

สาขาวิชาการเงิน ภาควิชาบริหารธุรกิจ
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ลักษณะวิชา กง. ๒๐๑ การเงินธุรกิจ (๒/๒๕๖๐)
แบบฝึกฝนเพื่อทบทวนบทเรียนและค้นคว้าและเรียนรู้ด้วยตนเอง
ชุดที่ ๖ เรื่องโครงสร้างเงินทุนและการจ่ายเงินกู้ยืม

ข้อ ๑ งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) ณ 31 ธันวาคม 25X0 ของ บมจ.เชษฐา (C) มีดังนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน	112.5	หนี้สิน	1,500.0
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	2,887.5	หุ้นสามัญ*	75.0
		ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	300.0
		กำไรสะสม	1,126.0
สินทรัพย์รวม	3,000.0	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	3,000.0

*75 ล้านหุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ราคาตลาดของหุ้นสามัญ C ในปัจจุบันเท่ากับหุ้นละ 37.50 บาท

C จ่ายหุ้นปันผลในอัตราร้อยละ 6 ให้แสดงงบแสดงฐานะการเงินทันทีที่การจ่ายหุ้นปันผลเสร็จสิ้นตามมาตรฐานการบัญชีของไทยในปัจจุบัน

ข้อ ๒ งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) เฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ณ 31 ธันวาคม 25X0 ของ บมจ.สโรชินี (S) ปรากฏข้างล่าง

หุ้นสามัญ*	1.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2.0
กำไรสะสม	1.8
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	4.8

*10,000 หุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

ราคาตลาดของหุ้นสามัญ S ในปัจจุบันเท่ากับหุ้นละ 650 บาท

S ประกาศแตกหุ้นในอัตรา 5:1 (หรือ 1 หุ้นเดิมจะแตกเป็น 5 หุ้นใหม่) ให้หาค่าต่อไปนี้หลังการแตกหุ้นหากการประกาศแตกหุ้นครั้งนี้ไม่มีเรื่องการส่งสัญญาณใดๆ เข้ามาเกี่ยวข้อง

- (ก) จำนวนหุ้นสามัญและราคาที่ตราไว้ของหุ้นสามัญต่อหุ้น
- (ข) มูลค่าของหุ้นสามัญ ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม
- (ค) มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อหุ้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อหุ้น

ข้อ ๓ งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) เฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ณ 31 ธันวาคม 25X0 ของ บมจ.อัคนี (A) ปรากฏข้างล่าง

หุ้นสามัญ (75 ล้านหุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)	75
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	300
กำไรสะสม	1,125
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	<u>1,500</u>

ราคาตลาดของหุ้นสามัญ A ในปัจจุบันเท่ากับหุ้นละ 28 บาท

- (ก) A ประกาศแตกหุ้นในอัตรา 3:2 (หรือ 2 หุ้นเดิมจะแตกเป็น 3 หุ้นใหม่) ให้หาค่าต่อไปนี้หลังการแตกหุ้นหากการประกาศแตกหุ้นครั้งนี้ไม่มีเรื่องการส่งสัญญาณใดๆ เข้ามาเกี่ยวข้อง
- จำนวนหุ้นสามัญ ราคาที่ตราไว้ของหุ้นสามัญต่อหุ้น มูลค่าของหุ้นสามัญ ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อหุ้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อหุ้น
- (ข) A ประกาศจ่ายหุ้นปันผลในอัตรา 50% ให้หาค่าต่อไปนี้จ่ายหุ้นปันผลเสร็จสิ้น หากการประกาศจ่ายหุ้นปันผลครั้งนี้ไม่มีเรื่องการส่งสัญญาณใดๆ เข้ามาเกี่ยวข้อง
- จำนวนหุ้นสามัญ ราคาที่ตราไว้ของหุ้นสามัญต่อหุ้น มูลค่าของหุ้นสามัญ ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อหุ้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อหุ้น

ข้อ ๔ งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) เฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ณ 31 ธันวาคม 25X0 ของ บมจ.ทิพอาภา (T) ปรากฏข้างล่าง

หุ้นสามัญ (75 ล้านหุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)	75
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	300
กำไรสะสม	1,125
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	<u>1,500</u>

ราคาตลาดของหุ้นสามัญ T ในปัจจุบันเท่ากับหุ้นละ 20 บาท

T ประกาศซื้อหุ้นสามัญคืนจำนวน 15 ล้านหุ้นในราคาตลาดปัจจุบัน ให้แสดงงบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) เฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ณ 31 ธันวาคม 25X0 หลังจากการซื้อหุ้นคืนเสร็จสิ้น

- ข้อ ๕** บมจ.อัมพวัน (P) มี Debt ratio เป้าหมายเท่ากับร้อยละ 40 และกิจการจ่ายเงินสดปันผลปีละครั้งโดยจ่ายจากส่วนที่เหลือใช้ (Residual) ในปีหน้า (25X1) P คาดว่ากำไรสุทธิจะเท่ากับ 13.2 ล้านบาท และ P จะมีโครงการลงทุนที่มี NPV เป็นบวกจำนวนหลายโครงการ ให้คำนวณอัตราการจ่ายเงินสดปันผลที่คาดว่าจะได้ในปี 25X1 ในแต่ละกรณีต่อไปนี้
- (ก) P ต้องใช้งบประมาณลงทุนรวม 20 ล้านบาท
 - (ข) P ต้องใช้งบประมาณลงทุนรวม 25 ล้านบาท
 - (ค) P ต้องใช้งบประมาณลงทุนรวม 28 ล้านบาท

ข้อ ๒ - ๑๐ ให้เลือก ① ② ③ ④ ที่ถูกที่สุดเพียงข้อเดียว

ข้อ ๒ ข้อใดกล่าวถูกต้องที่สุด

- ① ตาม Gordon Model หากกิจการจ่ายเงินสดปันผลในอัตราที่ลดลง ราคาหุ้นสามัญจะลดลงเสมอ ทั้งนี้เพราะผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ Dividend yield ที่น้อยลง
- ② นโยบายเงินสดปันผลแบบอัตราเงินปันผลจ่ายคงที่ (Constant payout ratio) ทำให้เงินสดปันผลในแต่ละปีค่อนข้างมีเสถียรภาพ
- ③ หากปัจจัยอื่นคงที่ อัตราเงินสดจ่ายปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับโอกาสในการลงทุน กล่าวคือ เมื่อกิจการมีโครงการลงทุนที่มีมูลค่าในปัจจุบันสุทธิเป็นบวกจำนวนหลายโครงการและการชลอการลงทุนไปก่อนหน้านี้ไม่สามารถทำได้ กิจการอาจจ่ายเงินสดปันผลในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับกำไร
- ④ การออกหุ้นสามัญระดมทุนโดยกิจการที่ใช้นโยบายเงินสดปันผลแบบส่วนที่เหลือ (Residual) บ่งชี้ว่ากิจการจัดสรรกำไรบางส่วนของปีนั้นๆ เพื่อจ่ายเป็นเงินสดปันผล

ข้อ ๓

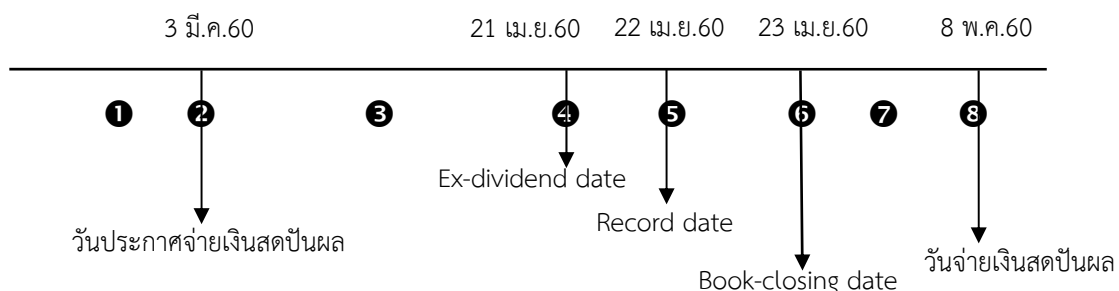
บมจ.เทพมาลี (TM) ใช้นโยบายเงินปันผลแบบที่เหลือ (Residual) โดยกำไรที่กิจการก้นไว้ ณ ปลายปีใด ๆ (ถ้ามี) จะนำไปใช้เพื่อเป็นเงินลงทุนในปีถัดไป นอกจากนั้น TM รักษาโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายให้มีสัดส่วนระหว่างหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญเท่ากับ 1 ต่อ 4 ตลอดมา ในปีนี้ TM มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1 ล้านบาท และประกาศจ่ายเงินปันผลของปีในอัตราร้อยละ 40 อยากทราบว่าประมาณจ่ายลงทุนของ TM ในปีนี้มีมูลค่าเท่ากับกี่บาท

- ① 1,000,000
- ② 600,000
- ③ 1,200,000
- ④ 750,000

ข้อ ๔

ข้อใดกล่าวถูกต้องที่สุด (ใช้รูปข้างล่างประกอบตัวเลือก ③ และ ④)

- ① วัตถุประสงค์สองข้อในหลายๆ ข้อของการซื้อหุ้นสามัญคืน ได้แก่ เพื่อ (1) ปรับโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสมยิ่งขึ้น (2) ชะลอการเข้าครอบงำกิจการแบบไม่เป็นมิตร
- ② การที่กิจการประกาศซื้อหุ้นสามัญคืนเป็นการส่งสัญญาณจากกิจการไปยังผู้ลงทุนว่า ณ ขณะนั้นหุ้นสามัญมีราคาสูงกว่าราคาที่เหมาะสม (Overpriced)
- ③ หากปัจจัยอื่นคงที่ ราคาหุ้นสามัญในวันที่ ③ เท่ากับราคาในวันที่ ⑤
- ④ ผู้ที่ซื้อหุ้นสามัญในวันที่ ① และขายในวันที่ ④ ตามรูปข้างล่างไม่มีสิทธิได้รับเงินสดปันผลที่กิจการประกาศจ่ายในวันที่ ②



ข้อ ๙ข้อใดกล่าว**ไม่ถูกต้อง**

- ① การจ่ายหุ้นปันผลทำให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น แต่ไม่กระทบต่อมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ
- ② หากปัจจัยอื่นคงที่ การจ่ายหุ้นปันผลในอัตราร้อยละ 5 ส่งผลต่อจำนวนหุ้นสามัญเหมือนกรณีการแตกหุ้นในอัตราจำนวนหุ้นใหม่ต่อจำนวนหุ้นเดิม = 21:20
- ③ หนึ่งในวัตถุประสงค์หลักของการแตกหุ้นคือเพื่อให้ราคาหุ้นลดลงมาอยู่ในช่วงที่เหมาะสมแก่การซื้อขายมากกว่าเดิม ส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นมีมากขึ้น และทำให้หุ้นมีสภาพคล่องมากขึ้น
- ④ ตามมาตรฐานการบัญชีของไทย เมื่อกิจการจ่ายหุ้นปันผล มูลค่าหุ้นสามัญใหม่ที่เพิ่มขึ้นจะบันทึกในราคาตลาดของหุ้นสามัญในวันที่กิจการประกาศจ่ายหุ้นปันผล

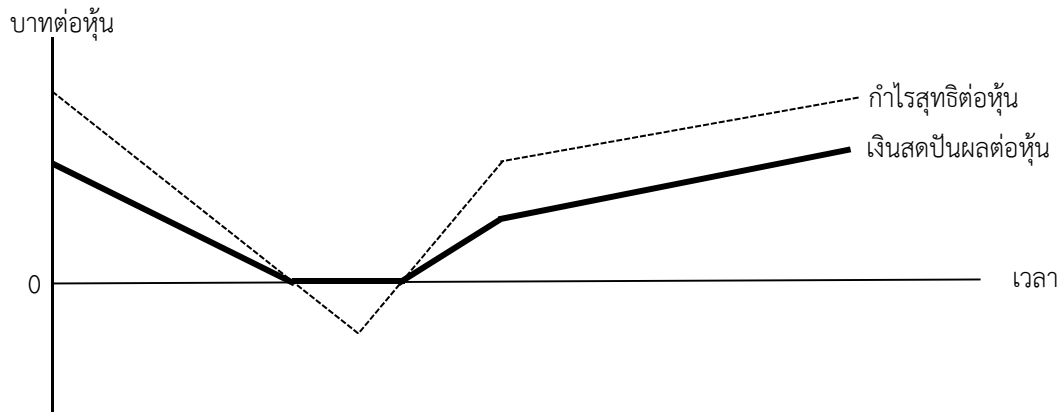
ข้อ ๑๐

ข้อใดกล่าวถูกต้องที่สุด

- ① ในบรรดานโยบายการจ่ายเงินสดปันผล 4 นโยบายข้างล่าง นโยบาย Low regular dividend plus extras ก่อให้เกิดการระงับกับผู้บริหารมากที่สุด
 - (ก) Residual dividend
 - (ข) Stable, predictable dividend
 - (ค) Constant dividend payout ratio
 - (ง) Low regular dividend plus extras
- ② กิจการอาจจ่ายผลตอบแทนคืนให้ผู้ถือหุ้นสามัญเป็นเงินสด เช่น จ่ายเงินสดปันผล หรือ ซื้อหุ้นสามัญคืน หรือ ไม่เป็นเงินสด ก็ได้
- ③ กิจการอาจแตกหุ้นสามัญเพื่อปรับโครงสร้างเงินทุนให้มีความเหมาะสมมากขึ้น
- ④ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญอยู่ในรูปอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend yield) เท่านั้น

ข้อ ๑๑

กิจการที่มีข้อมูลดังแผนภาพข้างล่างใช้นโยบายการจ่ายเงินสดปันผลแบบใด



- ① Residual dividend
- ② Constant dividend payout ratio
- ③ Amortized dividend
- ④ Split dividend

ข้อ ๑๒ หากปัจจัยอื่นคงที่ ข้อใดจะทำให้กิจการสามารถจ่ายเงินสดปันผลได้ในอัตราที่สูงขึ้น

- ① กิจการมีกำไรสะสมเป็นลบ
- ② การกู้เงินทำได้ง่ายและมีอัตราต้นทุนของเงินทุนต่ำ
- ③ กิจการมีโครงการลงทุนที่มี NPV เป็นบวกเป็นจำนวนมากและไม่สามารถชะลอการลงทุนได้
- ④ ผู้ถือหุ้นสามัญปัจจุบันให้ความสำคัญกับอำนาจในการควบคุมกิจการค่อนข้างสูง

ข้อ ๑๓ กิจการประกาศจ่ายเงินสดปันผลสำหรับไตรมาสที่หนึ่งหุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดให้วันที่ 2 มีนาคมเป็นวัน XD หากปัจจัยอื่นคงที่ ข้อใดกล่าวถูกต้องที่สุด (กำหนดให้วันที่ 2 และ 3 มีนาคมเป็นวันทำการ)

- ① หากมีการซื้อขายหุ้นสามัญในวันที่ 2 มีนาคม สิทธิในการรับเงินสดปันผลหุ้นละ 0.50 บาทเป็นของผู้ขายหุ้น
- ② ราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการตั้งแต่วันประกาศจ่ายเงินปันผลจนถึงวันที่ 2 มีนาคม จะเป็นราคาที่รวมเงินปันผลที่ประกาศจ่ายเอาไว้ด้วย
- ③ ราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการตั้งแต่วันที่ 3 มีนาคมจนถึงวันก่อนวันที่กิจการจ่ายเงินสดปันผลให้กับผู้ถือหุ้นสามัญ จะเป็นราคาที่รวมเงินปันผลที่ประกาศจ่ายเอาไว้ด้วย
- ④ การประกาศจ่ายเงินสดปันผลไม่ส่งผลต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญ

ข้อ ๑๔ ข้อใดเป็นวัตถุประสงค์หลักของการแตกหุ้นตามที่บรรยายในชั้นเรียน

- ① ขดเชยการงดจ่ายเงินสดปันผล
- ② เพิ่มมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ
- ③ ชะลอการออกหุ้นสามัญ
- ④ สร้างสภาพคล่องให้กับหุ้นสามัญ

ข้อ ๑๕ ข้อใดเป็นผลที่ถูกต้องที่สุดของการจ่ายหุ้นปันผล 5%

- ① มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวมจะสูงขึ้น
- ② โครงสร้างเงินทุน(ซึ่งวัดจากอัตราส่วนระหว่างมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม)จะเปลี่ยนแปลงไป
- ③ หากปัจจัยอื่นคงที่ หันที่ที่ประกาศจ่ายหุ้นปันผล ราคาตลาดของหุ้นสามัญจะลดลง
- ④ ผู้ถือหุ้นสามัญทุกคนจะได้รับหุ้นสามัญใหม่อีก 5 หุ้น

ข้อ ๑๖ ข้อใดกล่าวถูกต้องที่สุดเกี่ยวกับการซื้อหุ้นสามัญคืน

- ① ณ ปัจจุบัน บริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่สามารถซื้อหุ้นสามัญของกิจการตนเองคืนมาจากผู้ถือหุ้นได้
- ② หุ้นสามัญของกิจการที่กิจการซื้อคืนมานั้นไม่นับเป็นองค์ประชุมในการประชุมผู้ถือหุ้น
- ③ หลังจากที่เกิดการซื้อหุ้นสามัญคืนมาแล้ว มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวมจะไม่เปลี่ยนแปลง
- ④ หันที่ที่กิจการซื้อหุ้นสามัญคืนมาแล้ว จำนวนหุ้นสามัญของกิจการที่หมุนเวียนซื้อขายในตลาดรองยังคงมีจำนวนเท่าเดิมเหมือนก่อนการซื้อหุ้นสามัญคืน เพราะผู้ถือหุ้นสามัญของกิจการเป็นกิจการผู้ออกหุ้นสามัญเท่านั้นเอง

ข้อ ๑๗

ข้อใด**ไม่ใช่**แรงจูงใจของการซื้อหุ้นสามัญคืน

- ① ปรับราคาตลาดของหุ้นสามัญให้ลดลงมาในระดับที่จะทำให้เกิดการซื้อขายที่กว้างขวางขึ้น ทำให้หุ้นสามัญมีสภาพคล่องสูงขึ้น
- ② มีหุ้นสามัญสำรองไว้เพื่อพนักงานใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามโครงการให้สิทธิพนักงานซื้อหุ้น
- ③ มีหุ้นสามัญไว้ใช้แลกหุ้นกิจการอื่นในกรณีที่มีการครอบงำกิจการอื่นนั้นในอนาคต
- ④ ป้องกันการถูกครอบงำอย่างไม่เป็นมิตร

ข้อ ๑๘

ข้อใดกล่าวถูกต้อง**ที่สุด**สำหรับกิจการที่ใช้นโยบายเงินสดปันผลจากส่วนที่เหลือ

- ① กิจการเน้นการจ่ายเป็นเงินสดปันผลก่อนการกักกำไรสุทธิไว้ลงทุนต่อ เพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาตลาดของหุ้นสามัญ
- ② หากปัจจัยอื่นคงที่ นโยบายนี้ไม่ส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญมีการแกว่งตัว เพราะจะการกักเงินสดให้เหลือไว้เพื่อจ่ายเงินสดปันผลอย่างสม่ำเสมอ
- ③ กิจการให้ความสำคัญกับการนำกำไรสุทธิที่มีไปลงทุนก่อนที่จะจ่ายเป็นเงินสดปันผล
- ④ หากในงวดใด ๆ กิจการประกาศจ่ายเงินสดปันผล กิจการอาจออกหุ้นสามัญระดมทุนในงวดดังกล่าวด้วยก็ได้

ข้อ ๑๙

โครงสร้างสร้างเงินทุนของกิจการหนึ่งที่ยึดนโยบายเงินสดปันผลจากส่วนที่เหลืออย่างเคร่งครัด ประกอบไปด้วยหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้นสามัญในสัดส่วน 1:4 โดยกิจการมีงบประมาณลงทุนเท่ากับ 100 ล้านบาท และกำไรสุทธิเท่ากับ 99 ล้านบาท และกิจการจะไม่จ่ายเงินสดปันผลเกินจากกำไรสุทธิของงวดนั้น ข้อใดกล่าวถูกต้อง**ที่สุด**

- ① กิจการจะจ่ายเงินสดปันผลได้
- ② กิจการจะไม่จ่ายเงินสดปันผล
- ③ กิจการจะต้องออกหุ้นสามัญใหม่
- ④ กิจการจะซื้อหุ้นสามัญคืนแน่นอน

ข้อ ๒๐

ข้อใด**ไม่ใช่**นโยบายการจ่ายเงินสดปันผลที่ศึกษาในชั้นเรียน

- ① Residual dividend
- ② Low regular dividend plus extras
- ③ Stable, predictable dividend
- ④ Mutually exclusive dividend
