

#### บทที่ 4

#### การบริหารเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑืเคมีที่ใช้ในการก่อสร้าง

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของธุรกิจนั้น นอกจากจะใช้อัตราส่วนต่าง ๆ แล้ว ยังใช้วิธีวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุน และดูการเปลี่ยนแปลงของงบดุลในงวดปัจจุบันกับงวดที่แล้วมาด้วย โดยการทาบแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน (Sources and Uses of Funds Statement) งบนี้จะแสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ หนี้สินและทุน และจะแสดงให้ทราบว่า เงินทุนของธุรกิจได้มาและใช้ไปอย่างไร เหมาะสมหรือไม่

#### โครงสร้างของเงินทุน

โครงสร้างของเงินทุนของธุรกิจแต่ละชนิดมักแตกต่างกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจ ความเหมาะสมในการใช้เงินทุนและความสามารถของธุรกิจเองด้วย แต่โดยทั่วไปแล้วโครงสร้างของเงินทุนจะประกอบด้วย

1. หนี้สิน (Debt)
  - ก. หนี้สินระยะสั้น
  - ข. หนี้สินระยะปานกลาง
  - ค. หนี้สินระยะยาว
2. ส่วนของเจ้าของ (Equity)
  - ก. ทุนบริมสิทธิ์
  - ข. ทุนสามัญ
  - ค. กำไรสะสม

ผู้บริหารทางการเงินของธุรกิจมีหน้าที่ที่จะต้องพิจารณาว่าธุรกิจควรจัดหาเงินทุนโดยวิธีใดจึงจะทำให้บรรลุถึงเป้าหมายทางการเงิน กล่าวคือ ให้เจ้าของมีความมั่งคั่งมากที่สุด (Maximization of owner's wealth) นั่นหมายความว่าธุรกิจจะต้องมีความคล่องตัว

สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด และต้องมีความสามารถในการทำกำไรสูงด้วย สำหรับการตัดสินใจเลือกวิธีการจัดหาเงินทุนนั้นมีปัจจัยหลายอย่างที่ต้องนำมาพิจารณา เช่น ความเหมาะสมระหว่างประเภทของเงินทุนที่จัดหา มา กับลักษณะการใช้เงินทุนประเภทนั้น การเสี่ยงภัย สงวนของการจัดหาเงินทุน รายจ่ายในการจัดหาเงินทุน เป็นต้น

สำหรับอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง จะวิเคราะห์โครงสร้างของเงินทุนของทั้งอุตสาหกรรม ซึ่งมีดังนี้

โครงสร้างเงินทุนโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง

	2519	2520	2521	2522	2523	เฉลี่ย
หนี้สิน						
หนี้สินระยะสั้น	63.85	62.64	57.03	58.73	58.19	60.01
หนี้สินระยะยาว	5.77	5.11	6.61	9.01	1.84	5.46
เงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ	-	0.36	0.47	0.48	0.58	0.47
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	36.14	32.04	34.25	28.30	32.49	32.64
กำไรสะสม	(5.76)	(0.15)	1.64	4.48	6.90	1.42
	100	100	100	100	100	100

จากการพิจารณาจวบจวนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ในปี 2519 พบว่า โครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ส่วนใหญ่จะประกอบไปด้วยหนี้สินประมาณร้อยละ 69.62 และมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 30.38 ทุนที่มาจากหนี้สินนั้นส่วนใหญ่มาจากหนี้สินระยะสั้น ซึ่งได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย เงินระยะสั้น บัญชีกับบริษัทในเครือ สारองภาษีเงินได้ และหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นต้น ส่วนทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นนั้น มาจากหุ้นสามัญออกจำหน่ายที่หักขาดทุนสะสมออกไปแล้ว

สำหรับปี 2520 นั้น โครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ประกอบด้วยทุนที่มาจากหนี้สินประมาณร้อยละ 68.11 และมาจากส่วนของเจ้าของร้อยละ 31.99 เงินทุนที่มาจากหนี้สินในปี 2520 นี้จะต่ำกว่าปี 2519 เล็กน้อย แต่จะไปเพิ่มส่วนของเจ้าของ คือในปีนี้อุตสาหกรรมมีขาดทุนสะสมต่ำลง แสดงว่าปีนี้ทำกำไรมากกว่าปี 2519 สำหรับเงินทุนที่มาจากหนี้สินนั้นส่วนใหญ่ที่มาจากหนี้สินระยะสั้นซึ่งมีประมาณร้อยละ 63 และเป็นหนี้สินระยะยาวเพียงร้อยละ 5 นอกนั้นก็จะเป็นเงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จซึ่งมีไม่ถึงร้อยละ 1

ในปี 2521 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างมีโครงสร้างเงินทุนมาจากหนี้สินประมาณร้อยละ 64 และมาจากส่วนของเจ้าของประมาณร้อยละ 36 แสดงว่าในปีนี้ได้ใช้เงินทุนจากการกู้ยืมลดลงจากปี 2520 อีก และหันไปใช้เงินทุนโดยการออกหุ้นสามัญจากหน้ายเพิ่มขึ้น และมีส่วนของกำไรสะสมด้วย

ในปี 2522 อุตสาหกรรมจัดหาเงินทุนจากหนี้สินประมาณร้อยละ 67 และมาจากส่วนของเจ้าของเพียงประมาณร้อยละ 33 และเงินทุนจากหนี้สินส่วนใหญ่จะมาจากหนี้สินระยะสั้นถึงร้อยละ 59 มาจากหนี้สินระยะยาวเพียงร้อยละ 8 เท่านั้น นอกนั้นก็มาจากเงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จเพียงเล็กน้อย จะพบว่าเงินทุนที่มาจากหนี้สินได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย สำหรับส่วนของเจ้าของซึ่งประกอบด้วยทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วและกำไรสะสม จะพบว่าในปีนี้ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว หรือหุ้นสามัญนั้นมิได้เพิ่มขึ้น แสดงว่าในปีนี้อุตสาหกรรมมิได้ออกหุ้นสามัญเพิ่ม สำหรับกำไรสะสมซึ่งถือเป็นแหล่งเงินทุนที่มาจากส่วนของเจ้าของเช่นกันนั้นในปีนี้ก็กลับมีถึงร้อยละ 5 โดยประมาณซึ่งมากกว่าปีที่แล้วมาก

สำหรับปี 2523 โครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรม ส่วนใหญ่จะมาจกหนี้สินระยะสั้น รองลงมาได้แก่ การออกหุ้นสามัญจากหน้าย จะพบว่าในปีนี้มีการเพิ่มทุนจากส่วนของเจ้าของโดยการออกหุ้นสามัญใหม่เพิ่มขึ้น คือ เพิ่มจากร้อยละ 28 เป็นร้อยละ 33 และกำไรสะสมในปีนี้ก็เพิ่มขึ้นด้วย คือเพิ่มจากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 7 สำหรับหนี้สินระยะสั้นลดลงเล็กน้อย แต่หนี้สินระยะยาวลดลงมากคือลดจากร้อยละ 8 เป็นร้อยละ 2 เท่านั้น

เมื่อพิจารณาจากยอดรวมของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างในช่วง ปี 2519-2523 จะพบว่า โครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรมนี้โดยเฉลี่ยประกอบด้วย ทุนที่มา จากหนี้สินประมาณร้อยละ 66 และมาจากส่วนของเจ้าของประมาณร้อยละ 34 ทุนที่มาจากหนี้สิน นั้นส่วนใหญ่มาจากหนี้สินระยะสั้น ซึ่งได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากรัฐบาล เจ้าหน้าที่ การค้าและตัวเงินจ่าย เงินกู้ระยะสั้นและหนี้สินหมุนเวียนอื่น เป็นแหล่งสำคัญ ส่วนทุนที่มาจากส่วน ของเจ้าของนั้น มาจากการนำหุ้นสามัญออกจำหน่ายประมาณร้อยละ 33 อีกร้อยละ 1 มาจากกำไร สะสมจากการดำเนินงานภายในของกิจการนั่นเอง

หลังจากที่ทราบโครงสร้างเงินทุนในแต่ละปี และโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างแล้ว จะได้พิจารณาถึงนโยบายการใช้เงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ว่ามีความเหมาะสมเพียงใด โดยพิจารณาจากงบแสดงแหล่งที่มา และการใช้ไปของเงินทุน

#### วิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุน (Sources and Uses of Funds)

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน เป็นการวิเคราะห์ถึงการหมุนเวียนของ ทุนในงวดใดงวดหนึ่งซึ่งจะช่วยให้ฝ่ายบริหารทราบว่า ควรจะใช้เงินทุนอย่างไรจึงจะดีหรือควร จะจัดหาทุนจากแหล่งใดจึงจะเหมาะสม

คำว่า "เงินทุน" (Funds) นี้มีความหมายแตกต่างกันไปแล้วแต่วัตถุประสงค์ในการ วิเคราะห์

ความหมายที่ 1 คำว่า "เงินทุน" หมายความถึง เงินสดเท่านั้น ดังนั้นการศึกษาแหล่ง ที่มาและใช้ไปของเงินทุนจึงเป็นการศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงในบัญชีเงินสดนั่นเอง

ความหมายที่ 2 คำว่า "เงินทุน" หมายความถึง ทรัพยากรทางการเงินทั้งหมด (All Financial Resources) ทั้งที่เป็นเงินสดและไม่เป็นเงินสด ตามความหมายนี้จึงถือว่า เงินสด เป็นเพียงส่วนหนึ่งของเงินทุน ดังนั้นการศึกษาถึงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนจึงต้องศึกษาถึง การเปลี่ยนแปลงของรายการต่าง ๆ ทั้งหมดในงบดุล รายการทางด้านสินทรัพย์ของงบดุลจะแสดง ถึงแหล่งที่มาของเงินทุนของธุรกิจ เมื่อนำเอางบดุลของงวดนี้กับงวดที่แล้วมาเปรียบเทียบกับกัน

ยอดเปลี่ยนแปลงของแต่ละรายการจะแสดงให้เห็นการเคลื่อนไหวของเงินทุน

การทางบแสดงแหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนจะต้องอาศัยข้อมูลดังต่อไปนี้ คือ

ก. งบกำไรขาดทุน เพื่อใช้ยอดกำไรหรือขาดทุนสุทธิของงวดนั้น ๆ และเพื่อนำเอารายการที่ไม่ใช่เงินสด (Non-cash item) มาปรับปรุงกำไร ค่าเสื่อมราคากำไรหรือขาดทุนจากการขายทรัพย์สินถาวรหรือหลักทรัพย์ เป็นต้น

ข. งบดุลดูจากการเปลี่ยนแปลงของรายการต่าง ๆ ในงบดุล คือการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้เจ้าของ

หลักเกณฑ์การพิจารณาว่าอะไรเป็นแหล่งที่มาของเงินทุน (Sources of Funds) และอะไรเป็นการใช้ไปของเงินทุน (Uses of Funds) มีดังนี้

แหล่งที่มาของเงินทุน (Sources of Funds)

1. ทุนซึ่งได้จากการดำเนินงาน :

กำไรสุทธิ

บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายอื่น

2. การลดลงของสินทรัพย์ทุกชนิด เช่น ขายสินทรัพย์ถาวร ขายหลักทรัพย์ ลูกหนี้ลด

ลง สินค้าคงเหลือลดลง เป็นต้น

3. การเพิ่มขึ้นของหนี้สินทุกชนิด เช่น เจ้าหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้น เจ้าหนี้ระยะสั้น

เพิ่มขึ้น เป็นต้น

4. การออกหุ้นใหม่ของธุรกิจ

การใช้ไปของเงินทุน (Uses of Funds)

1. การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทุกชนิด เช่น ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ซื้อหลักทรัพย์ ลูกหนี้

เพิ่มขึ้น สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น เป็นต้น

2. การลดลงของหนี้สินทุกชนิด เช่น เจ้าหนี้ระยะยาวลดลง เจ้าหนี้ระยะสั้นลดลง

3. การลดลงของทุนของผู้เจ้าของ เช่น เจ้าของถอนทุนไปใช้ส่วนตัว การซื้อหุ้นคืน

การลดทุน

#### 4. การจ่ายเงินปันผล

การวิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง จะจัดทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบกันระหว่างปี 2519-2520, 2520-2521, 2521-2522 และ 2522-2523 โดยจะทำการวิเคราะห์จากงบดุลรวมของทั้งอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง



ศูนย์วิจัยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไปในการก่อสร้าง

4 พฤศจิกายน (เปรียบเทียบระหว่างงวด)

รายการ	2519-2520	2520-2521	3832-2522	2522-2523
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	+ 3,332,512.37	- 3,661,005.41	+ 686,470.45	- 23,770.64
เงินคงทุนระยะสั้น	+25,700,000.00	-25,700,000.00	-	+ 5,000,000.00
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	+21,591,310.99	- 3,422,474.65	+22,065,034.08	- 7,370,060.80
สินค้าคงเหลือ	+34,214,234.28	+40,831,551.34	+59,341,211.20	+18,434,723.91
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-16,562,428.52	+ 8,488,665.81	+ 6,855,418.03	+ 6,806,623.01
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	+68,275,629.12	+16,516,737.09	+88,948,133.76	+22,847,515.48
สินทรัพย์ถาวร	+ 9,245,479.53	+54,458,902.12	+11,789,649.05	-16,020,220.92
หัก ค่าเสื่อมราคา	+ 3,158,300.59	+ 7,980,324.55	+ 5,520,573.76	+ 3,224,457.43
สินทรัพย์อื่น	- 3,325,078.96	- 10,819.18	- 1,607,366.55	+ 663,184.28
รวมสินทรัพย์	+71,037,729.10	+62,984,495.48	+93,609,842.50	+ 4,266,021.41
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมธนาคาร	+67,029,218.90	+19,688,622.10	- 2,236,357.16	+59,490,417.56
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	- 4,775,963.40	- 2,366,544.01	+48,577,147.69	-26,907,275.95
เงินกู้ระยะสั้น	-21,923,832.00	+ 7,240,148.27	-11,798,918.47	- 4,412,619.80
บัญชีกับบริษัทในเครือ	+38,110,619.00	-28,549,511.00	+ 749,577.00	+ 5,590,357.00
ชำระอภยาธิเงินกู้	+ 6,374,321.00	- 1,357,824.00	- 7,769,610.00	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-40,134,520.54	+19,839,117.64	+35,021,232.50	-34,169,724.76
รวมหนี้สินหมุนเวียน	+40,679,840.96	+14,490,009.06	+62,543,071.56	- 408,845.90
เงินทุนระยะยาว	+ 1,390,247.00	+ 721,141.00	+ 498,334.00	+ 522,415.00
เงินกู้ระยะยาว	+ 1,611,143.00	+ 9,878,079.56	+13,700,000.00	-33,153,943.00
รวมหนี้สิน	+43,679,840.96	+25,093,229.62	+76,741,405.56	-33,040,373.90
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	10,000,000.00	+30,000,000.00	-	+23,972,000.00
กำไรสะสม	+17,356,498.10	+ 7,891,265.86	+16,868,436.90	+13,334,395.31
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	+17,356,498.14	+37,981,265.86	+16,868,436.90	+37,306,395.31
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	+71,037,729.10	+62,984,495.48	+93,609,842.50	+ 4,266,021.41

หมายเหตุ 1. ในช่วง 5 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไปในการก่อสร้างหากกำไรสุทธิดังนี้

- 2519 มีกำไรสุทธิเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไปในการก่อสร้าง 8,581,216.63 บาท (กำไรสุทธิทั้งหมด 8,356,518.40 บาท)
- 2520 มีกำไรสุทธิเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไปในการก่อสร้าง 28,277,745.48 บาท (กำไรสุทธิทั้งหมด 24,186,562.14 บาท)
- 2521 มีกำไรสุทธิเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไปในการก่อสร้าง 22,051,702.10 บาท (กำไรสุทธิทั้งหมด 17,026,765.86 บาท)
- 2522 มีกำไรสุทธิเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไปในการก่อสร้าง 25,951,540.01 บาท (กำไรสุทธิทั้งหมด 23,447,954.58 บาท)
- 2523 มีกำไรสุทธิเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไปในการก่อสร้าง 18,218,944.51 บาท (กำไรสุทธิทั้งหมด 261,520.38 บาท)

2. ในช่วง 5 อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไปในการก่อสร้างจ่ายเงินปันผลดังนี้

- 2519 จ่ายเงินปันผล 6,838,300 บาท
- 2520 จ่ายเงินปันผล 9,135,500 บาท
- 2521 จ่ายเงินปันผล 7,480,000 บาท

3. ยอดกำไรสะสมจริงของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ไปในการก่อสร้าง 2523 เพียงจาก 2522 เท่ากับ 312,022,38 ซึ่งไม่รวมยอดขาดทุนสะสม 2522 ของบริษัทบารักโกลเดทาร์ จำกัด ซึ่งได้ขุดจากอุตสาหกรรมปิโตรเลียมอื่น 2523 ซึ่งมีความ (13,022,372.93) บาท

อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2520

<u>แหล่งที่มาของเงินทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>		<u>%</u>
จากการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	24,186,798.14		
ค่าเสื่อมราคา	<u>3,158,300.59</u>	27,345,098.73	15.92
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน			
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	16,562,428.52		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	67,029,218.90		
บัญชีกับบริษัทในเครือ	38,110,619.00		
สำรองภาษีเงินได้	<u>6,374,321.00</u>	128,076,587.42	74.57
ขายสินทรัพย์อื่น		3,325,078.96	1.94
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำเหน็จ		1,390,247.00	0.81
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่ม		1,611,143.00	0.94
จากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญ		<u>10,000,000.00</u>	<u>5.82</u>
รวม	บาท	<u>171,748,155.11</u>	<u>100</u>
<u>การใช้ไปของเงินทุน</u>			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน			
เงินลดและเงินฝากธนาคาร	3,332,512.37		
เงินลงทุนระยะสั้น	25,700,000.00		
ลูกหนี้การค้าและตั๋ว, เงินรับ	21,591,310.99		
สินค้าคงเหลือ	34,214,234.28		
เจ้าหนี้การค้าและตั๋ว, เงินจ่าย	4,775,963.40		
ชำระเงินกู้ระยะสั้น	21,923,832.00		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>44,134,522.54</u>	155,672,375.58	90.64
ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		9,245,497.53	5.38
จ่ายเงินปันผล		<u>6,830,300.00</u>	<u>3.98</u>
รวม	บาท	<u>171,748,155.11</u>	<u>100</u>



จุดสำหกรรมผลิตภัณฑ์อนุมัติเงินที่ใช้ในการก่อสร้าง  
งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินลงทุนในปี 2521

<u>แหล่งที่มาของเงินลงทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>		<u>%</u>
จากการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	17,026,765.86		
ค่าเสื่อมราคา	<u>7,980,324.55</u>	25,007,090.41	17.22
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,661,005.41		
เงินลงทุนระยะสั้น	25,700,000.00		
ถูกหนีการค้าและตัวเงินรับ	3,442,474.65		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	19,688,622.16		
เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น	7,240,148.27		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>19,839,117.64</u>	79,571,368.13	54.81
สินทรัพย์อื่น		10,819.18	0.01
เงินลงทุนเสี่ยงสูงและป่าหนีด		721,141.00	0.50
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น		9,878,079.56	6.80
จากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญ		<u>30,000,000.00</u>	<u>20.66</u>
รวม		<u>บาท 145,188,498.28</u>	<u>100</u>

การใช้ไปของเงินลงทุน

จากการเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุน

สินค้าคงเหลือ	40,831,551.34		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8,488,665.81		
เจ้าหนีการค้าและตัวเงินจ่าย	2,366,544.01		
บัญชีกับบริษัทในเครือ	28,549,511.00		
สำรองภาษีเงินได้	<u>1,357,824.00</u>	81,594,096.16	56.20
ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		54,458,902.12	37.51
จ่ายเงินปันผล		<u>9,135,500.00</u>	<u>6.29</u>
รวม		<u>บาท 145,188,498.28</u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์เคมีเคมีที่ใช้ในการก่อสร้าง

งบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2522

<u>แหล่งที่มาของเงินทุน</u>		<u>จำนวนเงิน</u>	<u>%</u>
<b>จากการดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิ	23,447,954.58		
ค่าเสื่อมราคา	5,520,573.76		
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาที่ยังค้างอยู่ในปี 2521	<u>955,294.89</u>	29,923,823.23	23.01
<b>จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน</b>			
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	48,577,147.69		
บัญชีกับบริษัทในเครือ	749,577.00		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>35,021,232.50</u>	84,347,952.19	64.84
สินทรัพย์อื่น		1,607,366.55	1.24
เงินทุนเสียชีพและบ้านพัก		498,334.00	0.38
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น		<u>13,700,000.00</u>	<u>10.53</u>
<b>รวม</b>	<b>บาท</b>	<u><u>130,077,480.97</u></u>	<u>100</u>
<b><u>การใช้ไปของเงินทุน</u></b>			
<b>จากการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน</b>			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	686,470.45		
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	22,065,034.08		
สินค้าคงเหลือ	59,341,211.20		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,855,418.03		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	2,236,357.16		
ชำระเงินกู้ยืมระยะสั้น	11,798,918.47		
สำรองภาษีเงินได้ลดลง	<u>7,769,610.00</u>	110,753,019.39	85.14
ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น		11,789,649.05	9.06
จ่ายเงินปันผล		7,480,000.00	5.75
รายการปรับปรุงขาดทุนสะสม		<u>54,812.53</u>	<u>0.05</u>
<b>รวม</b>	<b>บาท</b>	<u><u>130,077,480.97</u></u>	<u>100</u>

อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์เคมี นิยมที่ใช้ในการก่อสร้าง  
 แสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนในปี 2523

<u>แหล่งที่มาของเงินทุน</u>	<u>จำนวนเงิน</u>		<u>%</u>
จากการดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	261,520,38		
ค่าเสื่อมราคา	3,224,457,43		
รายการปรับปรุงเกี่ยวกับดอกเบี้ยจ่าย	<u>50,502,00</u>	3,536,479,81	2,73
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน			
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	23,770,64		
ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับ	7,370,060,80		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร	59,490,417,56		
บัญชีกับบริษัทในเครือ	<u>5,590,357,00</u>	72,474,606,00	55,94
ขายสินทรัพย์ถาวร		16,020,220,92	12,37
เงินทุนเลี้ยงชีพและบำนาญ		522,415,00	0,40
จากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญ		23,972,000,00	18,50
ปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2522 ซึ่งมีบริษัทบาร์โกลหะการ จำกัด			
ซึ่งเลิกกิจการไป		<u>13,022,372,93</u>	<u>10,06</u>
รวม	บาท	<u>129,548,094,66</u>	<u>100</u>
<u>การใช้ไปของเงินทุน</u>			
จากการเปลี่ยนแปลงของทุนหมุนเวียน			
เงินลงทุนระยะสั้น	5,000,000,00		
สินค้าคงเหลือ	18,434,723,91		
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,806,623,01		
เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย	26,907,275,95		
ชำระเงินกู้ระยะสั้น	4,412,619,80		
ชำระหนี้สินหมุนเวียนอื่น	<u>34,169,724,71</u>	95,730,967,38	73,90
ซื้อสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้น		663,184,28	0,52
ชำระเงินกู้ระยะยาว		<u>33,153,943,00</u>	<u>25,58</u>
รวม	บาท	<u>129,548,094,66</u>	<u>100</u>

จากการพิจารณางบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ในปี 2520 จะพบว่า อุตสาหกรรมนี้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่ง ระยะสั้นจำนวน 128,076,587.42 บาท และจากแหล่งระยะยาวจำนวน 43,671,567.69 บาท ซึ่งได้มาจากการดำเนินงาน 27,345,098.73 บาท จากการขายสินทรัพย์อื่น 3,325,078.96 บาท จากเงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ 1,390,247 บาท จากเงินกู้ยืมระยะ ยาว 1,611,143 บาท และจากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญอีก 10,000,000.00 บาท แต่นำไปลง ทุนในสินทรัพย์ระยะยาวเพียง 16,075,979.53 บาท คือนำไปซื้อสินทรัพย์ถาวร 9,245,497.53 บาท และจ่ายเงินปันผลอีก 6,830,300 บาท ส่วนเงินทุนระยะยาวที่เหลือได้นำไปลงทุนในสินทรัพย์ หมุนเวียน เพราะในปีมีการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 155,672,375.58 บาท การที่ อุตสาหกรรมนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนนี้ จะมีผลทำให้รายได้สุทธิ ของอุตสาหกรรมลดลง ทั้งนี้เพราะเงินทุนจากแหล่งระยะยาวจะมีต้นทุนสูง ซึ่งจะมีผลกระทบ ทำให้กำไรในปีมีลดลงไปด้วย ดังนั้นอุตสาหกรรมจึงควรจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับอายุ การใช้งานของสินทรัพย์ที่จะลงทุน เพื่อจะได้ก่อให้เกิดรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น ซึ่งมีผลทำให้กำไร เพิ่มขึ้นด้วย

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนร้อยละของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ในปี 2520 จะพบว่าแหล่งที่มาของเงินทุนได้มาจากการดำเนินงาน 15.92% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 74.54% จากการขายสินทรัพย์อื่น 1.94% จากเงินทุน เสี่ยงชีพและบำเหน็จ 0.81% จากเงินกู้ระยะยาว 0.94% และจากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญ 5.82% ส่วนการใช้ไปของเงินทุนนั้นได้ใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 90.64% ซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่ม 5.38% และใช้ในการจ่ายเงินปันผล 3.98%

สำหรับในปี 2521 นี้ อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้างได้พยายาม ปรับปรุงการใช้ไปของเงินทุนเพื่อจะให้สอดคล้องกับแหล่งที่มาของเงินทุน ซึ่งก็ทำได้ดีกว่าปี 2520 แต่อย่างไรก็ตามในปีนี้อุตสาหกรรมก็ยังคงมีการนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาลงทุน ในสินทรัพย์หมุนเวียนอยู่บ้างคือ มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นเป็นจำนวน 79,571,368.13 บาท และจากแหล่งระยะยาวจำนวน 65,617,130.15 บาท ส่วนใหญ่ของแหล่งเงินทุนระยะยาว จะมาจากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญซึ่งมีจำนวนถึง 30,000,000 บาท นอกจากนั้นก็มาจากการ

ดำเนินงาน 25,007,090.41 บาท จากการขายสินทรัพย์อื่น 10,819.18 บาท จากเงินทุน  
 เสี่ยงชีพและบำนาญ 721,141 บาท และจากเงินกู้ยืมระยะยาว 9,878,079.56 บาท แต่  
 ใช้ลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวเพียง 63,594,402.12 บาทเท่านั้น และนอกจากนั้นก็นำไปลง  
 ทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 81,594,096.16 บาท ดังนั้นก็แสดงว่าในปีนี้อุตสาหกรรม ยังได้  
 นำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนอีกเช่นเคย ถึงแม้ว่านโยบายการตัดหา  
 เงินทุนเช่นนี้จะทำให้อุตสาหกรรมมีความเสี่ยงน้อยก็ตาม แต่ในขณะเดียวกันก็ทำให้อุตสาหกรรม  
 นี้มีรายได้สุทธิที่น้อยลงด้วย ที่เป็นเช่นนี้เพราะต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งระยะยาวสูงกว่าเงินทุน  
 จากแหล่งระยะสั้น และเมื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งให้รายได้ไม่มากนัก จึงผลทำให้  
 รายได้สุทธิของอุตสาหกรรมลดลง

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนร้อยละของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์  
 อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ในปี 2521 จะพบว่า แหล่งที่มาของเงินทุนได้มาจากการดำเนินงาน  
 17.22% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 54.81% จากการขายสินทรัพย์อื่น 0.01% จากเงินทุน  
 เสี่ยงชีพและบำนาญ 0.50% จากเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่ม 6.80% และจากการเพิ่มทุน-หุ้น  
 สำคัญ 20.66% ส่วนการใช้ไปของเงินทุนนั้นได้ใช้ไปสำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง  
 56.20% ใช้ไปสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่ม 37.51% และใช้ในการจ่ายเงินปันผล  
 6.29% จะเห็นว่าในปีนี้อุตสาหกรรมได้ใช้เงินไปเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรนั้นมากกว่าปีที่ผ่านมาเพราะ  
 เนื่องจากเมื่อปลายปี 2520 นั้นได้มีบริษัทรวมไทยอุตสาหกรรมอลูมิเนียม จำกัด ซึ่งได้  
 เริ่มเปิดกิจการและเข้ามาอยู่ในอุตสาหกรรมนี้ด้วย และได้ซื้อสินทรัพย์ถาวรเข้ามาในปีนี้มาก

สำหรับปี 2522 นั้น จะพบว่า อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง  
 มีการจัดหาเงินทุนมาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้นเป็นจำนวน 84,347,952.19 บาท และมาจาก  
 แหล่งระยะยาวจำนวน 45,729,528.78 บาท โดยมาจากการขายสินทรัพย์อื่น 1,607,366.55  
 บาท จากเงินทุนเสี่ยงชีพและบำนาญ 498,334 บาท และจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มอีก  
 13,700,000 บาท แต่นำไปลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวเพียง 19,269,649.05 บาทเท่านั้น  
 นอกนั้นก็นำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 110,753,019.39 บาท แสดงว่าในปีนี้อุตสาหกรรม  
 ก็ยังใช้เงินทุนไม่สอดคล้องกับหลักการที่ดี คือไม่สามารรถนำเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นไปลงทุนใน  
 สินทรัพย์ระยะสั้น และนำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวไปลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว แต่อุตสาหกรรม

มีกลับมากำเงินทุนจากแหล่งระยะยาวไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน ซึ่งจะทำให้จุดสำคัญที่มีรายได้อัตราต่ำ เนื่องจากมีต้นทุนจากแหล่งเงินทุนสูง และรายได้จากสินทรัพย์หมุนเวียนก็ไม่มากนัก

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนร้อยละของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ในปี 2522 จะพบว่า แหล่งที่มาของเงินทุนได้มาจากการดำเนินงาน 23.01% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 64.84% จากการขายสินทรัพย์อื่น 1.24% จากเงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ 0.38% และจากเงินกู้ยืมระยะยาวอีก 10.53% ส่วนการใช้ไปของเงินทุนนั้นได้ใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 85.14% ใช้สำหรับซื้อสินทรัพย์ถาวร 9.06% ใช้ในการจ่ายเงินปันผล 5.75% และรายการปรับปรุงขาดทุนสะสมซึ่งได้บันทึกน้อยไป 0.05%

สำหรับปี 2523 อุตสาหกรรมได้จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวจำนวน 57,073,488.66 บาท ซึ่งได้มาจากการดำเนินงาน 3,536,479.81 บาท จากการขายสินทรัพย์ถาวร 16,020,220.92 บาท จากเงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ 522,415 บาท จากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญ 23,972,000 บาท และจากการปรับปรุงกำไรสะสมปี 2522 ของอุตสาหกรรมจำนวน 13,022,372.93 บาท เพราะจำนวนนี้เป็นยอดขาดทุนสะสมของบริษัท บาริโอโลหะการจำกัด ซึ่งได้ออกจากอุตสาหกรรมไปแล้วในปีนี้ และได้มาจากแหล่งระยะสั้นอีกจำนวน 72,474,606 บาท แต่นำไปลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนถึง 95,730,967.38 บาท และลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวเพียง 33,817,127.28 บาทเท่านั้น จึงแสดงให้เห็นว่าได้มีการนำเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวไปใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียน และชำระคืนหนี้สินระยะสั้นนโยบายการจัดการจัดหาเงินทุนเช่นนี้แม้จะทำให้จุดสำคัญมีความเสี่ยงต่ำ แต่ในขณะเดียวกันก็จะมีรายได้อัตราต่ำลงไปด้วย ทั้งนี้เพราะต้นทุนของเงินทุนจากแหล่งเงินทุนระยะยาวสูง เมื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งมีรายได้อ่อนแอและไม่มากนักและจ่ายชำระคืนหนี้สินระยะสั้น จึงทำให้รายได้อัตราของอุตสาหกรรมลดลง

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนร้อยละของแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ออลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ในปี 2523 จะพบว่า แหล่งที่มาของเงินทุนได้มาจากการดำเนินงาน 2.73% จากแหล่งเงินทุนระยะสั้น 55.94% จากการขายสินทรัพย์ถาวร 12.37% จากเงินทุนเสี่ยงชีพและบำเหน็จ 0.40% จากการเพิ่มทุน-หุ้นสามัญ 18.50% และจากการปรับปรุง

กำไรละส้มปี 2522 10.06% จะเห็นว่าในปีนี้เงินทุนที่มาจากแหล่งระยะยาวนั้นส่วนมากจะมาจาก การเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญใหม่มาจำหน่าย ส่วนการใช้ไปของเงินทุนนั้นได้ใช้สำหรับ ความต้องการเงินทุนระยะสั้นถึง 73.90% ใช้ในการซื้อสินทรัพย์อื่นเพิ่ม 0.52% และใช้ในการชำระเงินกู้ระยะยาว 25.58%

ส่วนการพิจารณาจบแสดงแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ในช่วงปี 2519-2523 โดยสรุปแล้วจะพบว่า อุตสาหกรรมนี้ มีการใช้เงินทุนไม่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของนโยบายการใช้เงินทุนที่ดี นโยบายการใช้เงินทุน ที่ดีนั้นธุรกิจจะต้องพยายามจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น และแหล่งระยะยาวให้สอดคล้องกับ อายุการใช้งานของสินทรัพย์ กล่าวคือ จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์ ระยะยาว และจัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน แต่จากการวิเคราะห์ ห่วงที่มาและใช้ไปของเงินทุนของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อลูมิเนียมที่ใช้ในการก่อสร้าง ปรากฏว่า ตลอดช่วงปี 2519-2523 อุตสาหกรรมนี้ใช้นโยบายการใช้เงินทุนดังนี้คือ มีการนำเงินทุนจาก แหล่งระยะยาวมาใช้ในสินทรัพย์หมุนเวียนหรือมาใช้สำหรับความต้องการเงินทุนระยะสั้น ถึงแม้ว่า นโยบายการจัดหาเงินทุนเช่นนี้มีความเสี่ยงน้อย เพราะเนื่องจากเงินทุนระยะยาวนั้นจะไม่ต้อง รับชำระคืนในระยะเวลาดสั้น อุตสาหกรรมจึงมีเวลาที่จะสะสมเงินได้ยาวนานขึ้น ดังนั้นความเสี่ยง ภัยที่จะเกิดจากการที่ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดย่อมน้อยลง แต่อย่างไรก็ตามแม้ว่าจะเสี่ยง น้อยก็ยังไม่สมควรใช้นโยบายเช่นนี้ เพราะเงินทุนจากแหล่งระยะยาวจะมีต้นทุนสูงกว่าเงินทุนจาก แหล่งระยะสั้น เมื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและจ่ายคืนหนี้สินระยะสั้น จึงทำให้รายได้สุทธิ ของอุตสาหกรรมลดลง ดังนั้นอุตสาหกรรมนี้จึงควรมีการปรับปรุงนโยบายการใช้เงินทุนเสียใหม่ โดยจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับการใช้งานของสินทรัพย์ที่จะลงทุน เพื่อให้รายได้สุทธิของ อุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น