด

วงจรกระแสเงินสด (Cash Cycle)



- เวลาในการถือสินค้า + เวลาในการรับชำระหนี้ - เวลาในการจ่ายชำระหนี้
- โดยทั่วไปจะพยายามทำให้วงจรกระแสเงินสดสั้นที่สุด จะได้เตรียมเงินสดไว้ใช้จ่ายให้น้อย และนำเงินสดที่เหลือไปทำประโยชน์ให้มากขึ้น

การทำให้งจรกระแสเงินสดสั้นทำได้โดย



1. ลดเวลาในการถือสินค้าคงคลัง (Reducing the Inventory Period)
2. ลดเวลาในการให้สินเชื่อแก่ลูกค้า (Reducing the Receivables Collection Period)
3. ยืดเวลาการชำระหนี้ให้นานขึ้น (Lengthening the Payable Deferral Period)



บริษัททวนจำกัดผลิตสินค้าได้วันละ 3,000 หน่วย ต้นทุนหน่วยละ 400 บาท
ระยะเวลาในการผลิตและขายสินค้า 20 วัน ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ 30 วัน
ระยะเวลาในการชำระหนี้ 40 วัน วงจรเงินสดของบริษัทเป็นกี่วัน และบริษัทต้องมี
เงินสดไว้ใช้เท่าไร

$$\begin{aligned} \text{วงจรเงินสด} &= \text{อายุสินค้า} + \text{อายุลูกหนี้} - \text{อายุเจ้าหนี้} \\ &= 20 + 30 - 40 = 10 \text{ วัน} \end{aligned}$$

$$\text{จำนวนเงินสดที่ต้องมี } 3,000 (400)(10) = 12,000,000 \text{ บาท}$$

ถ้าระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้เหลือ 25 วัน บริษัทต้องมีเงินสดไว้เท่าไร

$$\text{วงจรเงินสด} = 20 + 25 - 40 = 5 \text{ วัน}$$

$$\text{จำนวนเงินสดที่ต้องมี } 3,000 (400)(5) = 6,000,000 \text{ บาท}$$



บริษัทตะวันตกผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูปชนิดหนึ่ง จ่ายค่าวัตถุดิบ 30 วัน ให้ Credit term แก่ลูกค้า 60 วัน จากการพิจารณาของฝ่ายบริหารพบว่า เวลาโดยเฉลี่ยที่บริษัทชำระหนี้ 30 วัน ลูกค้าชำระเงินแก่บริษัท 80 วัน เวลาในการถือสินค้าคงคลังโดยเฉลี่ย 70 วัน ต้องการปรับปรุง Cash cycle ให้มีประสิทธิภาพ มีทางเลือก 3 ทางคือ

- ขอยืดเวลาในการชำระหนี้จาก 30 วันเป็น 45 วัน
- ลดเวลาในการถือสินค้าให้เหลือ 45 วัน
- เร่งการชำระเงินจากลูกหนี้ให้เร็วขึ้น เป็น 60 วัน

ให้พิจารณาผลของทางเลือกทั้ง 3 ที่มีต่อ Cash cycle



$$\text{วงจรงินสดในปัจจุบัน} = 70 + 80 - 30 = 120 \text{ วัน}$$

ทางเลือกที่1. ยืดเวลาในการชำระหนี้จาก 30 วันเป็น 45 วัน

$$\text{วงจรงินสด} = 70 + 80 - 45 = 105 \text{ วัน}$$

ทางเลือกที่2. ลดเวลาในการถือสินค้าคงคลังเหลือ 40 วัน

$$\text{วงจรงินสด} = 40 + 80 - 30 = 90 \text{ วัน}$$

ทางเลือกที่3. เร่งการชำระของลูกค้านี้ให้เป็น 60 วัน

$$\text{วงจรงินสด} = 70 + 60 - 30 = 130 \text{ วัน}$$

ถ้าสามารถทำได้หมดทุกทางเลือก

$$\text{วงจรงินสด} = 40 + 60 - 30 = 55 \text{ วัน}$$



สำหรับ Cash cycle ในปัจจุบัน 120 วัน มีค่าใช้จ่ายทั้งปีดังนี้

ต้นทุนสินค้าขาย	2,400,000 บาท
ค่าใช้จ่ายในการขายและดำเนินงาน	900,000 บาท
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	160,000 บาท
ภาษี	30,000 บาท
ค่าเสื่อมราคา	250,000 บาท

รวมไว้ในค่าใช้จ่ายดำเนินงานแล้ว ให้หาเงินสดที่บริษัทต้องมีไว้ใน
การดำเนินงาน



ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เป็นเงินสด

= 3,240,000 บาท

อัตราการหมุนเวียนของเงินสดใน 1 ปี = $\frac{\text{เวลาที่ใช้ในการดำเนินงาน}}$

Cash Cycle

= $\frac{360}{120} = 3$ รอบ

จำนวนเงินสดที่ต้องถือไว้

= $\frac{\text{ค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินสด}}{\text{รอบ}}$

= $3,240,000 / 3$

= 1,080,000 บาท



ทางเลือก อัตราการหมุนเวียนเงินสด(รอบ) เงินสดที่ต้องมี (บาท)

1	3.43	944,606
2	4	810,000
3	2.77	1,169,675
4	6.55	494,656

ถ้าทำได้ทั้งหมด ควรใช้ทางเลือกที่ 4 เพราะจะมีเงินสดไว้ใช้จ่ายในแต่ละรอบของวงจรเงินสดน้อยที่สุดคือ 494,656 บาท แต่ถ้าต้องเลือกจาก 3 ทางเลือก ก็ควรเลือกทางเลือกที่ 2 เพราะต้องมีเงินสดไว้ใช้จ่าย 810,000 บาท และวงจรเงินสดเป็น 90 วัน

การทำให้ Cash cycle สั้นลง มักทำ 2 เรื่องนี้



1. จ่ายเงินสดให้ช้าลง (Delay Cash Disbursement)

Centralized Debt

Zero- Balance Account

2. เร่งการรับเงินสดให้เร็วขึ้น (Accelerated Cash Receipt)

Pre-authorized Debit

Concentration Banking

Lock box Collection System

บริษัทเอกจำกัด มีต้นทุนของเงินทุนโดยเฉลี่ย 12% ถ้าขณะนี้
บริษัททวิจำกัดซึ่งเป็นลูกค้าชำระเงินที่เป็นหนี้ 210,000 บาท
เข้าไป 10 วัน บริษัทจะมีต้นทุนที่ต้องเสียเพิ่มขึ้นเท่าไร

$$\begin{aligned} \text{ต้นทุนที่เสียเพิ่มขึ้น} &= 210,000 (0.12)(10 / 360) \\ &= 700 \text{ บาท} \end{aligned}$$

บริษัท บีบี จำกัด กำลังจะนำวิธีการเก็บเงินแบบ Lock box system มาใช้แทนวิธีเดิม วิธีนี้จะช่วยให้เก็บเงินได้เร็วขึ้นกว่าเดิม 4 วัน โดยเฉลี่ยเก็บเงินได้วันละ 300,000 บาท ถ้าเปลี่ยนมาเป็นแบบ Lock box system จะเสียค่าใช้จ่ายสำหรับการรับบริการของธนาคารเพิ่มขึ้น 20,000 บาทต่อปี อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ 5 % ต่อปี บริษัทควรเปลี่ยนมาเป็นแบบ Lock box system หรือไม่

เปรียบเทียบระหว่าง รายได้ที่เพิ่มขึ้นกับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

รายได้ที่เพิ่มขึ้น $(0.05)(300,000)(4) = 60,000$ บาทต่อปี

รายจ่ายที่เพิ่มขึ้น $= 20,000$ บาท

รายได้เพิ่มมากกว่ารายจ่าย $= 40,000$ บาท

ดังนั้นควรใช้ Lock box system ในการจัดเก็บเงิน

การกำหนดยอดเงินสดขั้นต่ำ



พิจารณาจากยอดเงินสดที่ใช้จ่ายในอดีตและปัจจุบัน

จำนวนเงินสดขั้นต่ำ = (เงินสดจ่ายโดยเฉลี่ยต่อวัน)(Cash cycle)

ถ้าจำนวนรายจ่ายที่เป็นเงินสดใน 6 เดือนที่ผ่านมาของกิจการ เป็น 1,800,000 บาท กิจการมี Cash cycle 90 วัน

$$\begin{aligned} \text{จำนวนเงินสดขั้นต่ำที่ควรจะมี} &= (1,800,000 / 180). (90) \\ &= 900,000 \text{ บาทต่อ 90 วัน} \end{aligned}$$

ถ้ากิจการมีการขายเป็นฤดูกาล ต้องแยกพิจารณาเป็นช่วงๆ

Baumol's Model or EOQ 's Model



ข้อสมมติฐาน:

1. การรับ-จ่ายเงินสดเป็นไปโดยสม่ำเสมอ คาดคะเนได้
2. ถ้ามีเงินเหลือจะนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้น ถ้าเงินขาดมือในช่วงใด จะขายหลักทรัพย์เพื่อนำเงินมาใช้
3. ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเท่ากันทุกครั้ง

Baumol's Model or EOQ 's Model



ถ้าความต้องการเงินสดเพื่อการดำเนินงานในเดือนหน้าเป็น 400,000 บาท ค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดโดยเฉลี่ย 150 บาทต่อครั้ง ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ 10% ต่อปี ให้หาเงินสดขั้นต่ำที่ควรถือไว้

$$Q = \sqrt{2FT / k}$$

$$Q = \sqrt{\{2(400,000)(150)\} / (0.10) \div (12)}$$

$$Q = 120,240.72 \text{ บาทต่อครั้ง}$$

Baumol's Model or EOQ 's Model



กิจการมีความต้องการใช้เงินสดโดยประมาณ 1,000,000 บาทต่อปี ดอกเบี้ยเงินกู้ 6.5% ต่อปี ดอกเบี้ยรับจากพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น 4% ต่อปี ค่าใช้จ่ายในการขอกู้เงินครั้งละ 20,000 บาท อยากทราบว่าควรขอกู้เงินจากธนาคารเท่าไรจึงจะประหยัด

$$Q = \sqrt{\{2(20,000)(1,000,000)\} / (0.065 - 0.04)}$$

$$Q = 1,264,911 \quad \text{บาท}$$

1,264,911 ----- 1,000,000 ใช้ในกิจการ

264,911 นำไปลงทุน หรือฝากธนาคาร

Baumol's Model or EOQ 's Model



เงิน 1,000 000 บาทที่จะใช้ในกิจการจะค่อยๆทยอยใช้ นำไปลงทุนหรือฝากธนาคาร ถ้านำไปลงทุนในพันธบัตรได้ดอกเบี้ย 4%ต่อปี และจะเสียค่าเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดครั้งละ 50 บาท ต้องเปลี่ยนหลักทรัพย์กี่ครั้ง ครั้งละเท่าไร

$$Q = \sqrt{\{2(50)(1,000,000)\} / 0.04}$$

$$Q = 50,000 \text{ บาท}$$

$$\text{ไถ่ถอนทั้งหมด } 1,000,000 / 50,000 = 20 \text{ ครั้งทุกๆ 18 วัน}$$

Baumol's Model or EOQ 's Model



ให้หาเงินฝากขั้นต่ำ (Compensating balance :CB) จากข้อมูลต่อไปนี้

ความต้องการใช้เงินต่อปี 5,000,000 บาท

ค่าใช้จ่ายในการจัดหาเงินสดต่อครั้ง 5,000 บาท

ดอกเบี้ยจ่ายต่อปี 10%

$$\begin{aligned} \text{CB} &= \sqrt{\{2(5,000,000)(5,000)\} / (0.10)} \\ &= 707.106.78 \text{ บาท} \end{aligned}$$

ถ้าอัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลง CB ก็จะเปลี่ยนไปด้วย

Baumol's Model or EOQ 's Model



จากข้อมูลเดิม

ถ้าอัตราดอกเบี้ยจ่ายเป็น

$$12\% \text{ CB} = 645,497.22$$

$$15\% = 577,350.27$$

$$8\% = 790,569.42$$

ประเภทของเงินทุนระยะสั้น



แหล่งเงินทุนระยะสั้นแบ่งออกเป็น 3 ประเภทใหญ่ๆ คือ

-แหล่งเงินทุนที่ได้จากธรรมเนียมปฏิบัติทางการค้า ถือเป็นแหล่งเงินทุนโดยอัตโนมัติ (Spontaneous Sources of Funds) ได้แก่

เจ้าหนี้การค้า (Account Payable)

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย (Accrual Expenses)

บริษัท ริชชี จำกัด จ่ายค่าแรงทุกอาทิตย์ ๆ ละ 300,000 บาท เสีย
ค่าใช้จ่ายในการจัดเตรียมเอกสารและอื่น ๆ ครั้งละ 1,000 บาท
กำลังพิจารณาจะเปลี่ยนการจ่ายค่าแรงเป็น 2 อาทิตย์ครั้ง อัตรา
ผลตอบแทนจากการลงทุน 10 % ต่อปี บริษัทควรเปลี่ยนการจ่าย
ค่าแรงเป็นทุก 2 อาทิตย์หรือไม่



ปัจจุบันเสียค่าใช้จ่ายปีละ $(1,000)(52) = 52,000$ บาท

ถ้าเปลี่ยนนโยบายจะเสีย $(1,000)(26) = 26,000$ บาท

ประหยัดค่าใช้จ่ายต่อปี $= 26,000$ บาท

นำเงินไปลงทุนได้ 10 % ต่อปี

ผลตอบแทนที่ได้รับ $= 300,000(0.10)(180/360)$

$= 15,000$ บาทต่อปี

ผลประโยชน์ทั้งหมด $= 26,000 + 15,000$

$= 41,000$ บาท



ปัจจุบันเสียค่าใช้จ่ายปีละ $(1,000)(52) = 52,000$ บาท

ถ้าเปลี่ยนนโยบายจะเสีย $(1,000)(26) = 26,000$ บาท

ประหยัดค่าใช้จ่ายต่อปี $= 26,000$ บาท

นำเงินไปลงทุนได้ 10 % ต่อปี

ผลตอบแทนที่ได้รับ $= 300,000(0.10)(180/360)$

$= 15,000$ บาทต่อปี

ผลประโยชน์ทั้งหมด $= 26,000 + 15,000$

$= 41,000$ บาท

แหล่งเงินทุนระยะสั้นที่ไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน



- เงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ ได้แก่

 - Single Payment Loan or Seasonal Loan

 - Line of Credit

 - Revolving Credit Agreement

- เงินกู้จากแหล่งระยะสั้นอื่นๆ

 - Commercial Paper

 - Bank Acceptance

แหล่งเงินทุนระยะสั้นที่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน



Repurchase Agreement or repo

Assignment of Account Receivable

Factoring Receivable

Inventory Loan : Chattel Mortgage Loan

Floating Lien Loan

Trust Receipt Loan

บริษัทมานะชัยจำกัดต้องการเงิน 2,000,000 บาทเป็นเวลา 2 เดือน
จัดหาด้วยการนำเอาบัญชีลูกหนี้ไปขาย เสียค่าธรรมเนียมเหี้ยม 1% ของมูลค่า
หนี้ อัตราดอกเบี้ย Prime rate +2% โดยที่ Prime rate 10% ให้หา EAR
ของการจัดหาเงินทุนนี้

$$\text{อัตราดอกเบี้ย} = 10 + 2 = 12\%$$

$$= 1\% \text{ ต่อเดือน}$$

$$\text{ดอกเบี้ยจ่าย} = 0.01(2,000,000) = 40,000$$



$$\text{ค่าธรรมเนียมในการขายลูกหนี้} = 0.01(2,000,000) = 20,000$$

$$\text{เงินที่ได้รับจากการกู้} = 2,000,000 - 20,000 = 1,980,000$$

$$r = (40,000 / 1,980,000) = 0.0202 \% \text{ ต่อเดือน}$$

$$\text{EAR} = (1 + 0.0202)^{12} - 1 = 0.2712$$

$$= 27.12 \% \text{ ต่อปี}$$

Securitization



- การจัดกลุ่มบัญชีลูกหนี้ที่มีคุณภาพเข้าด้วยกัน นำไปขายแก่ Trust ที่ตั้งขึ้นมาตามกฎหมายเพื่อรับโอนและบริหารสินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์ตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ Trust จะออกหลักทรัพย์ที่มีลูกหนี้ที่รับโอนมาเป็นสินทรัพย์ประกอบการขายหลักทรัพย์นั้น นักลงทุนที่ซื้อหลักทรัพย์ไปจะได้รับผลตอบแทนคือ เงินสดที่ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ที่เป็นสินทรัพย์ที่ทำให้เกิดหลักทรัพย์ที่นำมาขาย
- วิธีนี้จะใช้ได้ผลดีเฉพาะลูกหนี้ที่นำมาขายเป็นลูกหนี้ที่ดีเท่านั้น

ปัจจัยที่ต้องคำนึงถึงเมื่อเลือกแหล่งเงินทุน



- ต้นทุน
- ระยะเวลาในการกู้ยืม
- ความเชื่อถือได้ของแหล่งเงินทุน
- จำนวนเงินที่ขอกู้
- หลักประกันในการกู้ เงื่อนไข ข้อบังคับในสัญญาต่าง ๆ

ต้นทุนของการจัดหาเงินทุนระยะสั้นแบบธรรมดา



คิดดอกเบี้ยจากเงินต้นที่กู้ยืมต้องวัดตามอัตราดอกเบี้ยและเวลาที่กำหนด

นายชลธิ กู้เงิน 100,000 บาทอัตราดอกเบี้ย 10%ต่อปีเวลา 2 ปี

$$\text{ดอกเบี้ยที่นายชลธิต้องจ่ายต่อปี} = 100,000(0.10)$$

$$= 10,000 \text{ บาท}$$

$$\text{ดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย 2 ปี} = 20,000 \text{ บาท}$$

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective rate)



Annual Percentage rate (ARR) = $r.m$

r = อัตราดอกเบี้ยต่องวด

m = จำนวนงวดที่คิดดอกเบี้ย

Effective Annual rate (EAR) = $(1 + r)^m - 1$

EAR = $(1 + 0.1)^1 - 1$

= 10 % ต่อปี

แบบทบต้น (Compound Interest)



คิดดอกเบี้ยทั้งจากเงินต้นที่กู้และจากดอกเบี้ยที่ยังไม่ได้จ่าย(ซึ่งถูกทบเข้าไปเป็นเงินต้นด้วย) จึงเป็นการคิดดอกเบี้ยของดอกเบี้ยที่ทบต้น

จากโจทย์เต็มถ้าดอกเบี้ยที่คิดจากนายชลธิเป็นดอกเบี้ยทบต้น

$$\text{ดอกเบี้ยปีที่ 1.} = 100,000 (0.10) = 10,000 \text{ บาท}$$

$$\text{ดอกเบี้ยปีที่ 2.} = 110,000(0.10) = 11,000 \text{ บาท}$$

$$\text{รวมดอกเบี้ย 2 ปี} = 21,000 \text{ บาท}$$



สามารถหาได้จากสูตร

$$\text{ดอกเบี้ย} = P(1 + r)^n - P$$

$$\begin{aligned} \text{แทนค่าจากโจทย์} &= 100,000(1 + 0.10)^2 - 100,000 \\ &= 21,000 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง} &= 21,000 / 100,000 \\ &= 21 / 100 \\ &= 21\% \end{aligned}$$

จ่ายดอกเบี้ยเมื่อชำระคืน



นายกมลกู้เงิน 100,000 บาท อัตราดอกเบี้ย 1% ต่อเดือนอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเป็นเท่าไร

$$\text{APR} = 0.01(12) = 12\% \text{ ต่อปี}$$

$$\text{EAR} = (1 + 0.01)^{12} - 1 = 12.68\% \text{ ต่อปี}$$

จ่ายดอกเบี้ยเมื่อชำระคืน



นายกมล กู้เงิน 1,000,000 บาทเป็นเวลา 4 เดือน อัตราดอกเบี้ย 6% ต่อ 4 เดือน เมื่อครบกำหนดนายกมล ต้องชำระเงินรวม 1,060,000 บาท

$$\text{APR} = 0.06 (3) = 18\% \text{ ต่อปี}$$

$$\text{EAR} = (1 + 0.06)^3 - 1 = 19.10\% \text{ ต่อปี}$$

การจ่ายดอกเบี้ยชนิดหักล่วงหน้า



- ดอกเบี้ยที่หักไว้ล่วงหน้า (Discount rate) คือ ผลต่างระหว่างเงินต้นที่ขอกู้กับเงินที่ได้รับจริง
- จากตัวอย่าง นายกมลจ่ายดอกเบี้ย 60,000 บาท เงินที่ได้รับจริง 940,000 บาท

$$\text{ดอกเบี้ยต่องวด} = 60,000 / 940,000 = 6.38\%$$

$$\text{EAR} = (1 + 0.0638)^3 - 1$$

$$= 20.39\% \text{ ต่อปี}$$

คิดดอกเบี้ยจากยอดที่เป็นหนี้เริ่มต้นจนถึงเวลาครบกำหนดชำระ



นายชาญภูเงิน 100,000 บาทกำหนดการใช้คืน 5 ปี อัตราดอกเบี้ย 12%
ต่อปี คิดดอกเบี้ย และเงินงวดที่ผ่อนดังนี้

$$\text{ดอกเบี้ย } (0.12)(100,000)(5) = 60,000 \text{ บาท}$$

$$\text{ยอดหนี้ทั้งหมด } (100,000 + 60,000) = 160,000 \text{ บาท}$$

$$\text{ผ่อน 5 งวดๆละเท่าๆกัน} = 160,000 / 5$$

$$= 32,000 \text{ บาท}$$

$$P_0 = P_A (PVIF_A \ n = 5, i = ?)$$

$$100,000 = 32,000 (PVIF_A \ n=5 , i = \text{---})$$

$$PVIF_A = 100,000 / 32,000$$

$$= 3.125 = 18\%$$

การมี Compensating Balance (CB)



- นายองอาจขอกู้เงิน 500,000 บาทสำหรับเวลา 3 เดือน อัตราดอกเบี้ย 5%ต่อ 3 เดือน (คิดแบบทบต้น) กำหนดให้ต้องมี CB 10% ของเงินที่ขอกู้ ให้หา EAR ของการกู้เงินนี้

$$\text{ดอกเบี้ย} = 500,000 (0.05) = 25,000$$

$$\text{คิดเป็น\%} = 25,000 / 450,000 = 5.55\% \text{ ต่อ 3 เดือน}$$

$$\text{EAR} = (1 + 0.0555)^4 - 1 = 24.12\% \text{ ต่อปี}$$

ถ้าไม่มี CB

$$\text{EAR} = (1 + 0.05)^4 - 1 = 21.55\% \text{ ต่อปี}$$

การมี Commitment Fee (ค่าธรรมเนียมในการทำสัญญา)



- บริษัทเด่นจำกัดกู้เงิน 1,000,000 บาทเป็นเวลา 4 เดือน อัตราดอกเบี้ย 3% ต่อ 4 เดือน เสียค่าธรรมเนียม 50,000 บาท โดยคิดจากเงินที่ขอกู้ ให้หา EAR

$$\text{ดอกเบี้ย} + \text{ค่าธรรมเนียม} = \frac{(0.03)(1,000,000) + 50,000}{1,000,000 - 50,000}$$

$$= \frac{80,000}{950,000}$$

$$= 8.42\% \text{ ต่อ 4 เดือน}$$

$$\text{EAR} = (1 + 0.0842)^3 - 1$$

$$= 27.45\% \text{ ต่อปี}$$

การจัดการหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด



ลักษณะของหลักทรัพย์จะแตกต่างกันตามปัจจัยต่อไปนี้

- เวลาที่ครบกำหนด
- จำนวนหน่วย(lot)ของหลักทรัพย์ที่ซื้อ-ขายในแต่ละครั้ง
- ความซื้อขายคล่อง
- อัตราผลตอบแทน (ดอกเบี้ยย เงินปันผล)

ปัจจัยประกอบในการพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์



- ความเสี่ยงทางการเงินของหลักทรัพย์
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด
- เสถียรภาพของราคาตลาดของหลักทรัพย์
- เวลาในการถือหลักทรัพย์
- ผลทางด้านภาษี
- อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้จากการลงทุน

Q & A

บทที่ 4 การจัดการเงินสด และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด

(Cash and Marketable
Securities Management)