

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

อบรม เชาว์เลิศ

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 + 4.5)	79.5
		ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	300.0
		กำไรสะสม (1,126.0 – 4.5)	1,121.5
สินทรัพย์รวม	3,000.0	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	3,000.0

*79.5 ล้านหุ้น ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ที่มาของตัวเลข

จำนวนหุ้นสามัญออกใหม่ตามการจ่ายหุ้นปันผล = $0.06(75 \text{ ล้าน}) = 4.5 \text{ ล้านหุ้น}$
ซึ่งตามมาตรฐานการบัญชีของไทยในปัจจุบันให้บันทึกในราคาที่ตราไว้ ดังนั้น มูลค่าหุ้นสามัญจึงเพิ่มขึ้นจากเดิมอีก 4.5 ล้านบาท เท่ากับกำไรสะสมที่ลดลงไป ทั้งนี้บัญชีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากไม่ได้รับผลกระทบใดๆ จากธุรกรรมครั้งนี้ และส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวมก็ไม่เปลี่ยนแปลงเช่นกัน เนื่องจากมูลค่าหุ้นสามัญที่เพิ่มขึ้นเท่ากับกำไรสะสมที่ลดลง

ข้อ ๒ บมจ.สโรชินี (S)

(ก) S ประกาศแตกหุ้นในอัตรา 5:1 (หรือ 1 หุ้นเดิมจะแตกเป็น 5 หุ้นใหม่) ทำให้จำนวนหุ้นใหม่เท่ากับ 5 เท่าของจำนวนหุ้นเดิม = $10,000(5) = 50,000$ หุ้น และราคาที่ตราไว้ของหุ้นสามัญต่อหุ้น = $100/5 = 20$ บาท

(ข) มูลค่าของหุ้นสามัญ ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ กำไรสะสม ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม (ล้านบาท) แสดงได้ดังนี้

หุ้นสามัญ (50,000 หุ้น × 20 บาท)	1.0	
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2.0	
กำไรสะสม	1.8	
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	4.8	

(ค) มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อหุ้น ราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อหุ้น
มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อหุ้น = $4.8 \text{ ล้าน} / 50,000 = 96$ บาท
ราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อหุ้น = $650 / 5 = 130$ บาท

ข้อ ๓ บมจ.อัคนี (A)

รายการ	แตกหุ้น 3:2	จ่ายหุ้นปันผล 50%
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	$75(3/2) = 112.5$	$75(1+0.5) = 112.5$
ราคาที่เราได้ของหุ้นสามัญต่อหุ้น (บาท)	$1(2/3) = 2/3$	1
หุ้นสามัญ (ล้านบาท)	$112.5(2/3) = 75$	$75(1)+75(0.5)(1^*) = 112.5$
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	300	300
กำไรสะสม	1,125	$1,125-75(0.5)(1) = 1,087.5$
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	1,500	1,500
มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญต่อหุ้น	$1,500/112.5 = 13.33$	$1,500/112.5 = 13.33$
ราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อหุ้น	$28(2/3) = 18.67$	$28/(1+0.5) = 18.67$

*หุ้นสามัญออกใหม่หากจ่ายหุ้นปันผลให้บันทึกในราคาที่เราได้ตามมาตรฐานการบัญชีของไทยในปัจจุบัน

ข้อ ๔ บมจ.ทิพอาภา (T)

หุ้นสามัญ (75 ล้านหุ้น ราคาที่เราได้หุ้นละ 1 บาท)	75
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	300
กำไรสะสม	1,125
หัก หุ้นสามัญซื้อคืน (15 ล้านหุ้น $\times$ 20 บาท)	(30)
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญรวม	<u>1,470</u>

ข้อ ๕ บมจ.อัมพวัน (P)

	งบจ่ายลงทุน		
	(ก) 20 ล.	(ข) 22 ล.	(ค) 25 ล.
เงินทุนจากเจ้าหนี้	$20(0.4) = 8$ ล.	$22(0.4) = 8.8$ ล.	$25(0.4) = 10.0$ ล.
เงินทุนจากเจ้าของ	$20(0.6) = 12$ ล.	$22(0.6) = 13.2$ ล.	$25(0.6) = 15.0$ ล.
- กำไรสะสม(จากกำไรสุทธิ)	12 ล.	13.2 ล.	13.2 ล.
- หุ้นสามัญ	0.0 ล.	0.0 ล.	$15.0-13.2 = 1.8$ ล.
เงินสดปันผล	$13.2-12.0 = 1.2$ ล.	$13.2-13.2 = 0$ ล.	$13.2-13.2 = 0$ ล.
อัตราการจ่ายเงินปันผล	$1.2/13.2 = 9\%$	$0/13.2 = 0\%$	$0/13.2 = 0\%$

ข้อ ๖ ตอบ ③

ข้อ ① ผิด ที่ถูกคือ ไม่ลดลงเสมอไป เพราะตาม Gordon Model หากการลงทุนมีกำไร ราคาหุ้นสามัญจะเติบโตในอัตราเดียวกับอัตราการเติบโตของเงินปันผล

ข้อ ② ผิด ที่ถูกคือ ไม่มีเสถียรภาพ เพราะขึ้นกับกำไรสุทธิในแต่ละงวด

ข้อ ④ ผิด ที่ถูกคือ หากกิจการใช้นโยบายนี้แล้วกิจการออกหุ้นสามัญระยะมทุน แสดงว่ากำไรสุทธิของกิจการมีไม่เพียงพอสำหรับการลงทุน (ต้องออกหุ้นสามัญเพิ่ม) จึงไม่มีเงินสดเหลือเพื่อจ่ายเป็นเงินสดปันผล

ข้อ ๗ ตอบ ④ 750,000

กันกำไรสุทธิไว้เป็นกำไรสะสม = $1,000,000(1-0.4) = 600,000$ ซึ่งเป็นเงินทุนจากเจ้าของ

เงินลงทุน (X) ต้องมาจากส่วนของเจ้าของคิดเป็น $4/(1+4) = 80\%X = 600,000$ บาท

ดังนั้น $X = 600,000/0.8 = 750,000$ บาท

ข้อ ๘ ตอบ ①

ข้อ ② ผิด ที่ถูกคือ ส่งสัญญาณจากกิจการไปยังผู้ลงทุนว่า ณ ขณะนั้นหุ้นสามัญมีราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม (Underpriced)

ข้อ ③ ผิด ที่ถูกคือ ไม่เท่ากัน เพราะหากไม่มีปัจจัยอื่นมาเกี่ยวข้อง ราคาหุ้นสามัญในวันที่ ⑤ จะต่ำกว่าราคาหุ้นสามัญในวันที่ ③ อยู่ประมาณมูลค่าของเงินสดปันผลต่อหุ้น

ข้อ ④ ผิด ที่ถูกคือ ผู้ขายหุ้นสามัญยังคงมีสิทธิได้รับเงินสดปันผลที่ประกาศจ่าย เพราะผู้ที่ซื้อหุ้นสามัญในวันที่ ④ (XD) ไม่มีสิทธิได้รับเงินสดปันผลที่กิจการประกาศจ่าย (สิทธิยังคงอยู่กับผู้ขาย)

ข้อ ๙ ตอบ ④

ข้อ ④ ไม่ถูกต้อง ที่ถูกคือ บันทึกลงในราคาที่ตราไว้ (Par) ของหุ้นสามัญ

ข้อ ๑๐ ตอบ ②

ข้อ ① ผิด ที่ถูกคือ นโยบาย Stable, predictable dividend ก่อให้เกิดภาระผูกพันกับผู้บริหารมากที่สุด (นโยบายอื่นนั้นเป็นการจ่ายเมื่อมีกำไรสุทธิเหลือหลังจากการลงทุน หรือจ่ายเป็นสัดส่วนกับกำไรสุทธิ หรือจ่ายเงินมูลค่าต่ำ)

ข้อ ③ ผิด ที่ถูกคือ การแตกหุ้นสามัญไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของส่วนของเจ้าของรวม โครงสร้างเงินทุนจึงไม่เปลี่ยนแปลง

ข้อ ④ ผิด ที่ถูกคือ อาจได้รับผลตอบแทนในรูปของการเปลี่ยนแปลงของราคา (Capital-gains yield) ด้วยก็ได้

ข้อ ๑๑ ตอบ ② Constant dividend payout ratio เนื่องจากเงินสดปันผลต่อหุ้นคิดเป็นสัดส่วนของกำไรสุทธิต่อหุ้นในปีที่กำไรเป็นบวก และกิจการไม่จ่ายเงินสดปันผลในปีที่กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับศูนย์หรือมีขาดทุนสุทธิ

ข้อ ๑๒ ตอบ ②

ข้อ ๑๓ ตอบ ①

ข้อ ๑๔ ตอบ ④

ข้อ ๑๕ ตอบ ③

ข้อ ๑๖ ตอบ ②

ข้อ ๑๗ ตอบ ①

ข้อ ๑๘ ตอบ ③

ข้อ ๑๙ ตอบ ①

ข้อ ๒๐ ตอบ ④
