

## วิธีการดำเนินงานของบริษัท เงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

ในการดำเนินงานของบริษัทโดยทั่ว ๆ ไปแล้ว บริษัทจะให้ความช่วยเหลือในด้านการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ ใค้้นั้น บริษัทจำเป็นต้องมีแหล่งเงินทุนต่าง ๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศ เพื่อนำเอาเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ ที่ระดมมาได้ นั้น ไปพัฒนาอุตสาหกรรมของประเทศ ตามวัตถุประสงค์ของบริษัท ซึ่งการระดมเงินทุนของบริษัทนี้ บริษัทได้ระดมมาจากแหล่งต่าง ๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศดังต่อไปนี้

### การระดมเงินทุน

การระดมเงินทุนของบริษัท เพื่อนำมาใช้ในการพัฒนากิจการอุตสาหกรรมต่าง ๆ ในประเทศนั้น บริษัทได้ระดมเงินทุนทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ เพื่อให้เพียงพอแก่ความต้องการของนักลงทุนอุตสาหกรรม ในปัจจุบันนี้บริษัทระดมเงินทุนจากภายในประเทศได้จากแหล่งต่าง ๆ<sup>1</sup> ดังต่อไปนี้.-

1. รายได้จากการดำเนินงานของบริษัท
2. การเพิ่มทุนเรือนหุ้น ปัจจัยที่สำคัญในการพิจารณาว่าจะเพิ่มทุนหรือไม่นั้น ขึ้นอยู่กับอัตราเงินปันผลของบริษัท ความต้องการของนักลงทุนหรือองค์การสถาบันอื่น ๆ มีมากน้อยเพียงใด
3. การออกหุ้นกู้ ปัจจัยที่สำคัญในการพิจารณาว่าจะออกหุ้นกู้หรือไม่นั้น

---

<sup>1</sup> เรื่องเดียวกัน, หน้า 42.

ขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ย ตลอดจนความสนใจที่สถาบันการเงินอื่น ๆ มีต่อหุ้นกู้ของบริษัท เช่น ในระยะปลายปี พ.ศ. 2524 อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศลดลง คือ อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารลดลงเหลือร้อยละ 14.5 บริษัทจึงได้ทำการออกหุ้นกู้จำนวน 100 ล้านบาท ซึ่งเป็นการออกหุ้นกู้ครั้งที่ 4 ของบริษัทอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 14 คอปี โดยจ่ายดอกเบี้ยปีละ 2 ครั้ง มีกำหนดระยะเวลาได้คืน 5 ปี หุ้นกู้ที่บริษัทออกนี้เป็น หุ้นกู้ที่ไม่มีรัฐบาลค้ำประกัน

4. เครดิตระยะยาวจากธนาคารแห่งประเทศไทย เครดิตระยะยาวที่บริษัทได้รับจากธนาคารแห่งประเทศไทยนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ส่วนใหญ่ คือ ความช่วยเหลือด้านการเงิน แก่อุตสาหกรรมการเกษตร อุตสาหกรรมซึ่งตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรม โครงการที่ประหยัดพลังงาน และโครงการที่สร้างโรงงานสำเร็จรูป เพื่อขายและเพื่อให้เงินลงทุนอุตสาหกรรมเข้าซื้อ เช่น ปลายปี พ.ศ. 2524 บริษัทได้ดำเนินการขอกู้เงินเครดิตระยะยาวครั้งที่ 3 จากธนาคารแห่งประเทศไทยจำนวน 300 ล้านบาท เพื่อขยายการลงทุนในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ในประเทศ

5. เงินกู้จากธนาคารแห่งประเทศไทยในรูปของการขายช่วงลควัฒินญา ใช้เงินธนาคารแห่งประเทศไทยอนุญาตให้บริษัทนำควัฒินญาใช้เงินที่ให้แก่นักลงทุน อุตสาหกรรมการเกษตร หรือนักลงทุนอุตสาหกรรมส่งออก ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ คือประมาณร้อยละ 7 แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของอุตสาหกรรม และนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่จะสนับสนุน

6. การออกควัฒินญาใช้เงิน ควัฒินญาใช้เงินนี้เป็นเครื่องมือที่เหมาะสมในการช่วยระดมเงินระยะสั้นเพื่อเสริมสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท

7. การกู้เงินสกุลต่างประเทศเพื่อให้เป็นเงินบาทแก่ลูกค้า บริษัทใช้วิธีนี้กับเงินเขยบวางส่วนจากกลุ่มธนาคารญี่ปุ่นโดยขอกู้จากกระทรวงการคลัง เช่น ในปี พ.ศ. 2524 บริษัทได้ดำเนินการขอกู้เงินเขยบวางเพื่อใช้ในการชำระค่าเครื่องจักรซึ่งสั่งซื้อมาจากประเทศญี่ปุ่น เป็นต้น

แม้ว่าบริษัทจะมีฐานะเป็นธนาคารเพื่อการพัฒนาอุตสาหกรรมแห่งหนึ่ง

แก่บริษัทไม่ได้ทำหน้าที่รับฝากเงินทุกประเภทจากประชาชนโดยทั่วไป เช่น เกี่ยวกับธนาคารพาณิชย์ แหล่งเงินทุนภายในประเทศของบริษัทส่วนใหญ่แล้วจะระดมออกมาในรูปต่าง ๆ กัน กล่าวข้างต้น จะเห็นได้ว่าแหล่งเงินทุนภายในของบริษัทนั้น ยังแคบอยู่มากไม่เพียงพอต่อการพัฒนาอุตสาหกรรมในประเทศได้ ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องระดมจากแหล่งภายนอกประเทศเพื่อให้มีเงินทุนเพียงพอต่อความต้องการของผู้ลงทุน

### แหล่งเงินทุนจากต่างประเทศ มีดังต่อไปนี้.-

1. เงินกู้จากสถาบันที่ให้ความช่วยเหลือ และสถาบันที่เกี่ยวข้องในการพัฒนาอุตสาหกรรมของรัฐบาลต่างประเทศ. เท่าที่ผ่านมาบริษัทได้รับความช่วยเหลือประเภทนี้จากรัฐบาลเคนเนดี อเมิกา (AID - สหรัฐ) และจากสถาบันสินเชื่อเพื่อการบูรณะแห่งสหพันธสาธารณรัฐเยอรมันตะวันตก (KfW) ครั้งที่ 5 จำนวน 10 ล้านดอลลาร์เยอรมัน เงินกู้จำนวนนี้บริษัทนำมาสนับสนุนโครงการอุตสาหกรรมขนาดเล็กหรือขนาดปานกลาง ที่ตั้งอยู่นอกเขตกรุงเทพมหานคร และห้าจังหวัดใกล้เคียง เช่น นครปฐม สมุทรปราการ เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทยังได้กู้เงินในลักษณะนี้จากบริษัทพัฒนาการแห่งเครือจักรภพ

2. เงินกู้จากสถาบันการเงินระหว่างประเทศ เช่น ธนาคารโลก และธนาคารพัฒนาเอเชีย เช่น ในปี พ.ศ. 2523 บริษัทได้กู้เงินจากธนาคารโลก ครั้งที่ 4 จำนวน 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และจากธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ครั้งที่ 5 จำนวน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

3. เงินกู้จากธนาคารเอ็กซ์พอร์ต-อิมพอร์ต และสินเชื่อเพื่อการส่งออก (Export credit) สินเชื่อประเภทนี้มีอัตราดอกเบี้ยต่ำ ระยะเงินกู้ปานกลาง คือประมาณ 2 - 10 ปี และได้รับการค้ำประกันจากสถาบันของรัฐบาลของประเทศนั้น ๆ

เช่น สถาบันประกันสินเชื่อเพื่อการส่งออก (ECCD Export credit guarantee department) ของประเทศอังกฤษ สินเชื่อประเภทนี้มีอัตราดอกเบี้ยต่ำ ระยะเงินกู้ปานกลาง คือประมาณ 2 - 10 ปี และได้รับการค้ำประกันจากสถาบันของรัฐบาลในประเทศนั้น ๆ สินเชื่อเหล่านี้จะใช้สำหรับการนำเข้าสินค้าประเภทเครื่องจักรจากประเทศผู้ให้สินเชื่อตนเอง เช่น ในปี พ.ศ. 2524 บริษัทไคร้ระคมเงินทุนประเภทนี้จาก

- ธนาคารแมริง บราเคอร์ อินเตอร์เนชันแนล จากประเทศอังกฤษ ในวงเงิน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ธนาคาร SOCIETE GENERALE ประเทศฝรั่งเศส ในวงเงิน 20 ล้านฟรังก์ฝรั่งเศส
- ธนาคาร IBA ประเทศออสเตรเลีย ในวงเงิน 50 ล้านดอลลาร์ออสเตรเลีย
- ธนาคารเอชปอร์ต-อิมปอร์ต ประเทศญี่ปุ่น ในวงเงิน 2,000 ล้านเยน

4. การระดมเงินทุนโดยตรงจากตลาดเงินทุนเอกชนในต่างประเทศ บริษัทเคยได้รับเงินกู้ในลักษณะนี้จากสถาบันการเงินหลายแห่ง ทั้งยังพยายามระดมเงินทุนโดยการออกพันธบัตรในตลาดเงินทุนในต่างประเทศอีกด้วย การขอกู้เงินในลักษณะนี้โดยปกติบริษัทจะขอกู้ในรูป Syndicated loan เช่น ในปี พ.ศ. 2524 บริษัทได้ขอกู้เงินเยนในรูป Syndicated loan จำนวน 3,500 ล้านเยน จากกลุ่มธนาคาร และสถาบันการเงินในประเทศญี่ปุ่น โดยไม่มีรัฐบาลค้ำประกันและได้แต่งตั้งให้ธนาคาร Long-term Credit Bank of Japan เป็นผู้จัดการเงินกู้ครั้งนี้ นอกจากนี้บริษัทยังได้เตรียมการที่จะออกพันธบัตรในประเทศญี่ปุ่น (Private placement yen bond) โดยให้บริษัทหลักทรัพย์โนมุระ และธนาคารมิทซึเป็นผู้จัดการในการออกพันธบัตรให้ตั้งแต่วันที่ พ.ศ. 2524

การที่บริษัทจะระดมเงินทุนจากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ ใ้มน้อยเพียงใดนั้นขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ย สภาพคล่อง ฐานะการเงินของบริษัทในขณะนั้น และนโยบายการเงินของประเทศด้วย อย่างไรก็ตามบริษัทก็พยายามที่จะระดมเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ

เพื่อให้มีเงินทุนใช้อย่างเพียงพอกับการอนุมัติให้กู้แก่ผู้ลงทุนต่าง ๆ ในประเทศไทย หากจะพิจารณาให้เห็นถึงแนวโน้มของถาวรระดมเงินทุนอย่างชัดเจนเพื่อวิเคราะห์ว่าบริษัทได้พยายามระดมเงินทุนจากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ ดังที่กล่าวไว้ข้างต้นนั้น ในที่นี้จะขอวิเคราะห์เป็นอัตราส่วนร้อยละทางค่าน้ำหนักและส่วนของผู้ถือหุ้น จากงบดุล ในช่วงปี 2519 - 2525 ดังนี้

จากตารางที่ 3.1 นั้น ถ้าจะพิจารณาถึงโครงสร้างเงินทุนของบริษัท โดยพิจารณาทางค่าน้ำหนักและส่วนของผู้ถือหุ้นที่แสดงเป็นอัตราส่วนร้อยละ จะเห็นได้ว่า ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2519 ถึง 2525 นั้น เงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทจะโตมาจากการกู้ยืม ซึ่งมีแนวโน้มสูงขึ้นทุกปี โดยกู้ยืมในปี 2519 เท่ากับ 52.5% ปี 2520 52.06% ปี 2521 52.61% ซึ่งสามปีแรกนี้การกู้ยืม อยู่ลักษณะคงที่จะเพิ่มสูงขึ้นในปี 2522 64.34%, ปี 2523 74.44% ปี 2524 77.81% และกลับลดลงมาในปี 2525 เป็น 72.28% แต่การลดลงนี้เป็นการลดลงไม่มากนัก การกู้ยืมดังกล่าวนี้เป็นการกู้ยืมทั้งจากแหล่งภายในและภายนอกประเทศ ส่วนจะเป็นการกู้ยืมจากแหล่งภายในและภายนอกเท่าใดนั้น จะขอไปศึกษาอย่างละเอียดในบทที่ 4 ต่อไป ส่วนที่เหลือได้มาจากแหล่งเงินทุนอื่น ๆ เช่น จากส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งก็มีแนวโน้มสูงขึ้นตั้งแต่ปี 2519 - 2521 คือ 16.89% 19.65% และ 27.52% ตามลำดับจะเห็นว่า ในปี 2521 นี้มีแนวโน้มสูงขึ้นมากมาจากการเพิ่มทุนเรือนหุ้น 12.21% ในปี 2520 เป็น 16.15% ในปี 2521 จากนั้นก็จะเริ่มมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ปี 2522 - 2524 คือ 21.71%, 17.56% และ 12.94% ตามลำดับ ทั้งนี้เพราะนับแต่ปี 2522 - 2524 บริษัทมีแนวโน้มที่จะกู้ยืมจากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ เพิ่มสูงขึ้นเป็นสัดส่วนที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น และอย่างไรก็ตามสัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นก็ได้เพิ่มสูงขึ้นมาอีกครั้งหนึ่ง ในปี 2525 เท่ากับ 17.23% นอกจากนี้ยังมีแหล่งเงินทุนอื่น ๆ อีกเพียงเล็กน้อย จะเห็นได้ว่า เงินทุนของบริษัทมีแนวโน้มในรูปของการกู้ยืมสูงขึ้นทุกปี เพราะบริษัทเป็นสถาบันการเงินแห่งหนึ่งที่ทำหน้าที่เสมือนหนึ่งตัวกลางโดยการกู้ยืมเงินทุนจากแหล่งเงินทุนอื่น ๆ แล้วนำเงินจำนวนดังกล่าวให้กู้แก่นักลงทุนอุตสาหกรรม ในรูปของเงินให้กู้ยืมอีกต่อหนึ่ง อันเป็นวิธีหนึ่งของการพัฒนาอุตสาหกรรมในประเทศไทย และเป็นส่วนหนึ่งของวัตถุประสงค์ของบริษัทด้วย นอกจากบริษัทจะระดมเงินทุนด้วยวิธีการกู้ยืมแล้ว บริษัทยังได้ระดม

ตารางที่ 3.1 แสดงอัตราส่วนร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของงบดุลในช่วงปี พ.ศ. 2519-2525

	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			อัตราร้อยละ			
	2519	2520	2521	2522	2523	2524	2525
<u>หนี้สิน</u>							
ตั๋วเงินจ่าย	14.85	10.67	4.94	3.52	2.10	2.47	3.07
เงินกู้ยืม	52.15	52.06	52.61	64.34	74.44	77.81	72.28
หุ้นกู้	11.54	11.24	6.06	4.66	-	0.60	1.52
คอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงินค้างจ่าย	2.34	1.82	1.75	2.03	2.27	2.04	1.83
เงินทุนเลี้ยงชีพ	0.14	0.22	0.27	0.26	0.16	0.18	0.21
สำรองเพื่อการเสี่ยงภัยจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.61	1.07	0.26	0.30	0.76	1.07	1.31
เงินปันผลเสนอจกสรร	0.54	1.34	1.57	1.43	1.20	0.90	0.48
เจ้าหนี้	<u>0.94</u>	<u>1.93</u>	<u>5.02</u>	<u>1.75</u>	<u>1.51</u>	<u>1.99</u>	<u>2.00</u>
รวมหนี้สิน	<u>83.11</u>	<u>80.35</u>	<u>72.48</u>	<u>78.29</u>	<u>82.44</u>	<u>87.06</u>	<u>82.77</u>
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>							
หุ้นเรือนหุ้น	10.29	12.21	16.15	12.42	9.63	6.68	10.62
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	4.23	3.26	2.52	1.76	1.59
<u>กำไรสะสม</u>							
จกสรรเพื่อ							
สำรองตามกฎหมาย	0.53	0.63	0.65	0.60	0.56	0.47	0.53
สำรองตามสัญญาเงิน	0.83	1.10	1.16	1.03	0.94	0.75	0.80
สำรองพิเศษ	5.22	5.69	5.33	4.40	3.89	3.28	3.69
ยังมีใ้จกสรร	<u>0.02</u>	<u>0.02</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.02</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>16.89</u>	<u>19.65</u>	<u>27.52</u>	<u>21.71</u>	<u>17.56</u>	<u>12.94</u>	<u>17.23</u>
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

เงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายในประเทศไทยโดยการเพิ่มทุนเรือนหุ้นจาก 400 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2524 เป็น 700 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2525 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75 และได้ออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 100 ล้านบาท บริษัทได้พยายามทุกวิถีทางในการที่จะระดมเงินทุนจากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ เพื่อที่จะกระจายแหล่งเงินทุนออกไปโดยให้มีต้นทุนค่าที่ต่ำที่สุด เพื่อประโยชน์แก่นักลงทุน และยังเป็นวิธีหนึ่งที่จะช่วยพัฒนาตลาดทุนภายในประเทศอีกด้วย การที่บริษัทได้ระดมเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ ใต้นั้น ก่อให้เกิดความเสี่ยงในการกู้ยืมเงินสูงด้วย ซึ่งอัตราความเสี่ยงจะมากหรือน้อยนั้น สามารถจะพิจารณาได้โดยการวิเคราะห์ถึงอัตราส่วนทางการเงินบางอัตราส่วน เพื่อจะได้ทราบถึงแนวโน้มความเสี่ยงทางการเงิน และผลตอบแทนจากการดำเนินงานของบริษัทได้ดังในตารางที่ 3.2

จากอัตราส่วนในตารางที่ 3.2 แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการก่อหนี้ และอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นได้ว่าแนวโน้มสภาพคล่องในระยะยาวของบริษัทค่อนข้างจะคงที่ แม้ว่าจะมีการลดลงบ้างแต่ก็เป็นการลดลงไม่มากนักจาก อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องในระยะยาว โดยชี้ให้เห็นว่าบริษัทมีหนี้สินเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของสินทรัพย์รวม จากตารางดังกล่าวตั้งแต่ปี 2519-2521 แนวโน้มความเสี่ยงในการก่อหนี้ค่อย ๆ ลดลงมาเรื่อย ๆ คือ 83.11%, 80.35% และ 72.44% ตามลำดับ แล้วค่อย ๆ เพิ่มขึ้น ในปี 2522-2524 คือ 78.29, 82.45% และ 87.05% ตามลำดับ จากนั้นก็ลดลงมาอีกแต่ลดลงไม่มากนัก ในปี 2525 เท่ากับ 82.77% ทางด้าน อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะมีลักษณะเดียวกับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม คือมีแนวโน้มความสามารถในการก่อหนี้ ค่อย ๆ ลดลงในระยะ 2-3 ปีแรก แล้วเพิ่มสูงขึ้น จากนั้นก็ลดลงอีก แต่ก็ลดลงไม่มากนัก คือในปี 2519-2521 เท่ากับ 4.9 เท่า, 4.1 เท่า และ 2.6 เท่า แล้วค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในปี 2522-2524 คือ 3.6 เท่า, 4.7 เท่า และ 6.1 เท่า แล้วลดลงอีกเล็กน้อยในปี 2525 เท่ากับ 4.6 เท่า จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนทั้ง 2 ชนิดนี้มีลักษณะการเพิ่มขึ้นและลดลงในทิศทางเดียวกัน และสำหรับอัตราส่วนผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากการลงทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น

ตารางที่ 3.2 แสดงอัตราส่วนทางการเงิน : แนวโน้มความเสี่ยงทางการเงินและผลตอบแทนจากการดำเนินงาน  
ของบริษัทในช่วงปี 2519-2525

	<u>2519</u>	<u>2520</u>	<u>2521</u>	<u>2522</u>	<u>2523</u>	<u>2524</u>	<u>2525</u>
- หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	83.11	80.35	72.47	78.29	82.45	87.05	82.77
- หนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น( เท่า)	4.9	4.1	2.6	3.6	4.7	6.1	4.6
- ผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	16.1	13.0	11.7	9.1	11.3	13.2	13.4



ว่าเป็นอัตราส่วนร้อยละเท่าไถ่นั้น ปรากฏว่า แนวโน้มผลตอบแทนของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงโดยจะค่อย ๆ ลดลงในระยะ 4 ปีแรกของการคำนวณ คือในปี 2519-2522 ทั้งนี้ 16.1% 13.0% 11.7% และ 9.1% ตามลำดับ แล้วค่อย ๆ เพิ่มสูงขึ้นในระยะ 3 ปีหลังของการคำนวณ คือในปี 2523-2525 ทั้งนี้ 11.3% 13.2% และ 13.4% ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์ดังกล่าวจะเห็นได้ว่า บริษัทมีแนวโน้มความสามารถในการก่อหนี้ในช่วง 72.47% - 87.05% และมีอัตราผลตอบแทนในช่วง 9.1%-16.0% ทั้งนี้ถือว่าบริษัทสามารถกระจายความเสี่ยงต่าง ๆ ได้ตามลักษณะของการดำเนินงานในลักษณะสถาบันการเงิน

ที่กล่าวมาทั้งหมดข้างต้นอาจจะสรุปได้ว่า บริษัทสามารถดำเนินงานตามวัตถุประสงค์และนโยบายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยการกระจายการระดมเงินทุนจากแหล่งเงินทุนต่าง ๆ แล้วนำเงินที่กู้ยืมมาขึ้นให้ความช่วยเหลือก่อนถึงกองทุนอุตสาหกรรมภายในประเทศในรูปของการให้กู้ยืม

การระดมเงินทุนของบริษัทจะเป็นอย่างไรนั้น ขึ้นอยู่กับกลยุทธ์ในการระดมเงินทุนด้วย ทั้งนี้เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัท คือนำเงินให้กู้ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ จึงควรที่จะมาศึกษาถึงกลยุทธ์ในการระดมเงินทุนเป็นหัวข้อต่อไป

## กลยุทธ์ในการระดมเงินทุน

นโยบายโดยทั่ว ๆ ไปในการระดมเงินทุนของบริษัทมีดังนี้คือ

1. พยายามหาเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำที่สุด เพื่อประโยชน์ต่อนักลงทุนอุตสาหกรรม และเพื่อให้เงินทุนที่ระดมมาได้นั้นสอดคล้องกับความต้องการเงินทุนที่มีอยู่ ตลอดจนเพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการใช้เงินลงทุนดังกล่าว ดังนั้น บริษัทจึงพยายามกระจายแหล่งเงินทุนต่าง ๆ ให้มาก เพื่อที่จะสามารถเลือกใช้เงินทุนที่เหมาะสมที่สุด โดยพิจารณาถึง อัตราดอกเบี้ย ระยะเวลาการชำระเงินคืน และอื่น ๆ เช่น ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

2. พยายามหาเงินทุนที่มีเงื่อนไขที่เหมาะสมกับการดำเนินงานของบริษัท ในลักษณะต่าง ๆ เช่น ความยืดหยุ่นในการใช้เงินลงทุน ระยะเวลาการชำระเงินคืน ขั้นตอนการเบิกเงิน และการชำระเงินและเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยปกติบริษัท พยายามที่จะให้ระยะเวลาการกู้ยืมเงินของบริษัทพอกับระยะเวลาที่บริษัทให้เงินกู้ ออกไปให้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ จากที่ผ่านมามีบริษัทให้กู้ในอัตราดอกเบี้ยคงที่ โดยเฉลี่ยเป็นเวลาประมาณ 8 ปี บริษัทจึงต้องพยายามระดมเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ ที่มีระยะเวลาใช้เงินคืนภายในเวลา 8 - 10 ปี หรืออย่างน้อยที่สุดประมาณ 10 ปี

3. บริษัทคำนึงถึงจำนวนเงินกู้และระยะเวลาในการกู้แต่ละครั้ง ซึ่งขึ้นอยู่กับจำนวนเงินสกุลต่าง ๆ ที่บริษัทจะใช้ในการดำเนินงานในช่วงเวลาดังกล่าว สำหรับการกู้เงินสกุลต่างประเทศนั้น บริษัทพยายามคาดคะเนความต้องการใช้เงิน ภายใน 18 เดือน ถึง 2 ปี ชำนาญว่าจะมีความต้องการใช้เงินเป็นจำนวนเท่าใด เพื่อกำหนดวงเงินกู้ได้ โดยให้แน่ใจว่าบริษัทจะมีเงินทุนจำนวนที่เพียงพอต่อความต้องการใช้เงินกู้ และเพื่อป้องกันมิให้บริษัทกู้เงินมาในจำนวนที่มากเกินไปเกินความต้องการ เมื่อทำสัญญาเงินไปแล้ว หากบริษัทยังเบิกเงินมาใช้ไม่ครบตามสัญญาที่ตกลงกันได้ บริษัทต้องเสียค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษาเงินส่วนที่ยังเบิกไม่ใช้ไม่ครบให้แก่แหล่งเงินทุนนั้น ๆ ทำให้ต้องเสียค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น สำหรับเงินบาทนั้นระยะเวลาที่คงประมาณการใช้ไว้ล่วงหน้าจะสั้นกว่าการคาดคะเนความต้องการใช้เงินในสกุลต่างประเทศ เพราะบริษัทไม่คงใช้เวลาในการระดมเงินทุน

4. บริษัทพยายามกู้เงินตราต่างประเทศในสกุลต่าง ๆ กันให้มากที่สุด เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เพราะบริษัทต้องรับภาระความเสี่ยงแทนลูกค้า และยังเป็นประโยชน์ในการต่อรองให้ได้เงื่อนไขที่ดีที่สุดในการขอกู้เงิน และเพื่อที่บริษัทจะได้ไม่คงรับภาระหนักอยู่กับเงินสกุลใดสกุลหนึ่งมากเกินไป ซึ่งเป็นความเสี่ยงอย่างมาก

นอกจากหลักการดังกล่าวข้างต้นแล้ว บริษัทยังคำนึงถึงความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการตกลงขอกู้เงิน เงื่อนไขของการกู้เงินและการตัดสินใจขั้นสุดท้ายเกี่ยวกับเรื่องต่าง ๆ เช่น การได้รับการประกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น จากกลยุทธ์ในการระดมเงินทุนดังกล่าวจะเห็นได้ว่า บริษัทคำนึงถึงความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นจากการขอกู้เงิน หาแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนค่าที่ต่ำที่สุดเพื่อนำมาพัฒนาอุตสาหกรรมได้ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำตามนโยบายของบริษัท เงื่อนไขและข้อตกลงในการขอกู้เงิน ระยะเวลาในการขอกู้เงินโดยเฉพาะอย่างยิ่งต้องให้สอดคล้องกับการชำระเงินคืนของลูกค้า ทั้งนี้เพื่อรักษาชื่อเสียงของบริษัทเอง และเพื่อสร้างภาพพจน์ที่ดีต่อแหล่งเงินทุนต่าง ๆ อีกด้วย เมื่อบริษัทได้ระดมเงินทุนมาจากแหล่งต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นแล้วนั้น บริษัทได้นำเงินทุนเหล่านั้นไปใช้ในการพัฒนาอุตสาหกรรมต่าง ๆ ของประเทศ โดยการส่งเสริมให้มีการลงทุนในภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นวิธีหนึ่งที่จะพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และในการระดมเงินทุนจากแหล่งต่าง ๆ นั้น บริษัทมีเงื่อนไขและข้อจำกัดต่าง ๆ ที่จะต้องคำนึงถึง ฉะนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องมีระบบการจัดสรรเงินทุนให้สอดคล้องกับเงื่อนไข และข้อจำกัดต่าง ๆ ของแหล่งเงินทุนทั้งจากภายในและภายนอกประเทศ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการใช้เงินทุนเหล่านั้นอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งนี้ จึงควรที่จะมาศึกษาถึงนโยบายในการจัดสรรเงินทุนของบริษัทว่ามีหลักการอย่างไรบ้าง จะสอดคล้องกับกลยุทธ์ในการระดมเงินทุนเพียงใด

#### ระบบการจัดสรรเงินทุนของบริษัท

การจัดสรรเงินทุนนี้เป็นเรื่องที่สำคัญที่สุดในการดำเนินงานของบริษัท เพราะบริษัทเป็นสถาบันการเงินเพื่อการพัฒนาอุตสาหกรรมในประเทศ การดำเนินงานของบริษัทนั้น บริษัทได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยคำนึงถึงความเป็นไปได้

ของโครงการเป็นสิ่งสำคัญ เพื่อประโยชน์ต่อเศรษฐกิจส่วนรวมของประเทศ ทั้งนี้ บริษัทจึงพยายามปล่อยเงินกู้ให้แก่โครงการต่าง ๆ ที่บริษัทได้วิเคราะห์อย่างละเอียดแล้ว ถึงความเป็นไปได้ของโครงการ เป็นสำคัญ ในการจัดสรรเงินทุนของบริษัท บริษัทมี หลักการที่ใช้เป็นแนวทางในการจัดสรรเงินทุนที่สำคัญ ๆ 5 ประการดังนี้คือ

1. พระราชบัญญัติบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ซึ่งได้กำหนด ชนิดของกิจการที่บริษัทจะให้กู้ได้ พร้อมทั้งเงื่อนไขอื่น ๆ เช่น โครงการใดที่รัฐบาล ถือหุ้นอยู่เกินกว่าหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโครงการนั้น โครงการนั้นจะ ไม่อยู่ในความพิจารณาของบริษัท บริษัทนอกจากจะให้กู้แก่โครงการด้านการผลิตแล้ว ยังให้กู้แก่โครงการอื่น ๆ ด้วย เช่น ธุรกิจโรงแรม กิจการด้านการคมนาคม รวมทั้ง ธุรกิจการเกษตรด้วย ซึ่งจะไม่เข้าซ้อนทับหน้าที่ของธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์ การเกษตร เพราะธนาคารดังกล่าวให้กู้เงินแก่สหกรณ์และเกษตรกรทั่วไป แต่บริษัท ให้บริการแก่กิจการที่เป็นนิติบุคคล

2. นโยบายของบริษัทซึ่งได้กำหนดเงื่อนไขบางประการ เช่น กำหนดวง เงินกู้สูงสุดและต่ำสุด สำหรับโครงการหนึ่ง ๆ ตลอดจนวงเงินสูงสุดที่บริษัทจะเข้า ร่วมทุนด้วยวงเงินสูงสุดที่บริษัทจะให้แก่โครงการหนึ่ง ๆ ได้ต้องไม่เกินร้อยละ 25 ของทุนของบริษัท ทั้งนี้เพื่อจำกัดมิให้บริษัทเข้าไปผูกพันในโครงการใดโครงการหนึ่ง มากเกินไป และเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นอีกด้วย ส่วนวงเงินกู้ขั้นค่านั้น บริษัทได้กำหนดไว้เป็นจำนวนหนึ่งล้านบาท โดยต่ำกว่าเงินจำนวนหนึ่งล้านบาทแล้ว สำนักงานธุรกิจอุตสาหกรรมขนาดย่อมจะให้บริการในการกู้เงิน

3. บริษัทได้วางระบบการพิจารณาเงินกู้ไว้เป็นขั้นตอนดังนี้ ในขั้นแรก บริษัทมีเจ้าหน้าที่พิจารณาค่าขอกู้เบื้องต้น และคณะกรรมการพิจารณาค่าขอกู้เบื้องต้น ทำหน้าที่ตัดสินว่า ควรรับโครงการไว้พิจารณาต่อไปหรือไม่ ถ้าคณะกรรมการเห็นชอบ โครงการนั้นจะถูกส่งไปยังฝ่ายโครงการเพื่อวิเคราะห์รายละเอียด หรือส่งไปส่วน พัฒนาโครงการเพื่อช่วยจัดวางรูปแบบโครงการให้สมบูรณ์ขึ้น หลังจากนั้นส่วนพัฒนาโครงการ อาจส่งเรื่องไปที่ฝ่ายโครงการหรือเป็นผู้พิจารณาโครงการโดยละเอียดเอง เจ้าหน้าที่ จะทำรายงานเสนอโครงการที่เห็นควรให้กู้ส่งไปให้คณะกรรมการพิจารณาการลงทุน

ซึ่งประกอบด้วยเจ้าหน้าที่ระดับสูงของบริษัทร่วมกันพิจารณาและส่ง ไปให้คณะกรรมการ  
บริษัทตัดสินขั้นสุดท้าย สำหรับโครงการที่ขอกู้จากบริษัทต่ำกว่าสิบห้าล้านบาทนั้น  
คณะกรรมการบริหารของบริษัทเป็นผู้พิจารณาอนุมัติ สำหรับผู้ขอกู้ที่อยู่นอกเขตกรุงเทพฯ นั้น  
จะติดต่อกับสำนักงานสาขาของบริษัทในส่วนภูมิภาคได้ จากนั้นสำนักงานสาขาก็จะส่ง  
เอกสารต่าง ๆ มายังส่วนพิจารณาค่าขอกู้และส่วนฯ ก็จะพิจารณาต่อไปตามขั้นตอน  
ต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้น

4. มาตรฐานที่ใช้ประเมินต่อโครงการ คือ บริษัทจะศึกษาต้นทุนการทดลอง  
ของสินค้าที่จะผลิตออกมา ตรวจสอบด้านวิศวกรรม วิเคราะห์ต้นทุนการเงินและพิจารณา  
ต้นทุนประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการของโครงการ นอกจากจะศึกษาถึงความเป็นไปได้  
ของโครงการแล้ว บริษัทยังต้องวิเคราะห์ในด้านการเศรษฐกิจเพื่อประเมินผลของ  
กิจการก่อสร้าง นั่นคือในการประเมินค่าโครงการของบริษัทมุ่งที่จะคัดเลือกโครงการ  
ที่มีผลตอบแทนที่ดีพอควร และในขณะเดียวกันก็ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อสังคมด้วย

5. โครงสร้างอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทคิดกับลูกค้า ซึ่งบริษัทได้กำหนดไว้  
2 ประเภท คือ อัตราดอกเบี้ยพิเศษสำหรับโครงการที่ระบุไว้โดยเฉพาะ และอัตรา  
ดอกเบี้ยสูงขึ้นสำหรับโครงการทั่ว ๆ ไป ที่กำหนดไว้เช่นนี้ก็เพื่อจะส่งเสริมอุตสาหกรรม  
บางประเภท เช่น อุตสาหกรรมดาวเกษม อุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในส่วนภูมิภาคและ  
อุตสาหกรรมที่มีโรงงานตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรม การที่บริษัทเน้นการส่งเสริม  
อุตสาหกรรมประเภทดังกล่าวก็เพื่อให้สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจแห่งชาติที่ให้ความ  
สำคัญแก่อุตสาหกรรมที่กล่าวไว้ข้างต้น

จากที่กล่าวมาทั้งหมดเป็นหลักการในการจัดสรรเงินทุนอย่างกว้าง ๆ ของบริษัท  
ซึ่งก็สอดคล้องกับกลยุทธ์ในการระดมเงินทุน คือ บริษัทพยายามหาแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำ  
และนำมาปล่อยกู้ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเช่นเดียวกัน ขณะเดียวกันบริษัทก็มีมาตรการ  
ต่าง ๆ ในการวิเคราะห์โครงการอย่างละเอียดในทุกด้าน เพื่อที่จะใช้เงินทุนที่มีอยู่  
อย่างจำกัดให้มีประโยชน์ต่อส่วนรวมสูงสุดนั่นเอง อย่างไรก็ตามเราอาจจะมา  
พิจารณากันให้เห็นอย่างชัดเจนว่าจริง ๆ แล้วในการจัดสรรเงินให้เงินกู้ยืมของบริษัท  
นั้นขึ้นอยู่กับปัจจัยอะไรบ้าง สาเหตุหนึ่งอาจเนื่องมาจากวิธีการระดมเงินทุน  
จากการวิเคราะห์ในเรื่องการระดมเงินทุนนั้น บริษัทได้ระดมเงินทุนจากการ

กู้ยืมทั้งภายในและภายนอกประเทศโดยเฉลี่ยแล้วประมาณร้อยละ 63.67 ของแหล่ง  
เงินทุนทั้งหมด ซึ่งสูงกว่าการระดมเงินทุนจากวิธีอื่น ๆ ทั้งนี้ บริษัทก็ควรที่จะต้อง  
ปล่อยให้กู้ในอัตราที่สูงกว่าวิธีการใช้เงินทุนในรูปแบบอื่น ๆ ด้วย ซึ่งเป็นนโยบายการดำเนินงาน  
งานของบริษัท ทั้งนี้ เราอาจจะมาวิเคราะห์โดยวิธีอัตราส่วนร้อยละของสินทรัพย์  
จากงบดุลในช่วงปี 2519 - 2525 ก็ได้ เพื่อจะไต่ถามถึงแนวโน้มของการใช้เงินทุน  
ก็กล่าวได้ว่าสอดคล้องกับการระดมเงินทุนหรือไม่ และเป็นการดำเนินงานตามนโยบาย  
ของบริษัทด้วยหรือไม่

จากการางที่ 3.3 นั้น ถ้าจะพิจารณาถึงการจัดสรรเงินทุนของบริษัท  
โดยพิจารณาจากงบดุลทางด้านสินทรัพย์ ซึ่งแสดงเป็นอัตราส่วนร้อยละ จะเห็นได้ว่า  
เงินให้กู้ยืมของบริษัทนั้น มีแนวโน้มลดลงมาเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี 2519 - 2522  
คือมีค่าเท่ากับ 89.24% 87.39% 83.80% และ 82.63% ตามลำดับ จากนั้น  
ก็เพิ่มสูงขึ้นในปี 2523 เป็น 84.57% และกลับลดลงอีกในปี 2524 เท่ากับ 76.11%  
และ 75.29% ในปี 2525 จะเห็นได้ว่าแหล่งการใช้เงินทุนของบริษัทนั้นเป็นการจัด  
สรรเงินทุนให้แก่การกู้ยืมมากที่สุดกว่าการใช้เงินทุนในแหล่งต่าง ๆ จากจำนวนนี้  
บริษัทได้ให้กู้แก่อุตสาหกรรมการเกษตรเป็นอันดับหนึ่ง ประมาณร้อยละ 42.30  
จะเห็นได้ว่าบริษัทได้พยายามใช้เงินทุนในรูปแบบของการให้กู้ยืมสูงกว่าการใช้เงินทุน  
วิธีอื่น ๆ ซึ่งก็เป็นไปตามนโยบายการดำเนินงานและสอดคล้องกับการระดมเงินทุน  
ของบริษัทด้วย

ในการจัดสรรเงินทุนของบริษัทนั้น บริษัทได้ให้เงินกู้แก่กิจการอุตสาหกรรม  
ที่เป็นนิติบุคคลภาคเอกชนและให้กู้เพียงบางส่วนของเงินทุนทั้งหมดของโครงการเท่านั้น  
โดยให้กู้เพื่อนำไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร อย่างไรก็ตามปัจจุบันนี้บริษัทได้ขยายขอบเขต  
การให้กู้เงินโดยให้กู้เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนได้ ทั้งนี้ บริษัทจึงจำเป็นต้อง  
พิจารณาอย่างละเอียดในการพิจารณาค่าชอกู้ เพื่อให้มีการนำเงินทุนไปใช้ให้สอดคล้อง  
กับประเภทของเงินทุนที่บริษัทได้ระดมมา การที่จะทำให้ระบบการจัดสรรเงินทุน  
ของบริษัทเป็นไปตามนโยบายการดำเนินงานนั้น บริษัทจำเป็นต้องวางหลักเกณฑ์  
ในการพิจารณาการชอกู้เงินจากผู้ลงทุนอย่างละเอียด ทั้งนี้ จึงน่าจะมาศึกษาหลัก  
การพิจารณาค่าชอกู้เบื้องต้นก่อนเพื่อจะได้เห็นว่าหลักการต่าง ๆ นั้น เป็นไปตามหลักการ

ตารางที่ 3.3 แสดงอัตราร้อยละของสินทรัพย์ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของงบดุลในช่วงปี พ.ศ. 2519-2525

สินทรัพย์	อัตราร้อยละ						
	2519	2520	2521	2522	2523	2524	2525
รายการ							
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	0.34	1.03	0.40	0.17	0.19	0.22	0.11
เงินให้กู้ยืม เมื่อทวงถาม	7.34	5.32	10.29	11.28	9.95	12.31	16.86
เงินลงทุนในหลักทรัพย์-ราคาทุน							
หลักทรัพย์รัฐบาลและที่รัฐบาลค้ำประกัน	-	0.08	0.06	0.05	0.04	0.03	0.02
หลักทรัพย์อื่น	0.08	2.46	2.68	2.67	2.69	2.07	3.13
รวมเงินลงทุนในหลักทรัพย์	0.08	2.54	2.74	2.72	2.73	2.10	3.15
เงินให้กู้ยืม							
ตั๋วเงินรับ	0.84	1.17	0.69	0.44	0.33	0.22	0.21
ลูกหนี้การค้าสัญญาเช่าซื้อและลูกหนี้ผ่อนชำระอื่น-สุทธิ	13.50	0.30	0.23	0.20	0.15	0.13	0.13
เงินกู้ระยะยาว	71.64	80.41	76.85	76.45	79.66	71.90	71.27
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่จะเรียกเก็บได้จากผู้กู้	-	-	-	-	-	-	0.05
คอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมค้างรับ-สุทธิ	3.26	5.51	6.03	5.54	4.43	3.86	3.63
รวมเงินให้กู้ยืม	89.24	87.39	83.80	82.63	84.57	76.11	75.29
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2.76	2.62	2.11	1.60	1.28	0.87	0.75
สินทรัพย์อื่น							
ลูกหนี้เงินสดเชยจากกระทรวงการคลัง							
ภายใต้สัญญาเชื่อมโยงจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	0.76	0.59	0.38	-
ลูกหนี้อื่น ๆ และเงินทროง	-	1.08	0.66	0.68	0.62	0.45	0.48
สินทรัพย์ที่หักไปจากการจำหน่าย	0.01	0.02	-	0.16	0.07	0.05	-
ซากทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	-	-	-	-	-	7.51	3.36
สินทรัพย์เพื่อการจำหน่ายคอก	0.23	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์อื่น	0.24	1.10	0.66	1.60	1.28	8.39	3.84
รวมสินทรัพย์	100.0	100.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

ของระบบการจักรสรร เงินทุนของบริษัททั้งที่กล่าวไว้ข้างต้นหรือไม่

### หลักในการพิจารณาคำขอกู้เบื้องต้น

หลักในการพิจารณาคำขอกู้เบื้องต้นที่สำคัญมีหลักการดังต่อไปนี้

1. การตัดสินใจว่าจะให้กู้หรือไม่ ขึ้นอยู่ว่าจะขัดกับพระราชบัญญัติและนโยบายที่บริษัทได้วางไว้หรือไม่ ในบางครั้งคำขอกู้อาจจะไม่ได้รับการพิจารณาต่อไป เนื่องจากขัดกับพระราชบัญญัติที่กำหนดไว้ เช่น โครงการนั้นมีรัฐบาลถือหุ้นเกินกว่าหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโครงการ หรือขอกู้ต่ำกว่าหนึ่งล้านบาท

2. ขอบเขตความเสี่ยงของบริษัท บริษัทได้กำหนดขอบเขตความเสี่ยงขึ้นเพื่อรักษาความมั่นคงทางการเงินของสถาบัน ดังนั้น ในบางกรณีคำขอกู้อาจไม่ได้รับการพิจารณา เนื่องจากเห็นว่ามีความเสี่ยงในโครงการประเภทนั้นมากอยู่แล้ว เช่น บริษัทได้ให้เงินกู้แก่กิจการประเภทนั้นมากอยู่แล้ว ซึ่งถ้าให้กู้อีกอาจจะทำให้บริษัทเกิดความเสี่ยงขึ้นได้ บริษัทจึงจำเป็นต้องระงับคำขอกู้นั้น หรือหากบริษัทได้วิเคราะห์แล้วเห็นว่าโครงการนั้นอาจจะมีปัญหาเกี่ยวกับการบริหารงาน ปัญหาในด้านการตลาดและอื่น ๆ เป็นต้น บริษัทจึงจำเป็นต้องระงับคำขอกู้

3. ภาวะด้านการตลาดในปัจจุบันและอนาคต บริษัทไม่ส่งเสริมการผลิตสินค้าที่เกินกับความต้องการของตลาด ซึ่งโดยส่วนรวมจะ เห็นว่าเป็นการใช้เงินทุนที่ไม่ถูกต้อง และตัวโครงการเองอาจจะมีปัญหาในการดำเนินงานเกิดขึ้นได้ หากมีการสนับสนุนให้ดำเนินโครงการนั้นต่อไป

4. จะพิจารณาว่าเป็นโครงการประเภทที่บริษัทได้ระงับการให้กู้ไว้เป็นการชั่วคราวหรือไม่ เนื่องจากว่าในบางครั้งภาวะด้านการตลาดในปัจจุบันและอนาคตสำหรับโครงการนั้น ๆ บริษัทจึงจำเป็นต้องระงับการขอกู้ เพื่อป้องกันมิให้เกิดปัญหาอันเนื่องมาจากปริมาณสินค้ามีมากเกินไปเกินความต้องการของผู้บริโภค จะทำให้กิจการดังกล่าวขายสินค้าไม่ได้ จะเกิดปัญหาการขาดทุนและปัญหาในเรื่องหนี้สินต่าง ๆ ตามมาได้





การให้กู้เงินในแต่ละโครงการนั้น บริษัทจะให้กู้เพียงส่วนหนึ่งของเงินลงทุนทั้งหมด ผู้ขอกู้จะต้องมีส่วนร่วมในการลงทุนด้วย สัดส่วนเงินลงทุนของผู้ขอกู้ ก่อเงินทุนทั้งหมดจะต่างกันไปตามสภาพของกิจการ ผู้มีสิทธิขอกู้เงินจากบริษัทให้จะต้อง เป็นนิติบุคคลที่จะลงทุนในกิจการอุตสาหกรรมภาคเอกชน หรือต้องการจะขยายหรือปรับปรุงกิจการปัจจุบัน และเงินกู้ที่ได้รับจากบริษัทนั้น ผู้ขอกู้จะต้องนำไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างโรงงานและสำนักงานซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ ปัจจุบันนี้บริษัทจะให้กู้เพื่อนำไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนเช่นเดียวกับธนาคารพาณิชย์โดยทั่วไป หรือบริษัทเงินทุนค้าเพื่อขยายขอบเขตการให้ความช่วยเหลือแก่นักลงทุนอุตสาหกรรมให้กว้างขวางขึ้น

หลักการพิจารณาคำขอกู้เบื้องต้นนี้ เป็นเพียงแนวทางขั้นต้นของระบบการจัดสรรเงินทุนโดยพิจารณาว่าชั้คข้อวัคฤประสงคใในเรื่องวงเงินชั้นค่าของการขอกู้เงิน, วิเคราะห์ถึงสภาพตลาดขั้นต้น, พิจารณาว่าเป็นโครงการที่บริษัทจะอนุมัติให้กู้หรือไม่ เมื่อผ่านหลักเกณฑ์ขั้นต้นดังกล่าวนี้แล้วก็จะพิจารณาในชั้นละเอียดต่อไปซึ่งจะกล่าวกันต่อไป แต่ในช่วงนี้ควรจะมาศึกษาถึงประเภทของอุตสาหกรรมที่บริษัทให้ความช่วยเหลือก่อน เพื่อจะได้ทราบถึงประเภทต่าง ๆ ของอุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่บริษัทให้ความช่วยเหลือซึ่งเป็นหลักการขั้นต้นของการวิเคราะห์โครงการต่าง ๆ ก่อนที่จะมีการวิเคราะห์โครงการในชั้นละเอียดต่อไปซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการจัดสรรเงินทุนของบริษัท

ประเภทของอุตสาหกรรมที่บริษัทให้การสนับสนุน<sup>1</sup>

บริษัทให้กู้เงินแก่อุตสาหกรรมผลิตทุกประเภท อุตสาหกรรมเหมืองแร่และอุตสาหกรรมบริการ ยกเว้นกิจการอุตสาหกรรมบางประเภทที่บริษัทระงับการพิจารณาให้กู้เงินไว้เป็นการชั่วคราว (แสดงไว้ในภาคผนวก) การพิจารณาสนับสนุนจะให้ความสำคัญแก่โครงการที่มีประโยชน์ต่อการพัฒนาประเทศตามลำดับ คือ

---

<sup>1</sup>บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, "แนะนำบริการเงินกู้," กรุงเทพมหานคร : บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, 2524.

1. อุตสาหกรรมการผลิตเพื่อการส่งออก
2. โครงการที่ช่วยประหยัดพลังงานและพัฒนาแหล่งพลังงานใหม่ ๆ
3. โครงการที่ตั้งอยู่ในส่วนภูมิภาคเพื่อช่วยกระจายความเจริญออกไป

จากกรุงเทพฯ

4. โครงการที่ช่วยโอนเทคโนโลยีจากต่างประเทศที่เหมาะสมสำหรับประเทศไทย

5. โครงการที่มีการควบคุมและจัดสภาพแวดล้อมเป็นพิเศษ

ทั้งนี้บริษัทได้เริ่มดำเนินการมาจนกระทั่งปัจจุบัน บริษัทได้ช่วยเหลือให้กู้เงินแก่นักลงทุนอุตสาหกรรมต่าง ๆ มากมายหลายประเภท ซึ่งล้วนแต่เป็นโครงการที่มีประโยชน์แก่เศรษฐกิจในประเทศอย่างมาก ก่อให้เกิดการจ้างงาน ช่วยลดค่าการค้าและยังก่อให้เกิดการลงทุนในประเทศ เช่น ฟาร์มกล้วยไม้ ฟาร์มไก่ ฟาร์มกุ้ง อาหารสำเร็จรูป สิ่งทอ ผลิตภัณฑ์ไม้ ผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์เคมี เครื่องจักรอุปกรณ์ วัสดุก่อสร้าง การขนส่ง โรงแรม หอพัก โฮเทล และกิจการปูนซีเมนต์ เป็นต้น และจากการศึกษาตัวเลขสถิติต่าง ๆ จะเห็นว่า บริษัทได้ให้กู้แก่อุตสาหกรรมการเกษตรมากเป็นอันดับหนึ่ง ถึง 135 โครงการ จากโครงการให้กู้ทั้งหมด 606 โครงการ หรือคิดเป็นอัตราร้อยละประมาณ 22 ของจำนวนโครงการทั้งสิ้นอาจจะกล่าวได้ว่า การที่บริษัทให้กู้แก่อุตสาหกรรมการเกษตร เป็นอันดับหนึ่งนี้เป็นส่วนหนึ่งที่จะทำให้เกิดผลดีต่อมูลค่าเพิ่ม การจ้างงาน และต่ออุตสาหกรรมข้าวเงินของประเทศได้ แต่จะเกิดผลดีต่อส่วนรวมได้มากน้อยเพียงใดนั้นจะขอศึกษาและวิเคราะห์ในบทต่อไป

ในการส่งเสริมให้มีการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมของบริษัทนั้น นอกจากจะพิจารณาถึงค่าของกู้เบื้องต้น เพื่อคัดเลือกโครงการที่น่าจะเป็นไปได้กับบริษัทยังมีหลักเกณฑ์ต่างๆ ในการวิเคราะห์โครงการเพื่อใช้เป็นหลักในการพิจารณา และตัดสินใจว่าบริษัทควรจะอนุมัติให้กู้แก่โครงการต่าง ๆ นั้นหรือไม่ ดังนั้น จึงขอกล่าวถึงวิธีการและกระบวนการในการวิเคราะห์โครงการของบริษัทเป็นหัวข้อต่อไป

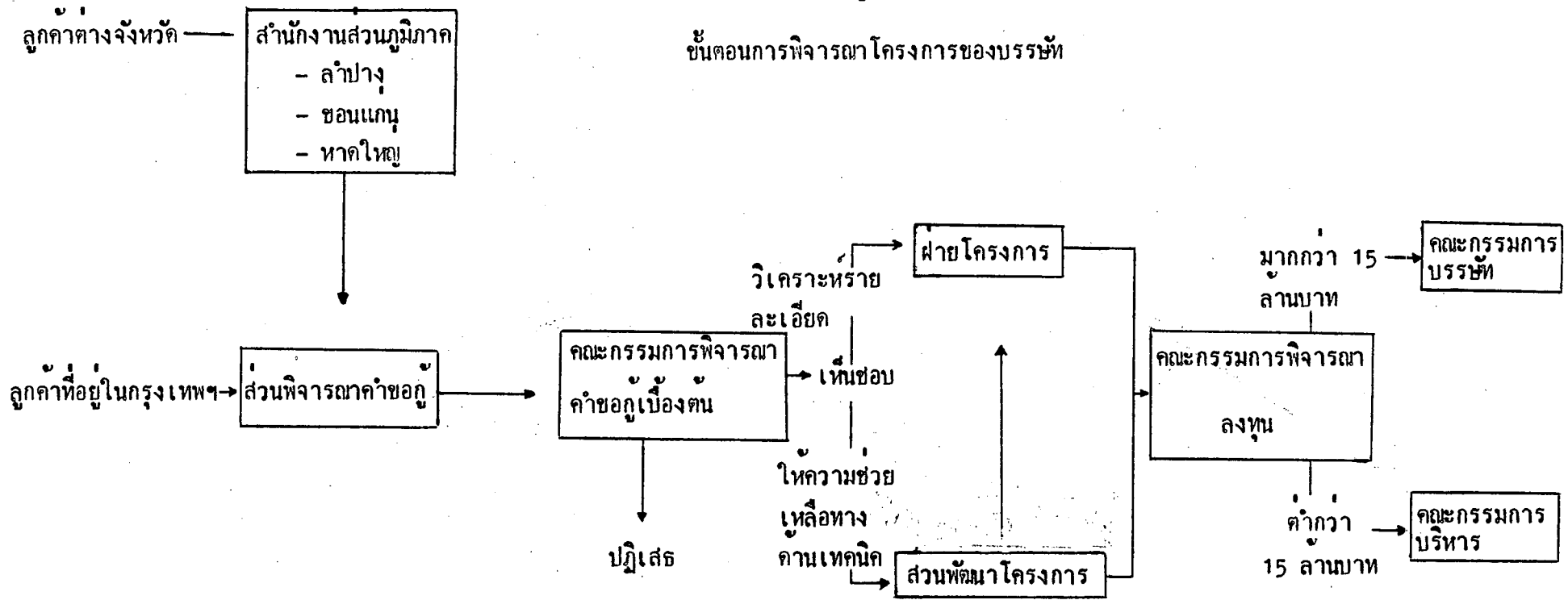
## วิธีการและกระบวนการในการวิเคราะห์โครงการของบริษัท

โดยทั่ว ๆ ไป หลักเกณฑ์ในการวิเคราะห์โครงการเพื่อใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน อาจแบ่งออกได้เป็นสองแนวทาง คือ แนวทางแรกการวิเคราะห์จะเน้นหนักในค่านฐานะทางเศรษฐกิจของผู้ขอสินเชื่อ และหลักทรัพย์ที่ให้แก่สถาบันการเงินเพื่อเป็นหลักประกันสินเชื่อ เช่น ที่ดิน โรงงาน และสินทรัพย์ตัวอื่น ๆ การตัดสินใจปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินขึ้นอยู่กับมูลค่าของหลักทรัพย์ว่าจะเพียงพอกับจำนวนสินเชื่อหรือไม่ สำหรับแนวทางที่สองนั้น การวิเคราะห์จะเน้นหนักในค่านความเป็นไปได้ของโครงการ เป็นประการสำคัญ

ลักษณะหนึ่งที่ทำให้บริษัทแตกต่างกับสถาบันการเงินอื่น ๆ คือ หลักการในการปล่อยเงินกู้ของบริษัท นั่นคือ ในการพิจารณาปล่อยเงินกู้ บริษัทได้เน้นหนักเป็นพิเศษเกี่ยวกับการวิเคราะห์โครงการ และยึดถือหลัก PROJECT FINANCING เป็นเกณฑ์ในการพิจารณาปล่อยเงินกู้ คือ การอนุมัติปล่อยเงินกู้ของบริษัทขึ้นอยู่กับความเป็นไปได้ของโครงการ เป็นสิ่งสำคัญ

การวิเคราะห์โครงการของบริษัท เป็นการวิเคราะห์ในด้านต่าง ๆ ได้แก่ ด้านตลาด ด้านเทคนิค ด้านการเงิน ด้านการจัดการ และด้านเศรษฐกิจ จึงอาจกล่าวได้ว่า โครงการใดที่ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากบริษัท จะต้องเป็นโครงการที่ไต่ผ่านการศึกษาวิเคราะห์อย่างรอบคอบในด้านต่าง ๆ และเห็นว่าเป็นโครงการที่ดีให้ผลตอบแทนที่คุ้มทั้งในด้านการเงินและเศรษฐกิจอย่างแท้จริง การที่โครงการดังกล่าวได้รับการเตรียมโครงการที่ดีและไต่ผ่านการศึกษาวิเคราะห์อย่างละเอียด(จากแผนภูมิที่ 1) ก็ย่อมจะเป็นหลักประกันว่า ปัญหาต่าง ๆ ของโครงการนั้นจะได้เริ่มดำเนินการในด้านของส่วนรวม การเตรียมโครงการที่ดีและการวิเคราะห์โครงการอย่างละเอียดรอบคอบ ย่อมเป็นเครื่องมือที่จะช่วยในการตัดสินใจในการใช้ทรัพยากรในทางที่ดี และมีประโยชน์คือ สังคมอย่างสูงสุด ดังนั้น กระบวนการในการวิเคราะห์โครงการของบริษัทที่แตกต่างจากการวิเคราะห์โครงการของสถาบันการเงินอื่น ๆ มีดังนี้

แผนภูมิที่ 1



## กระบวนการในการวิเคราะห์โครงการ

โดยปกติบริษัทให้บริการในด้านกรวิเคราะห์โครงการแก่ผู้ขอกู้เงินจากบริษัทโดยไม่คิดมูลค่า แม้ว่าบริษัทจะต้องเสียค่าใช้จ่ายเพื่อการนี้ก็ตาม กระบวนการในการวิเคราะห์โครงการของบริษัทอาจสรุปได้ดังนี้

### การพิจารณาคำขอกู้

ส่วนพิจารณาคำขอกู้ มีหน้าที่รับคำขอกู้และพิจารณาว่า โครงการที่ขอกู้เงิน อยู่ในข่ายที่บริษัทจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินได้หรือไม่ เนื่องจากบริษัทได้กำหนดรายการประเภทอุตสาหกรรมที่ได้ระงับการให้เงินกู้ชั่วคราว ซึ่งรายการดังกล่าวมีการปรับปรุงและเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา รายการประเภทอุตสาหกรรมที่บริษัทระงับการให้เงินกู้ชั่วคราวโดยปกติจะประกอบด้วยอุตสาหกรรมประเภทต่าง ๆ เช่น อุตสาหกรรมที่กำลังประสบปัญหาในด้านผลผลิตเกินความต้องการของตลาดและอุตสาหกรรมที่ในขณะนั้นบริษัทได้ให้เงินกู้ไปเป็นจำนวนมาก เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมประเภทอื่น ๆ แล้วจะมีสัดส่วนสูงเป็นพิเศษ สำหรับอุตสาหกรรมการเกษตรแล้ว บริษัทได้ระงับการให้เงินกู้ชั่วคราวในบางโครงการ ซึ่งมีอยู่ประมาณ 10 โครงการจากโครงการที่บริษัทระงับเงินกู้ชั่วคราวทั้งหมด 32 โครงการหรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 31.25 ของโครงการที่ระงับเงินกู้ชั่วคราวทั้งหมด นับว่ามีมากพอสมควร เจื่อนไขดังกล่าวนี้อาจจะเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้บริษัทมีบทบาทต่อการพัฒนาอุตสาหกรรมการเกษตรน้อยก็ได้ ซึ่งจะวิเคราะห์ให้เห็นชัดเจนในบทที่ 5 ต่อไป นอกจากนี้ส่วนพิจารณาคำขอกู้ยังมีหน้าที่ในการพิจารณาโครงการที่ขอกู้เงินในค่านต่าง ๆ เป็นการเบื้องต้น เช่น ประมาณการภาวะการเงินของโครงการ โครงการการใช้จ่ายเงินกู้ที่ขอ ที่มาของวัตถุดิบและนโยบายการตลาด เป็นต้น เมื่อได้พิจารณาเห็นว่า โครงการที่ยื่นคำขอกู้เงินดังกล่าวอยู่ในข่ายที่บริษัทจะให้ความช่วยเหลือได้ ส่วนพิจารณาคำขอกู้จะส่งโครงการนั้นไปยังส่วนพัฒนาโครงการหรือฝ่ายโครงการ เพื่อเตรียมโครงการหรือวิเคราะห์โครงการในขั้นรายละเอียดแล้วแต่กรณีต่อไป

### การเตรียมโครงการ

ในกรณีที่โครงการที่ขอกู้เงินจากบริษัทที่ผ่านการพิจารณาของส่วนพิจารณาคำขอกู้แล้ว แต่ปรากฏว่ายังต้องการการเตรียมโครงการเพิ่มเติม ส่วนพิจารณาคำขอกู้

จะส่งโครงการดังกล่าวไปยังส่วนพัฒนาโครงการ ส่วนพัฒนาโครงการจะเตรียมโครงการให้สมบูรณ์ เพื่อฝ่ายโครงการจะได้ทำการวิเคราะห์ในชั้นรายละเอียดต่อไป

#### การวิเคราะห์โครงการในชั้นรายละเอียด

ฝ่ายโครงการมีหน้าที่ในการวิเคราะห์โครงการที่ยื่นขอกู้เงินจากบริษัท ในปัจจุบันฝ่ายโครงการประกอบด้วยทีมวิเคราะห์โครงการเก่าทีม แต่ละทีมประกอบด้วยเจ้าหน้าที่วิเคราะห์ โครงการที่มีพื้นฐานการศึกษาในสาขาวิชาต่าง ๆ เช่น วิศวกรรมศาสตร์ การบัญชี และ เศรษฐศาสตร์ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทใน อันที่จะวิเคราะห์โครงการในหลาย ๆ ด้าน ดังกล่าวแล้วข้างต้น นอกจากนี้บริษัท ยังได้พยายามที่จะมอบหมายให้ทีมวิเคราะห์โครงการแต่ละทีมรับผิดชอบวิเคราะห์ โครงการในสาขาอุตสาหกรรมสาขาหนึ่งสาขาใดโดยเฉพาะหรือไม่มากสาขา ทั้งนี้เพื่อเป็นการสร้างความเชี่ยวชาญเฉพาะสาขาอุตสาหกรรมให้แก่ทีมวิเคราะห์ โครงการและจะมีผลให้สามารถวิเคราะห์โครงการได้รวดเร็วยิ่งขึ้น

#### คณะกรรมการพิจารณาการลงทุน

คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนประกอบด้วยเจ้าหน้าที่บริหารชั้นสูงของ บริษัท เมื่อฝ่ายโครงการได้วิเคราะห์โครงการแล้ว จะจัดทำรายงานวิเคราะห์ โครงการ และเสนอต่อคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนเพื่อพิจารณา เมื่อคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนได้พิจารณาโครงการแล้ว ก็จะเสนอโครงการดังกล่าวพร้อม ไปด้วยข้อเสนอความเห็นของฝ่ายจัดการของบริษัท ต่อคณะกรรมการบริษัท เพื่ออนุมัติ ปล่อยเงินกู้

ที่กล่าวมาทั้งหมดข้างต้นนั้นเป็นกระบวนการหรือขั้นตอนของการวิเคราะห์ โครงการซึ่งแสดงให้เห็นถึงความรับผิดชอบของหน่วยงานต่าง ๆ ตามขั้นตอนการ วิเคราะห์โครงการนั่นเอง ต่อไปนี้จะกล่าวถึงวิธีการในการวิเคราะห์โครงการ ซึ่ง เป็นขั้นตอนที่สำคัญของระบบการจัดสรรเงินทุนของบริษัท

## วิธีการในการวิเคราะห์โครงการ<sup>1</sup>

บริษัทวิเคราะห์โครงการในต่าง ๆ ที่สำคัญได้แก่

1. การวิเคราะห์ด้านตลาด การวิเคราะห์ตลาดเป็นการวิเคราะห์ภาวะความต้องการและปริมาณของสินค้าที่จะผลิตในตลาดทั้งในขณะที่ทำกรวิเคราะห์นั้น และในอนาคตเพื่อจะรู้ว่าความต้องการสินค้าดังกล่าวจะมีมากน้อยเพียงใด จะเพียงพอ กับปริมาณการผลิตของโครงการหรือไม่ โดยอาศัยสถิติการค้าระหว่างประเทศ และ กำลังการผลิตของสินค้านั้น ๆ หนึ่ง ขอบเขตของการวิเคราะห์ตลาดสำหรับแต่ละโครงการจะแตกต่างกัน ตัวอย่างเช่น การวิเคราะห์โครงการสำหรับอุตสาหกรรม ที่ผลิตสินค้าเพื่อการส่งออก จะไม่เหมือนกับการวิเคราะห์โครงการ สำหรับอุตสาหกรรม ที่ผลิตสินค้าเพื่อทดแทนการนำเข้า เป็นต้น

นอกจากความต้องการและปริมาณของสินค้าที่จะผลิตแล้ว การวิเคราะห์ ตลาดยังพิจารณาเรื่องอื่น ๆ อีก เช่น ราคาสินค้าที่จะผลิต บริษัทได้ทำการศึกษาทั้ง ราคาขายส่งและราคาขายปลีก ราคาและแหล่งที่มาของวัตถุดิบ วิธีการจัดจำหน่ายว่า ผู้ผลิตจะจำหน่ายสินค้าอย่างไร และนโยบายการตลาดโดยบริษัทจะพิจารณาว่าผู้ผลิต จะมีเป้าหมายการขายและส่วนแบ่งในตลาดอย่างไร รวมทั้งแผนการหาตลาดด้วย เป็นต้น ในการประมาณการผลการดำเนินงานของโครงการตามปกติ เจ้าหน้าที่ วิเคราะห์โครงการจะใช้วิธี Straight-line projection โดยใช้แนวโน้ม จากข้อมูลที่ผ่านมาประมาณห้าปีเป็นแนวทางและอาจปรับปรุงตัวเลขประมาณการตาม ความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ตามปกติข้อมูลที่ใช้ในการ วิเคราะห์โครงการ จะได้รับมาจากผู้ซื้อและผู้ขายและอาจรวบรวมข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ อีก เช่น จากหน่วยราชการ และผู้ประกอบการรายอื่น ๆ ที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้เพื่อให้ได้ข้อมูลที่สมบูรณ์ และจะเป็นการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลที่ได้รับ

---

<sup>1</sup>ฝ่ายวิจัยและวางแผนบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, "วิธีการ และกระบวนการในการวิเคราะห์โครงการของบริษัท." (กรุงเทพมหานคร : บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, 2523.) หน้า 1 - 5.

จากผู้ซื้อด้วย ข้อมูลด้านตลาดนี้จะเป็นเครื่องชี้ให้เห็นถึงโอกาสในการจำหน่ายสินค้า ที่ต้องการผลิตอีกด้วย

2. การวิเคราะห์ทางเทคนิค สิ่งสำคัญที่วิเคราะห์ประกอบด้วยกระบวนการผลิตเครื่องจักรและอุปกรณ์อื่น ๆ ชอบเชกความสามารถของเครื่องจักรและโรงงานแบบและการก่อสร้างโรงงาน ราคาและประสิทธิภาพของเครื่องจักรที่จะซื้อเปรียบเทียบกับเครื่องจักรจากแหล่งอื่น ๆ ข้อมูลจำเพาะของเครื่องจักรที่จะซื้อ การติดตั้งเครื่องจักร การทดลองการปฏิบัติงานของเครื่องจักร ที่ปรึกษาฝ่ายเทคนิคจากผู้ผลิตเครื่องจักร เป็นต้น วัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์ทางเทคนิคก็เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพของโครงการ ในบางกรณีจากผลของการวิเคราะห์อาจจำเป็นต้องมีการปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงขนาด และคำสั่งการผลิตเพื่อให้ได้ขนาดที่จะให้ประสิทธิภาพสูงสุด นอกจากนี้การวิเคราะห์ทางเทคนิคยังพิจารณาถึงผลกระทบของโครงการที่จะมีต่อสภาพแวดล้อมด้วย คือวิเคราะห์ว่าโครงการดังกล่าวจะก่อให้เกิดมลร้ายต่อสภาพแวดล้อมหรือไม่และอย่างไรบ้าง หากเห็นว่าอาจจะเกิดมลร้ายต่อสภาพแวดล้อม ก็จะได้จัดทำมาตรการในการแก้ไขต่อไป

3. การวิเคราะห์การจัดการ ในหลายกรณี ความสำเร็จของโครงการอุตสาหกรรมขึ้นอยู่กับความสามารถของฝ่ายจัดการ ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการจึงจำเป็นต้องพิจารณาถึงความสามารถของฝ่ายจัดการด้วยในการวิเคราะห์การจัดการ ตามปกติจะเป็นการวิเคราะห์คุณสมบัติ ความรู้ ความสามารถ ประสบการณ์ และชื่อเสียงของฝ่ายจัดการ ตำแหน่งสำคัญ ๆ เช่น กรรมการผู้จัดการ ผู้จัดการฝ่ายโรงงาน และผู้จัดการฝ่ายการตลาด เป็นต้น ข้อมูลเกี่ยวกับคุณสมบัติของฝ่ายจัดการจะรวมอยู่ในรายงานการวิเคราะห์โครงการด้วย อนึ่ง ข้อมูลต่าง ๆ และผลจากการวิเคราะห์ทางด้านอื่น ๆ ของโครงการจะเป็นประโยชน์ต่อการบริหารงานของฝ่ายจัดการต่อไป

4. การวิเคราะห์การเงิน ในการวิเคราะห์ทางการเงิน ผู้วิเคราะห์โครงการได้รับข้อมูลมาจากผลงานการวิจัยทางตลาด รายงานต่าง ๆ และข้อมูลจากผู้ซื้อ การวิเคราะห์การเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อพิจารณารูปร่างทางการเงินของโครงการ และเพื่อตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับด้านการเงินและการดำเนิน



ธุรกิจของโครงการ ผลของการวิเคราะห์จะเป็นการแสดงฐานะทางการเงินของโครงการในช่วงระยะเวลาที่ทำการวิเคราะห์ ว่าฐานะทางการเงินจะเป็นอย่างไร จะเป็นโครงการที่ให้ผลกำไรหรือไม่เพียงใด และค่าตอบแทนทางการเงินเป็นอย่างไร ในปัจจุบันโครงการที่บริษัทถือว่าเป็นโครงการที่มีผลตอบแทนทางการเงินดี จะต้องมีความคุ้มค่าทางการเงินทั้งแค้อยละสิบสี่ขึ้นไป นอกจากนี้การวิเคราะห์การเงินจะพิจารณาถึงอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ด้วย

5. การวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจนับว่าเป็นสิ่งสำคัญ และลักษณะพิเศษของการวิเคราะห์โครงการของบริษัท ในขณะที่การวิเคราะห์ในด้านอื่น ๆ ดังกล่าวข้างต้นเป็นการวิเคราะห์ที่เกี่ยวกับผลกำไรของการดำเนินธุรกิจของโครงการที่เกิดขึ้น แต่การวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจเป็นการวิเคราะห์ในเรื่องของผลตอบแทนของโครงการที่มีต่อเศรษฐกิจของประเทศโดยส่วนรวม

ในการวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจ จะพิจารณาถึงบทบาทของโครงการที่จะมีต่อเศรษฐกิจของประเทศในต่าง ๆ เช่น มูลค่าเพิ่ม การจ้างงาน การใช้วัตถุดิบภายในประเทศ แหล่งที่ดึงดูดสาหรณและผลของโครงการต่อดุลการชำระเงินระหว่างประเทศ นอกจากนี้ในกรณีที่โครงการดังกล่าว ขอเงินเป็นจำนวนตั้งแต่สิบล้านบาทขึ้นไป การวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจจะคำนวณอัตราผลตอบแทนทางเศรษฐกิจของโครงการด้วย

การวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจมีความสำคัญในการพิจารณาให้เงินกู้ของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่ เป็นโครงการที่ขอเงินสูงเป็นพิเศษ ผลการวิเคราะห์วิธีนี้จะเป็นเครื่องมือสำคัญในการพิจารณาและตัดสินใจว่าบริษัทควรให้เงินกู้แก่โครงการนั้นหรือไม่ ในบางกรณีบริษัทได้อนุมัติเงินกู้แก่โครงการที่ให้ผลตอบแทนทางเศรษฐกิจสูง แม้ว่าผลตอบแทนทางการเงินของโครงการดังกล่าวอาจจะอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำก็ได้ เพราะบริษัทคำนึงถึงผลตอบแทนทางเศรษฐกิจที่จะนำไปสู่ประโยชน์ส่วนรวมของประเทศสูงนั่นเอง

นอกจากการวิเคราะห์ในด้านต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นแล้ว ในการวิเคราะห์โครงการบริษัทยังพิจารณาถึงประเด็นอื่น ๆ อีก เช่น การตรวจสอบฐานะทางเครดิตของผู้ขอเงิน ซึ่งถือว่าเป็นวิธีปฏิบัติตามปกติของสถาบันการเงิน

แต่อย่างไรก็ตาม ในการพิจารณาให้เงินกู้ บริษัทให้ความสำคัญแก่ความเป็นไปได้ของโครงการ และความสามารถของฝ่ายจัดการของโครงการมากกว่าหลักทรัพย์ประกัน เงินกู้และฐานะทาง เครดิตของผู้ขอกู้

นอกจากจะให้ความสนับสนุนทางการเงินแล้ว บริษัทยังให้ความช่วยเหลือทางเทคนิคอีกด้วย และติดตามและตรวจสอบการดำเนินงานของโครงการภายหลังจากที่โครงการนั้นได้รับเงินกู้ไปแล้ว ในขณะที่เดียวกันก็ให้คำปรึกษาแนะนำแก่ผู้ขอกู้เกี่ยวกับปัญหาต่าง ๆ ของโครงการบริการต่าง ๆ ที่บริษัทให้แก่ผู้ขอกู้ เพื่อให้การดำเนินงานของโครงการมีประสิทธิภาพสูงเพื่อเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัท

จากการศึกษาถึงวิธีการในการวิเคราะห์โครงการดังกล่าวมาแล้วนั้น จะเห็นได้ว่า การวิเคราะห์ในเรื่องต่าง ๆ นั้น เป็นการวิเคราะห์ที่ละเอียดโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจโดยส่วนรวมเป็นสิ่งสำคัญ ซึ่งก็เป็นวิธีที่วิธีหนึ่งแท้ในทางปฏิบัติจริง ๆ แล้ว บางครั้งในการประกอบธุรกิจอุตสาหกรรมบางอุตสาหกรรม เราไม่สามารถจะวิเคราะห์ให้ละเอียดเช่นนี้ได้ เพราะภาวะเศรษฐกิจมักจะมีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอและไม่แน่นอน วิธีการวิเคราะห์ควรจะมีการมีความยืดหยุ่น เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในขณะนั้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมการเกษตรบางโครงการแล้ว การใช้วิธีการวิเคราะห์ดังกล่าวอาจไม่เหมาะสม เพราะบางโครงการนั้นจะมีปัญหาในเรื่องวัตถุดิบ ซึ่งเน่าหรือมีการเปลี่ยนแปลงง่าย บางกรณีวัตถุดิบขึ้นอยู่กับสภาพดินฟ้าอากาศด้วย สิ่งเหล่านี้ไม่สามารถควบคุมได้ โครงการเหล่านี้หากบริษัทใช้วิธีวิเคราะห์ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นจะเห็นว่าการลงทุนจะให้ผลได้ไม่เต็มที่ก็จะไม่ส่งเสริมให้เกิดการลงทุน ซึ่งโครงการนั้นอาจจะ เป็นโครงการที่ที่น่าสนใจ อาจจะหาให้พลาดโอกาสที่ดีไปได้ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ได้ให้โครงการเหล่านี้ โดยใช้มาตรการในเรื่องการวิเคราะห์ต่าง ๆ ที่กล่าวไปแล้วข้างต้นคัดสรรการพิจารณาให้คู่พร้อมกับการพิจารณาถึงลักษณะ เฉพาะของอุตสาหกรรมการเกษตรประกอบการพิจารณานั้นด้วย

นโยบายการดำเนินงานของบริษัทข้อหนึ่งคือ การระดมเงินทุนโดยให้มีกันทุนต่ำ เพื่อจะให้กู้ได้ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำนั้น เป็นนโยบายที่แตกต่างไปจากสถาบัน

การเงินอื่น ๆ เพราะบริษัทเป็นสถาบันการเงินเพื่อการพัฒนา การกำหนดอัตราดอกเบี้ย  
 คำนึงขึ้นอยู่กับประเภทของอุตสาหกรรมด้วย โดยเฉพาะอุตสาหกรรมการเกษตรแล้วบริษัท  
 ได้พยายามให้ความช่วยเหลือด้วยการคิดอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมประเภทอื่น ๆ  
 อยู่แล้ว นโยบายอัตราดอกเบี้ยของบริษัทจะใกล้เคียงกันต่อไป

### นโยบายอัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยของบริษัทคิดจากต้นทุนเฉลี่ยของเงินทุนที่ได้ระดมมารวมทั้ง  
 ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สรรองหนี้สูญค่าธรรมเนี่ยมค่าประกัน  
 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทไม่ได้กำหนดอัตราดอกเบี้ยโดยหวังผลกำไร  
 หรือผลตอบแทนสูงสุด อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทคิดกับลูกค้าบริษัทได้กำหนดไว้  
 2 ประเภท คือ อัตราดอกเบี้ยพิเศษสำหรับโครงการที่ระบุไว้โดยเฉพาะ และอัตรา  
 ดอกเบี้ยที่สูงสำหรับโครงการทั่ว ๆ ไป ที่กำหนดไว้เช่นนี้ก็เพื่อที่จะส่งเสริมอุตสาหกรรม  
 บางประเภท และเป็นเครื่องจูงใจให้มีการลงทุนในโครงการประเภทนั้น ๆ เช่น  
 อุตสาหกรรมการเกษตร อุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในส่วนภูมิภาค และอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่  
 ในเทคนิคอุตสาหกรรมต่าง ๆ ทั้งยังเป็นการสนับสนุนนโยบายของรัฐบาลอีกด้วย  
 อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทได้กำหนดไว้ (๓ วันที่ 1 มกราคม 2525)<sup>1</sup> มีดังนี้

1. อัตราดอกเบี้ยสำหรับโครงการต่าง ๆ มีดังนี้
  - ร้อยละ 15.0 ต่อปี สำหรับโครงการอุตสาหกรรมการเกษตร
  - ร้อยละ 15.5 ต่อปี สำหรับ
  - ก. โครงการที่ตั้งอยู่ในต่างจังหวัดไม่รวมห้าจังหวัดใกล้เคียง  
 กรุงเทพฯ ได้แก่ สมุทรปราการ สมุทรสาคร นครปฐม นนทบุรี  
 และปทุมธานี และยกเว้นโครงการอุตสาหกรรมการเกษตร

<sup>1</sup>บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, "รู้จักบริษัท."

ช. โครงการประหยัดพลังงาน

- ร้อยละ 16.0 ต่อปี สำหรับโครงการที่ตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และห้าจังหวัดใกล้เคียง (ยกเว้นอุตสาหกรรมการเกษตรและอุตสาหกรรมประหยัดพลังงาน)

2. อัตราดอกเบี้ยสำหรับโครงการเฉพาะอย่าง

- ร้อยละ 10.5 - 14 ต่อปี สำหรับโครงการที่ใช้สินเชื่อเพื่อการส่งออกจากต่างประเทศ เพื่อซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จากประเทศอังกฤษ ออสเตรเลีย ฝรั่งเศส (ผู้กู้รับความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเอง) และญี่ปุ่น (ผู้กู้ไม่ท้อรับความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน) การกำหนดอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของผู้ให้กู้ซึ่งเป็นผู้กำหนดทั้งสิ้น

หลักการกำหนดอัตราดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับประเภทของอุตสาหกรรม และที่ตั้งของโรงงาน ซึ่งเป็นการพิจารณาถึงผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจของโครงการ มิใช่เป็นการเลือกกำหนดอัตราดอกเบี้ยตามฐานะความมั่นคงทางการเงินของผู้ชื้อ นโยบายอัตราดอกเบี้ยของบรรษัทจะเปลี่ยนแปลงเป็นครั้งคราวตามต้นทุนของเงินทุน โดยปกติทุก ๆ 6 เดือน บรรษัทจะมีการพิจารณาปรับอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม

ระบบในการใช้เงินทุนที่คั้น เมื่อมีการอนุมัติเงินกู้ไปแล้วควรมีการติดตามโครงการที่อนุมัตินั้น เพื่อติดตามว่าโครงการเหล่านั้นได้ใช้เงินกู้ตามหลักเกณฑ์ที่วางไว้หรือไม่ และเพื่อจะไต่ถามว่าโครงการต่าง ๆ นั้น ได้ดำเนินไปตามวัตถุประสงค์ที่บรรษัทตั้งไว้หรือไม่ หากมีปัญหาอะไรเกิดขึ้นบรรษัทก็อาจจะแก้ไขปัญหานั้น ดังนั้น จึงควรที่จะมาศึกษาถึงการควบคุมและการติดตามโครงการว่าเป็นไปตามวิธีการดำเนินการที่ก้หรือไม่

การควบคุมและติดตามโครงการ

หลังจากที่บรรษัทได้อนุมัติเงินกู้แล้วฝ่ายธุรกิจของบรรษัทเป็นผู้ติดตาม และให้ความช่วยเหลือในการดำเนินงานตามโครงการ เพื่อให้การใช้เงินกู้ของบรรษัท

ต้องเป็นไปตามเงื่อนไขในสัญญากู้เงิน เจ้าหน้าที่ผู้ควบคุมโครงการจึงมีหน้าที่ตรวจสอบว่าเงินที่ได้รับไปนั้น นำไปใช้ในทางที่เหมาะสม เจ้าหน้าที่จะไปพบลูกค้าเป็นครั้งคราว เพื่อสำรวจทรัพย์สินถาวร การรักษาสภาพเครื่องจักรตลอดจนการผลิตและการทำบัญชี ในงานนี้บริษัทส่งเสริมให้เจ้าหน้าที่ที่มีความชำนาญ และประสบการณ์ในอุตสาหกรรม เฉพาะประเภทและอุตสาหกรรมที่คล้ายคลึงกัน เพื่อให้สามารถมองเห็นปัญหาที่อาจเกิดขึ้น ในการดำเนินงานและให้คำแนะนำแก้ไขตั้งแต่ต้น การติดตามโครงการอย่างมีประสิทธิภาพ ยังเป็นผลดีต่อการวิเคราะห์โครงการในอนาคตและการทำวิจัยต่าง ๆ ด้วย

ในบทนี้ได้กล่าวถึงวิธีการดำเนินงานของบริษัทในการให้ความช่วยเหลือ แก่ นักลงทุนอุตสาหกรรมภาคเอกชน บริษัทเป็นสถาบันการเงินเพื่อการพัฒนาสถาบันหนึ่งของประเทศ ทั้งนี้ บริษัทจะต้องมีการระดมเงินทุนมาจากแหล่งต่าง ๆ ทั้งภายในและภายนอกประเทศ เพื่อนำมาจัดสรรให้แก่ นักลงทุนอุตสาหกรรม ในการจัดสรรเงินทุนนั้น บริษัทจะต้องมีการพิจารณาค่าชอกอย่างละเอียด ทั้งนี้เพราะในการดำเนินงานของบริษัทนั้น บริษัทให้กู้เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาอันกว่าจะได้รับอัตรารายผลตอบแทน ซึ่งในลักษณะเช่นนี้จะมีความเสี่ยงมาก โดยเฉพาะในอุตสาหกรรม การเกษตร ย่อมจะมีความเสี่ยงมากกว่าอุตสาหกรรมอื่น ๆ เพราะวัฏจักรของ อุตสาหกรรมการเกษตรบางอย่างขึ้นอยู่กับสภาพดินฟ้าอากาศ ซึ่งไม่สามารถจะควบคุมได้ และบริษัทให้กู้ในฐานะป้องกันความเสี่ยงด้วย จึงทำให้บริษัทต้องพิจารณาค่าชอกอย่างละเอียด บริษัทได้วิเคราะห์โครงการในหลาย ๆ ด้าน เช่น ด้านการตลาด ด้านเทคนิคการผลิต ด้านการจัดการ ด้านการเงิน ตลอดจนคำนึงถึงสภาวะเศรษฐกิจ ในขณะที่มีผู้ขออนุมัติเงินกู้ในขณะนั้น แต่อย่างไรก็ตามสำหรับอุตสาหกรรมการเกษตรแล้ว บริษัทได้คำนึงถึงภาวะความเสี่ยงที่มีมากกว่าอุตสาหกรรมภาคอื่น ๆ และคำนึงถึง อัตรารายผลตอบแทนที่จะได้รับต่ำกว่าอุตสาหกรรมอื่น ๆ และยังมีนโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรม การเกษตรด้วยการกำหนดอัตราราคอเบี้ยในอัตราที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรมภาคอื่น ๆ คือ ประมาณร้อยละ 15.0 ต่อปี ทั้งในเขตกรุงเทพฯ และส่วนภูมิภาค (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2525) ยกเว้นโครงการเฉพาะอย่างที่มีผู้ให้กู้จากต่างประเทศจะเป็นผู้กำหนด อัตราราคอเบี้ยขึ้นเอง จะเห็นได้ว่า บริษัทพยายามที่จะสนับสนุนอุตสาหกรรมการเกษตร อย่างจริงจัง เพื่อที่จะยกฐานะของเกษตรกรในประเทศ ซึ่งเป็นประชากรโดยส่วนใหญ่

ของประเทศ เมื่อบริษัทได้ให้การสนับสนุนหรือช่วยเหลือแก่นักลงทุนอุตสาหกรรม  
การเกษตรไปแล้วนั้น ได้ก่อให้เกิดมีมูลค่าเพิ่มมากขึ้น มีการจ้างงานขึ้นและอาจจะ  
กระทบต่อดุลการชำระเงินของประเทศในด้านช่วยให้ประเทศมีดุลการชำระเงิน  
ที่ดีขึ้น บริษัทจะมีบทบาทในการพัฒนาอุตสาหกรรมการเกษตรของประเทศ  
อย่างนั้นจะได้ศึกษาต่อไปในบทที่ 4