

ภาควิชาการเงิน
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ลักษณะวิชา กง. 201 การเงินธุรกิจ (2/2560)
แบบฝึกฝนชุดที่ 1 เรื่องภาพรวมของการเงินธุรกิจ
(ทุกกลุ่ม)

ชื่อ.....

รหัสนักศึกษา.....

เลขที่ (ถ้ามี).....

(คะแนนเต็มรวม 44 คะแนน)

1. (รวม 4 คะแนน) ECF เดินหน้าขายโรงไฟฟ้าเต็มสูบ หลังจากการขายหุ้น PP ให้แก่ บลจ.วรรณ มูลค่า 167.40 ลบ
การลงทุนคือ.....โรงงานไฟฟ้า.....
การจัดหาเงินทุนคือ.....ขายหุ้น PP ให้แก่ บลจ.วรรณ มูลค่า 167.40 ลบ.....
แหล่งเงินทุนเป็นหนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้น...ส่วนของผู้ถือหุ้น.....
เป็นการตัดสินใจที่เกี่ยวกับการจัดการสภาพคล่อง (Liquidity Management) หรือการตัดสินใจเกี่ยวกับกลยุทธ์ การเติบโตของธุรกิจ (Strategic Growth Management).....Strategic.....
2. (รวม 4 คะแนน) DDD ขายหุ้นไอพีโอ เล็งนำเงินระดมทุนใช้ขยายกำลังการผลิตพื้นที่คลังสินค้าและช่องทางการจัดจำหน่ายรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต โดยมีบล.บัวหลวงเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน
การลงทุนคือ.....ขยายกำลังการผลิตพื้นที่คลังสินค้าและช่องทางการจัดจำหน่าย.....
การจัดหาเงินทุนคือ.....ขายหุ้นไอพีโอ.....
แหล่งเงินทุนเป็นหนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้น.....ส่วนของผู้ถือหุ้น.....
เป็นการตัดสินใจที่เกี่ยวกับการจัดการสภาพคล่อง (Liquidity Management) หรือการตัดสินใจเกี่ยวกับกลยุทธ์ การเติบโตของธุรกิจ (Strategic Growth Management).....Strategic...
3. (รวม 4 คะแนน) TU รับข่าวดีปฏิรูปภาษีมะกัน-ต้นทุนลด หลังราคาวัตถุดิบปรับตัวลง เตรียมเบิกใช้วงเงินสินเชื่อหมุนเวียนเพื่อซื้อวัตถุดิบ
การลงทุนคือ.....ซื้อวัตถุดิบ.....
การจัดหาเงินทุนคือ.....สินเชื่อ.....
แหล่งเงินทุนเป็นหนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้น.....หนี้สิน.....
เป็นการตัดสินใจที่เกี่ยวกับการจัดการสภาพคล่อง (Liquidity Management) หรือการตัดสินใจเกี่ยวกับกลยุทธ์ การเติบโตของธุรกิจ (Strategic Growth Management).....Liquidity...

4. (3 คะแนน) ข้อใดเป็นผู้ที่มีส่วนได้เสียกับกิจการ (stakeholder) ให้ใส่เครื่องหมาย / หากไม่ใช่ ให้ใส่เครื่องหมาย x
- ก) ลูกค้า...../.....
 - ข) ผู้จำหน่ายวัตถุดิบ...../.....
 - ค) พนักงาน...../.....
 - ง) ชุมชน...../.....
 - จ) รัฐบาล...../.....
 - ฉ) ผู้ถือหุ้น...../.....
5. (4 คะแนน) ความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้นของผู้ถือหุ้น วัดจากราคาตลาดหุ้นสามัญ (market value) เทียบกับมูลค่าตามบัญชี (book value) ข้อใดช่วยเพิ่มความมั่งคั่งให้แก่ผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นได้อย่างแน่นอนให้ใส่เครื่องหมาย / หากไม่ใช่หรือไม่แน่นอน ให้ใส่เครื่องหมาย x
- ก) ภาวะเศรษฐกิจที่แย่กว่าคาด ส่งผลให้บริษัท ขอใช้ ขาดทุนในปีปัจจุบัน ผู้บริหารคาดว่าบริษัทจะขาดทุนต่อเนื่องไม่เกิน 2 ปี และกำไรในอนาคตจะกลับมาเท่ากับอัตราขั้นต่ำที่ผู้ถือหุ้นต้องการ.....x.....
 - ข) บริษัท กอไก่ ใช้เงินลงทุนสูงในการวิจัยพัฒนาเครื่องดูดฝุ่นพลังงานแสงอาทิตย์ ส่งผลให้มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560 ต่ำกว่าอัตราที่ผู้ถือหุ้นต้องการเล็กน้อย แต่ผู้บริหารคาดว่าตั้งแต่ปี 2561 บริษัทจะเริ่มส่งออกสินค้า ซึ่งจะทำให้ ROE เพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราที่ผู้ถือหุ้นต้องการมาก และจะสามารถชดเชย ROE ที่ต่ำกว่าระดับที่ผู้ถือหุ้นต้องการในปี 2560 ได้ตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มส่งออก...../.....
 - ค) แม้ภาวะเศรษฐกิจจะต่ำกว่าคาด แต่บริษัท จอ จาน รายงานกำไรในปีปัจจุบันสูงกว่าคาด จากการปรับลดเงินเดือนพนักงาน และความสามารถในการต่อรองราควัตถุดิบ แม้จะส่งผลให้พนักงาน และผู้จำหน่ายวัตถุดิบบางส่วนไม่พอใจ แต่บริษัทสามารถทำ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในปีปัจจุบันได้เท่ากับระดับที่ผู้ถือหุ้นต้องการ.....x.....
 - ง) แม้ภาวะเศรษฐกิจจะต่ำกว่าคาด แต่ผู้บริหาร ช ช้าง ทำกำไรได้ดีกว่าเป้าหมายของผู้ถือหุ้นมาก จากการรื้อตลาดใหม่ และเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต...../.....
6. (4 คะแนน) จากข้อความ “บริษัท กอไก่ ใช้เงินลงทุนสูงในการวิจัยพัฒนาเครื่องดูดฝุ่นพลังงานแสงอาทิตย์ ส่งผลให้มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2560 ต่ำกว่าอัตราที่ผู้ถือหุ้นต้องการเล็กน้อย แต่ผู้บริหารคาดว่าตั้งแต่ปี 2561 บริษัทจะเริ่มส่งออกสินค้า ซึ่งจะทำให้ ROE เพิ่มขึ้นสูงกว่าอัตราที่ผู้ถือหุ้นต้องการมาก และจะสามารถชดเชย ROE ที่ต่ำกว่าระดับที่ผู้ถือหุ้นต้องการในปี 2560 ได้ตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มส่งออก” ถามว่า มูลค่าส่วนเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ (EVA: Economic Value Added) และ มูลค่าส่วนเพิ่มของราคาตลาด (Market Value Added: MVA) ของบริษัท กอไก่ ในปี 2560 จะมีค่าติดลบ เท่ากับศูนย์ หรือเป็นบวก
- EVA (บวก ศูนย์ หรือ ลบ).....ลบ.....
- MVA (บวก ศูนย์ หรือ ลบ).....บวก.....

7. (รวม 10 คะแนน) บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (OISHI) รายงานกำไรสุทธิในปี 2559 เท่ากับ 887 ล้านบาท (กำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) จากข้อมูลในงบการเงินของบริษัท บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (บางส่วน) ที่ได้แสดงไว้ด้านล่าง ให้หา

(มูลค่าตราไว้หุ้นละ 2 บาท)

หน่วย: พันบาท

รายการ	2560 ณ วันที่ 30 กันยายน 2560	2559 ณ วันที่ 30 กันยายน 2559
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,446,506	593,643
เงินลงทุนชั่วคราว	–	3,660
ลูกหนี้การค้า	709,389	424,361
สินค้าคงเหลือ	319,248	490,478
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	165,734	205,399
สินทรัพย์หมุนเวียน	2,640,877	1,717,541
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	6,676,134	7,154,977
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	36,572	39,101
สิทธิการเช่า	40,797	46,817
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	312,445	319,643
รวมสินทรัพย์	9,706,825	9,278,079
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	–	–
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	–	500,000
เจ้าหนี้การค้า	977,087	970,381
เจ้าหนี้อื่น	821,992	942,155
เจ้าหนี้ค่าสินทรัพย์	135,103	92,805
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	96,133	70,424
หนี้สินหมุนเวียน	2,030,315	2,575,765
การผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	71,794	66,178
เงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้	2,000,000	2,000,000
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	14,138	27,193
รวมหนี้สิน	4,116,247	4,669,136
ทุนจดทะเบียน	375,000	375,000
ทุนชำระแล้ว	375,000	375,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	609,402	609,402
สำรองตามกฎหมาย	37,500	37,500
กำไรสะสม-ยังไม่ได้จัดสรร	4,393,710	3,412,897
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	162,866	162,684
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	12,100	11,460
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,590,578	4,608,943
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,706,825	9,278,079

7.1) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในปี 2559..... $19.3 = 887/4597.4$%

7.2) จำนวนหุ้น... $187.5 = 375/2$ล้านหุ้น

7.3) กำไรต่อหุ้น (EPS) ในปี 2559..... $4.73 = 887/187.5$บาท/หุ้น

7.4) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV/share) ในปี 2559..... $24.5 = 4597.4/187.5$บาท/หุ้น

7.5) หากราคาหุ้น OISHI ณ สิ้นปี 2559 และ 2560 เท่ากับ 130 บาท และ 132 ตามลำดับ หุ้น OISHI มี Market Value Added (MVA) ในปี 2559 เท่ากับ $105.5 = 130 - 24.5$ บาท/หุ้น หรือ..... $19,781 = 105.5 * 187.5$ ล้านบาท

8. (รวม 7 คะแนน) บริษัท ด เด็ก ลงทุนในสินทรัพย์ใช้ในการดำเนินงาน และสินทรัพย์ถาวรมูลค่ารวม 100 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนมาจากเงินกู้ 50 ล้านบาท และเงินของผู้ถือหุ้น 50 ล้านบาท เจ้าหนี้เงินกู้ต้องการผลตอบแทนที่ 10% ผู้ถือหุ้นต้องการผลตอบแทน 12% และอัตราภาษีเท่ากับ 20% ส่งผลให้ต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยอยู่ที่ 10%

จากงบกำไรขาดทุนของบริษัท ด เด็ก ด้านล่าง

Sales	xxxx
Cost of sales	xxxx
Gross profit	xxxx
Operating expenses	xxxx
EBIT	12.5
Interest expenses	5.0
EBT	7.5
Income tax	1.5
Net profit	6.0
NOPAT	10.0

8.1) กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (net operating profit after tax: NOPAT) เท่ากับ..... $10 = 12.5 * .8$ ล้านบาท

8.2) ต้นทุนของทรัพยากรเงินทุนที่นำมาใช้ในการดำเนินงาน (Cost of Financing) เท่ากับ... $10 = 10\% * 100$ ล้านบาท

8.3) มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจ (Economic Value Added: EVA) เท่ากับ..... 0 ล้านบาท

8.4) บริษัทสามารถผลการดำเนินงานได้เพียงพอกับที่ผู้ลงทุนต้องการหรือไม่.....ใช่.....

8.5) ผู้ถือหุ้นต้องการผลตอบแทน 12% บนเงินลงทุน 50 ล้านบาท ดังนั้นบริษัทต้องทำกำไรสุทธิได้อย่างน้อย..... $6 = 50 * 12\%$ ล้านบาท

8.6) ดอกเบี้ยเงินกู้ 10% บนเงินกู้ 50 ล้านบาท คิดเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเท่ากับ..... $5 = 50 * 10\%$ล้านบาท

8.7) ดอกเบี้ยเงินกู้เป็นค่าใช้จ่ายที่นำไปหักออกจากกำไรก่อนคำนวณภาษี ดังนั้นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของ บริษัท ด เด็ก ช่วยให้บริษัทจ่ายภาษีลดลงเท่ากับ..... $1 = 5 * 20\%$ล้านบาท



9. (2 คะแนน) บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) จะต้องจดทะเบียนบริษัทในรูปแบบใด
- ก) บริษัทจำกัด (SET), บริษัทมหาชนจำกัด (mai)
 - ข) บริษัทมหาชนจำกัด (SET), บริษัทจำกัด (mai)
 - ค) บริษัทจำกัด (SET, mai)
 - ง) บริษัทมหาชนจำกัด (SET, mai)
10. (2 คะแนน) ข้อใดช่วยป้องกันปัญหาตัวแทนระหว่างผู้ถือหุ้นกับผู้บริหาร
- ก) เปลี่ยนแปลงผู้บริหารเมื่อครบครบวาระการดำรงตำแหน่ง
 - ข) มีระบบการควบคุมภายใน และการมีธรรมาภิบาลที่ดี
 - ค) ให้พนักงานมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของบริษัท ผ่านโครงการ ESOP (Employee Stock Options)
 - ง) ถูกทุกข้อ

=====