

นโยบายการลงทุนของบริษัทเงินทุน

(The Investment Policies of Finance Companies)

ลักษณะสำคัญอีกประการหนึ่งของบริษัทเงินทุนก็คือการนำเอาเงินทุนที่ระดมมาได้จากประชาชนโดยทั่วไปนั้นไปลงทุนโดยการใหญ่และให้บริการทางการเงินทั้งในระยะสั้นระยะปานกลาง และโดยเฉพาะในระยะยาวแก่สถานพาณิชย์กรรมและอุตสาหกรรมซึ่งธนาคารพาณิชย์อื่นเป็นสถาบันการเงินที่มีการดำเนินงานคล้ายบริษัทเงินทุนไม่สามารถทำได้เนื่องจากมีกฎหมายจำกัดไว้ ถึงแม้ว่าข้อกำหนดความควยบริษัทเงินทุนจะได้จำแนกบริษัทเงินทุนเป็น 4 ประเภทดังได้กล่าวไว้ในบทก่อนแล้วก็ตาม ปรากฏว่าบริษัทเงินทุนส่วนใหญ่ก็ได้ยื่นความจำนงขออนุญาตประกอบธุรกิจเงินทุนทั้ง 4 ประเภทไว้ในครั้งเดียวกัน ทั้งนี้เพื่อประโยชน์ในการขยายการค้าเงินงานในอนาคตและนอกจากนี้บริษัทเงินทุนส่วนใหญ่ก็ได้ขออนุญาตดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ควบคู่กันไปควย ฉะนั้นบริษัทเงินทุนที่ประกอบธุรกิจด้านหลักทรัพย์เหล่านี้ย่อมมีบทบาทอย่างมากต่อการพัฒนาตลาดเงินทุน

สำหรับนโยบายการลงทุนของแต่ละบริษัทเงินทุนย่อมแตกต่างกันไปตามประเภทของธุรกิจที่ตนได้รับอนุญาต แต่พอจะสรุปได้ว่าส่วนใหญ่เป็นการให้สินเชื่อวงการค้าธุรกิจดังจะได้อธิบายในตอนต่อไป

นอกจากนี้บริษัทเงินทุนยังดำเนินงานในค่านอื่นอีกคือ

1. การรับประกันการออกหลักทรัพย์หรือหุ้นของบริษัทอื่น (Securities Underwriting)
2. การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรือหุ้นที่มีอยู่ในตลาดแล้ว ซึ่งอาจจะทำการซื้อขายแทนลูกค้า (Securities Broker) หรือซื้อขายในนามของบริษัทเอง (Securities Dealer)
3. ให้บริการแนะนำและคำปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory and Consultancy Services)
4. ให้บริการจัดหาแหล่งเงินทุน (Financing Services)

การให้บริการสินเชื่อ (Credit Services)

ในปัจจุบันวงการธุรกิจที่ต้องการสินเชื่อระยะสั้นเพื่อนำไปใช้เป็นทุนหมุนเวียน หรือเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินธุรกิจ เช่น เงินทุนสำหรับสินค้าคงคลัง ลูกหนี้ หรือเพื่อลดเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร สามารถขอกู้ได้จากบริษัทเงินทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินเชื่อระยะยาวซึ่งมีระยะเวลาชำระคืนนานเพื่อให้กิจการนั้นมีสภาพคล่อง (Liquidity) ธนาคารพาณิชย์ไม้อาจจะให้ได้ ประเภทของสินเชื่อที่บริษัทเงินทุนให้แก่วงการธุรกิจ แบ่งเป็นประเภทได้ดังนี้ :-

1. **สินเชื่อระยะสั้น (Short-term Credit)** เป็นการให้บริการสินเชื่อของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเงินทุนเพื่อการพาณิชย์

1) **Call Loan หรือ Call Money** เป็นการให้กู้โดยตรงแก่บริษัท-การค้า หรือบริษัทเงินทุนด้วยกันซึ่งสามารถเรียกคืนได้ทันที ส่วนใหญ่จะเป็นการให้กู้แก่บริษัทที่ต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนเป็นจำนวนมาก สินเชื่อประเภทนี้อาจจะมีหลักทรัพย์ หรือบุคคลค้ำประกัน หรือไม่มีการค้ำประกันก็ได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับฐานะการเงินของบริษัทนั้น ๆ แต่ในทางปฏิบัติ บริษัทผู้กู้จะออกตั๋วสัญญาใช้เงินให้บริษัทเงินทุนโดยสัญญาจะจ่ายจำนวนเงินที่ขอกู้พร้อมดอกเบี้ยตามอัตราดอกเบี้ยที่ตกลงกันซึ่งจะแตกต่างกันไป ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับจำนวนเงินที่ขอกู้ และระยะเวลาที่ขอกู้ ในตั๋วสัญญาใช้เงินจะระบุวันที่ชำระเงินคืนด้วย

2) **การให้สินเชื่อโดยการซื้อลดตั๋วแลกเงิน (Trade Acceptance)** และตั๋วเงินซึ่งธนาคารรับรองอาวัด (Banker's Acceptance) ตั๋วแลกเงินชนิดนี้คือ ตราสาร ซึ่งบุคคลหนึ่งเรียกว่า ผู้สั่งจ่าย สั่งบุคคลอีกคนหนึ่ง เรียกว่า ผู้จ่าย ให้ใช้เงินจำนวนหนึ่งแก่บุคคลหนึ่ง หรือให้ใช้ตามคำสั่งของบุคคลคนหนึ่งซึ่งเรียกว่า ผู้รับเงิน เมื่อถึงกำหนดใช้เงิน ถ้าผู้รับเงินหรือผู้ทรงตัวต้องการใช้เงินก่อนกำหนดชำระก็เอาตั๋วแลกเงินนี้มาขายลดกับบริษัทเงินทุน ผู้ทรงตัวอาจมีฐานะไม่ดีแต่ก็สามารถจะหาเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นได้โดยอาศัยฐานะของผู้จ่ายเงินตามตั๋วแลกเงิน .

2. สินเชื่อระยะปานกลางและระยะยาว (Medium & Long-term Credit)

เป็นสินเชื่อประเภท **Term-Loan** ซึ่งมีกำหนดชำระคืนเกินกว่า 1 ปี ส่วนใหญ่เป็นการกู้เงินเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร หรือเมื่อต้องการขยายกิจการ ขยายโรงงานหรือตั้งโรงงานใหม่ สินเชื่อประเภทนี้เป็นการให้บริการของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเงินทุนเพื่อการพัฒนา โดยเฉพาะสินเชื่อระยะยาวมีลักษณะที่คู่ประการหนึ่ง คือ ผู้กู้สามารถใช้จ่ายเงินลงทุนในการจัดซื้อสินทรัพย์ถาวรซึ่งจำเป็นต้องใช้ในการดำเนินงานโดยที่ยังมีสภาพคล่อง เพราะการชำระหนี้ของสินเชื่อประเภทนี้เป็นการชำระคืนเป็นงวด ๆ ซึ่งผู้กูมีรายได้จากการดำเนินงานเพียงพอต่อการชำระคืน แต่โดยทั่วไปแล้วในระยะเริ่มต้นของกิจการของผู้กูมักจะได้รับการผ่อนผันระยะหนึ่งประมาณ 1-2 ปี ซึ่งอาจเป็นระยะที่กิจการยังไม่มีรายได้เลย เรียกว่า **ระยะปลอดหนี้ (Grace Period)**

เนื่องจากการให้สินเชื่อประเภทนี้บริษัทเงินทุนมีความเสี่ยงมาก ในการพิจารณาให้กู้ยอมต้องพิจารณาอย่างละเอียด โดยผู้ขอกู้จะต้องเสนอโครงการอย่างละเอียดซึ่งคล้ายกับการดำเนินงานของ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยซึ่งทำหน้าที่เป็นธนาคารพัฒนาอุตสาหกรรม (**Industrial Bank**) ถึงแม้จะมีการดำเนินงานที่คล้ายคลึงกันแต่บริษัทเงินทุนยอมให้การสนับสนุนและยอมเสี่ยงมากกว่าบริษัทเงินทุนฯ ที่มีกฎหมายเฉพาะจำกัดการดำเนินงาน ส่วนบริษัทเงินทุนยังอยู่ในระยะเริ่มต้น พ.ร.บ. ที่ออกใช้บังคับไม่จำกัดการดำเนินงานเท่า

หลักเกณฑ์ในการพิจารณาให้สินเชื่อระยะยาว มีหลักเกณฑ์ใหญ่ ๆ ที่ใช้ในการพิจารณาค่าของกูว่าเหมาะสมที่จะให้กูยืมได้หรือควรจะปฏิเสธค่าของกูดังนี้ :-

1) พิจารณาจำนวนเงินลงทุนที่ใช้ในโครงการ เพื่อที่จะได้ทราบว่าผู้ขอกู้มีเงินลงทุนอยู่แล้วในโครงการนั้นเท่าใด และมีหนี้สินอื่นอีกเท่าใด เพราะการลงทุนโดยที่มีหนี้สินมากเกินไปยอมทำให้ผู้ใหญ่คือบริษัท เงินทุนมีความเสี่ยงและมักจะมีปัญหาค่านกระแสเงินสด (Cash Flow) เช่น ถ้ากิจการมีเงินลงทุนน้อยและหวังจะกู้เงินจำนวนมากมาใช้ในการดำเนินงานตามโครงการก็หมายความว่าผู้ขอกู้จะยอมรับความเสี่ยงเพียงเล็กน้อยและผลดีภาวะความเสี่ยงที่มากกว่าให้กับบริษัทเงินทุน ดังนั้นในการพิจารณาจำนวนเงินลงทุนที่จะใช้ตามโครงการ บริษัทจะให้ผู้ขอกู้ยอมรับผิดชอบในฐานะเป็นผู้ดำเนินงานเองโดยให้ใช้เงินทุนจากเจ้าของในจำนวนใกล้เคียงหรือมากกว่าจำนวนเงินลงทุนที่จะได้จากบริษัทเงินทุน พร้อมกันนี้จะได้พิจารณาทางค่านตัวเลขจากงบดุลของผู้ขอกู้ ถ้าเป็นกิจการที่ดำเนินมานานก็จะใช้ตัวเลขย้อนหลังไปประมาณ 5 ปีมาพิจารณารูานะของผู้ขอกู้ด้วย

2) พิจารณาคณะผู้บริหารงาน (Management Team) ซึ่งสำคัญมากโดยจะศึกษาว่าผู้บริหารงานนั้นเป็นใครมีความรู้ความชำนาญในโครงการนั้นอย่างไรบ้าง เช่น คำนการผลิต คำนการตลาด และอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง อายุของผู้บริหารงาน เช่น ถ้าอายุ 60 ปี อาจจะทำให้เห็นว่าผู้บริหารนั้นไปไม่ได้ไกล ถ้ามีการเปลี่ยนแปลงตัวผู้บริหารย่อมมีความเสี่ยงเมื่อไม่สามารถหาคนอื่นมาแทนได้ อาจเป็นเหตุให้โครงการล้มเหลวไคงาย ดังนั้น บริษัทเงินทุนยังจะต้องพิจารณาถึงผู้ที่จะมาบริหารงานแทน (Second line management) ว่าผู้ขอกู้ได้มีการจัดเตรียมผู้บริหารงานแทนไว้ล่วงหน้าหรือไม่ ตลอดจนคุณสมบัติของบุคคลเหล่านั้นมีความรู้ความสามารถใกล้เคียงกับผู้บริหารงานเดิมอย่างไร การพิจารณาทางค่านผู้บริหารงานจึงต้องมีการพิจารณาตัวบุคคลโดยละเอียดและบางครั้งอาจจะสืบประวัติผู้บริหารงานนั้นด้วย

3) พิจารณาคำนการผลิต โดยจะทำการวิจัยต้นทุนที่ใช้ในการผลิตตามโครงการ เป้าหมายของการผลิต และความสามารถในการผลิต ซึ่งทั้งหมดนี้ประกอบด้วยราคาวัตถุดิบ แหล่งที่จะจัดซื้อวัตถุดิบเพื่อให้แน่ใจว่าจะสามารถจัดหาวัตถุดิบมาได้พอเพียงกับการผลิตตามโครงการ แรงงาน และค่าใช้จ่ายโรงงาน (Overhead Expenses) ซึ่งเป็นต้นทุนการผลิต และพลังงานอื่นที่ใช้ในการผลิตด้วย

4) พิจารณาทางด้านตลาดและการขาย จะศึกษาถึงความต้องการของตลาด ต่อผลิตภัณฑ์ ความเชื่อถือของตลาดมีมากน้อยเพียงใด ราคาของผลิตภัณฑ์นั้นเปรียบเทียบกับ ผลิตภัณฑ์ชนิดเดียวกันของคุณแข่งขันว่ามีความได้เปรียบเสียเปรียบกันอย่างไร คุณภาพของ ผลิตภัณฑ์ นโยบายการขาย การวางแผนที่จะมีส่วนแบ่งในตลาด (Market Share) มากน้อยเพียงไร ในการนี้บริษัทจะทำ Trade Checking โดยส่งเจ้าหน้าที่ของบริษัท สืบตามท้องตลาด และสอบถามจากคู่แข่ง

5) การคาดคะเนผลกำไร เมื่อได้พิจารณาตามข้อ 3 - 4 แล้ว บริษัทก็พอ จะประเมินผลกำไรในอนาคตของโครงการได้ นอกจากนี้บริษัทจะจัดทำงบประมาณเงินสด (Cash Flow) เพื่อให้ทราบถึงความสามารถในการชำระคืนเงินกู้และจะได้แบ่งจำนวน วงชำระและจำนวนเงินให้สอดคล้องเพื่อให้กิจการนั้นสามารถรักษาสภาพคล่องไว้ได้

6) พิจารณาจากด้านข้อเสียดังและความเชื่อถือในวงการธุรกิจของผู้ชื้อ ซึ่ง สามารถสอบถามได้จากสถาบันการเงินแหล่งอื่น ๆ ที่ผู้ชื้อกักตุนอยู่ เพื่อประกอบ การพิจารณาฐานะทางการเงินและข้อเสียดังของผู้ชื้อว่า เป็นที่เชื่อถือในตลาดเงินทุนอย่างใด เช่น มีการขอเงินเบิกเกินบัญชีจากธนาคารพาณิชย์หรือไม่ ได้เคยมีการขอกู้เงินลงทุนตาม โครงการอื่นจากสถาบันการเงินใดบ้าง เป็นต้น

7) พิจารณาด้านหลักประกัน (Security) บริษัทเงินทุนส่วนใหญ่จะเลือก ลูกค้านี้เป็นกิจการที่มั่นคงและเชื่อถือได้ ทั้งนี้เพราะการใหญ่ของบริษัทเป็น Clean Loans กล่าวคือไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกันแต่จะต้องมีการค้ำประกัน เช่น หนังสือค้ำประกันจาก ธนาคารพาณิชย์ หรือจากบริษัทที่เป็นสำนักงานใหญ่ในต่างประเทศซึ่งมีการติดต่อกับบริษัท- เงินทุนในเครือเดียวกันในประเทศนั้น หรือมีบุคคลที่เป็นที่เชื่อถือได้ อาจจะเป็นลูกค้าของ บริษัทเป็นผู้นำนามา

ในกรณีที่บริษัทปฏิเสธคำขอกู้เพราะเห็นว่าไหลลไม่คุ้มเสีย บริษัทจะตอบปฏิเสธ
อย่างนุ่มนวล กล่าวคือ จะไม่บอกวาทูไม่ได้ แต่จะวางเงื่อนไขซึ่งผู้ขอกู้ไม่อาจทำได้ เช่น
จะต้องมี **Letter of Credit** ในการสั่งซื้อสินค้าซึ่งเป็นราคาที่สูงจนอาจขาดทุนเพราะ
ต้นทุนสูง เป็นต้น บริษัทเงินทุนบางแห่งก็จัดหาเงินทุนจากแหล่งอื่นหรือด้วยวิธีการอื่นซึ่งเป็น
นโยบายในการลงทุนประการหนึ่ง

ตัวอย่าง บริษัท อุตสาหกรรมไทย จำกัด ต้องการเงินทุนในการจัดซื้อสินค้า
คงคลัง ได้ติดต่อขอกู้เงินจากบริษัทเงินทุนจำนวน 2,000,000.- บาท บริษัท อุตสาหกรรม-
ไทย จำกัด ได้เสนอคำขอกู้พร้อมทั้งยื่นงบการเงินอันประกอบด้วย งบดุล และงบกำไรขาดทุน
ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทรับรองแล้ว (Certified Financial Statement) ดังนี้ :-

บริษัทอุตสาหกรรมไทย จำกัด

งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2516

| <u>สินทรัพย์</u> | <u>บาท (ล้าน)</u> |
|---------------------------------------|--------------------|
| เงินสด | 0.1 |
| ลูกหนี้ (รวมตัวเงินขาด) | 0.9 |
| หลักทรัพย์ * | 0 |
| สินค้าคงคลัง | 29.7 |
| ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า | <u>0</u> |
| ยอดรวมสินทรัพย์เดินสพัด | <u>30.7</u> |
| สินทรัพย์ประจำหลังหักค่าเสื่อมราคา | 18.2 |
| เงินลงทุนและให้ยืม - บริษัทในเครือ ** | 0 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | <u>0</u> |
| ยอดรวมสินทรัพย์ประจำ | <u>18.2</u> |
| ยอดรวมสินทรัพย์ | <u><u>48.9</u></u> |

หลักทรัพย์ *

หมายถึงหลักทรัพย์ที่สามารถได้ออกภายใน 1 ปี อาทิเช่น พันธบัตร ฯลฯ

เงินลงทุนและให้ยืม-

หมายถึง เงินที่บริษัทไปลงทุนหรือซื้อหุ้นในบริษัทลูกหรือบริษัทในเครือ เช่น

บริษัทในเครือ **

ปูนซีเมนต์ไทยลงทุนในบริษัทคาร์ตูกอสราง จำกัด (บคส) ฯลฯ

| <u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u> | <u>บาท (ล้าน)</u> |
|--|-------------------|
| หนี้สินระยะสั้น - ธนาคาร (รวมตัวเงินยืม) | 11.7 |
| เจ้าหนี้การค้า | 6.7 |
| ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย | 0.3 |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย | 0 |
| หนี้สินระยะยาวชนิดครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี | <u>0</u> |
| ยอดรวมหนี้สินเกินสัปดาห์ | <u>18.7</u> |
| หนี้สินระยะยาวจากบริษัทเงินทุนฯ | 9.9 |
| หนี้สินระยะยาวรายย่อย | |
| รายจ่ายสัญญาเช่ารถการตัดบัญชี | 0 |
| หนี้สินรถการตัดบัญชี | <u>0</u> |
| ยอดรวมหนี้สินระยะยาวและสำรอง | <u>9.9</u> |
| ยอดรวมหนี้สิน | <u>28.6</u> |
| ทุนบริมสิทธิ | 0 |
| ทุนสามัญ | 12.0 |
| เงินล้ำมูลค่า | 0 |
| เงินสำรองทั่วไป | 0 |
| เงินสำรองตามกฎหมาย | 0 |
| กำไรสะสม | <u>8.3</u> |
| ยอดรวมส่วนของผู้ถือหุ้น | <u>20.3</u> |
| ยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | <u>48.9</u> |

บริษัทอุตสาหกรรมไทย จำกัด
งบกำไรขาดทุน
ประจำปีสิ้นสุดเพียงวันที่ 31 ธันวาคม 2516

| | บาท (ล้าน) | % ของยอดขาย |
|--|------------|-------------|
| ขายสุทธิ | 41.1 | |
| ต้นทุนสินค้าขาย | 29.1 | 71 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 4.0 | 10 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 8.0 | 19 |
| ค่าเสื่อมราคา | 2.1 | 5 |
| รายจ่ายอื่น ๆ ที่ไม่จ่ายออกไปในรูปเงินสด | 0 | |
| รายได้อื่น ๆ | 0 | |
| รายจ่ายอื่น ๆ | 0 | |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 1.4 | 3 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 4.5 | 11 |
| สำรองภาษีเงินได้ | 0 | |
| กำไรสุทธิ | 4.5 | 11 |

ในการพิจารณาค่าของบัญชีของบริษัทอุตสาหกรรมไทย จำกัด บริษัทเงินทุนจะนำงบดุลและงบกำไรขาดทุนมาวิเคราะห์โครงการ ในขั้นแรกจะทำงานบุคคลกระทบยอดในส่วนของผู้เจ้าของ ซึ่งเมื่อทำออกมาแล้วยอดรวมส่วนของผู้เจ้าของจะเท่ากับยอดรวมส่วนของผู้เจ้าของที่แสดงในงบดุล การทำงานกระทบยอดส่วนของผู้เจ้าของจะทำให้ทราบว่าบริษัทจัดสรรกำไรอย่างไร เช่น มีการจ่ายเงินปันผลเท่าไรหรือจะมีการเพิ่มทุนเท่าไร นอกจากนี้จะทำงานกระทบยอดสินทรัพย์ประจำตัวเพื่อแสดงให้เห็นว่าบริษัทหักค่าเสื่อมราคาเท่าไรและมีรายจ่ายส่วนทุนเกิดขึ้นเท่าไร การทำงานกระทบยอด 2 รายการดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ในการพิจารณาค่าของ เพราะทั้ง 2 รายการนี้จะกระทบกระเทือนต่องบกระแสเงินสด



งบอุดหนุนบยอค

| | บาท (ล้าน) |
|---|-------------|
| <u>ส่วนองเจาอง</u> | |
| ส่วนองเจาองคนงวค | <u>11.3</u> |
| <u>บวค</u> ก่าไรสุทธิ | 4.5 |
| หุนเสนอขายใหม่ | 4.5 |
| อื่น ๆ | <u>0</u> |
| รายการเพิ่มรวม | 9.0 |
| <u>หัก</u> เงินปันผล | 0 |
| อื่น ๆ | 0 |
| รายการลดรวม | <u>-</u> |
| ส่วนองเจาองเพิ่มขึ้น (ลดลง) | <u>9.0</u> |
| ส่วนองเจาองสิ้นงวค | <u>20.3</u> |
| <u>สินทรัพย์ประจำ</u> | |
| สินทรัพย์ประจำหลังหักค่าเสื่อมราคาต้นงวค | 15.2 |
| <u>หัก</u> ค่าเสื่อมราคาในระหว่างงวค | <u>2.1</u> |
| ยอดรวมสินทรัพย์ประจำ | 13.1 |
| สินทรัพย์ประจำหลังหักค่าเสื่อมราคาสิ้นงวค | <u>18.2</u> |
| รายจ่ายส่วนทุน (คาสายสินทรัพย์สุทธิ) | 5.1 |
| <u>บวค</u> คาสายสินทรัพย์ | <u>-</u> |
| รายจ่ายส่วนทุนเบ้องตน | <u>5.1</u> |

โดยทั่วไปแล้วบริษัทเงินทุนจะพิจารณาถึงงบการเงินที่ผู้ขอกู้นำมาเสนออย่างละเอียด ถึงแม้ว่าจะเป็นงบการเงินที่ผู้สอบบัญชีของบริษัทรับรองแล้วก็ตาม ทั้งนี้เพราะบริษัท-เงินทุนถือว่าผู้สอบบัญชีของผู้ขอกู้เป็นลูกจ้างของผู้ขอกู้ยอมจะรองรับรองงบดุลในแบบที่ผู้ขอกู้ต้องการ ดังนั้นงบการเงินของผู้ขอกู้ทั้งหมดบริษัทเงินทุนมักจะถือว่าเป็นงบการเงินที่ไม่สมบูรณ์ (Unqualified) แทนทั้งสิ้น นอกจากนี้จะทำสรุปการเงิน (Financial Summary) เพื่อเน้นให้เห็นรายการที่สำคัญที่จะชี้ให้เห็นการลงทุนตามโครงการจะให้ผลคุ้มเสียหรือไม่

สรุปการเงิน

| | บาท (ล้าน) |
|---|--|
| ขายสุทธิ | 41.1 |
| กำไรสุทธิ | 4.5 |
| กำไรสุทธิ/ขายสุทธิ - % | 11 |
| ทุนหมุนเวียน | 12 |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียน | 1.6 |
| ระยะเวลาการเก็บหนี้จากลูกหนี้ (รวมตัวเงินขาด) | 8 |
| ระยะเวลาดำเนินงานของสินค้าคงคลัง | 373 |
| ส่วนของเจ้าของที่มีตัวตน | 20.3 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ | 1.4 |
| หมายเหตุ | |
| ทุนหมุนเวียน | = สินทรัพย์เคลื่อนที่ - หนี้สินเคลื่อนที่ |
| อัตราส่วนทุนหมุนเวียน | = $\frac{\text{สินทรัพย์เคลื่อนที่}}{\text{หนี้สินเคลื่อนที่}}$ |
| ระยะเวลาการเก็บหนี้จากลูกหนี้ | = $\frac{\text{ลูกหนี้หักหนี้สูญ} \times 365}{\text{ยอดขายเชื่อสุทธิ}}$ |
| ระยะเวลาดำเนินงานของสินค้าคงคลัง | = $\frac{(\text{ส่วนเฉลี่ยสินค้าคงคลังคงทนงวดและปลายงวด}) \times 365}{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}$ |

อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์และอัตราส่วนเปรียบเทียบ

| | |
|---|------|
| อัตราส่วนในการดำเนินงาน | |
| อัตราเพิ่มขึ้นของยอดขายสุทธิ - % | 114 |
| กำไรสุทธิ/ยอดขายสุทธิ - % | 11 |
| กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีตัวตน - % | 22.2 |
| สินทรัพย์ประจำสุทธิ (หักที่ดิน)/ยอดขายสุทธิ - % | 39 |
| อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง | |
| อัตราส่วนหมุนเวียน | 1.6 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแกน | 0.1 |
| ระยะเวลาการเก็บหนี้จากลูกหนี้ | 8 |
| ระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง | 373 |
| อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ | |
| อัตราส่วนหนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีตัวตน | 1.4 |
| อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว/ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีตัวตน | 0.5 |

หมายเหตุ

อัตราเพิ่มขึ้นของยอดขายสุทธิ (Net Sales Growth Rate) คือ อัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขายสุทธิ เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิปีก่อนเพิ่มขึ้นก็เปอร์เซ็นต์โดยถือยอดขายสุทธิปีก่อนเป็นหลัก คือ ยอดขายสุทธิปีก่อน 19.2 ล้าน เพิ่มขึ้น 21.9 ล้าน ดังนั้นอัตราเพิ่มขึ้นของยอดขายสุทธิเป็น 114%

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายสุทธิและอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการดูผลตอบแทนจากเงินทุนเพื่อวัดความสามารถในการหากำไร

อัตราส่วนสินทรัพย์ประจำสุทธิ (หักที่ดิน) ต่อยอดขายสุทธิเป็นการดูว่าผู้ลงทุนในสินทรัพย์ประจำ เมื่อเทียบกับการขายแล้วจะเป็นอัตราส่วนเท่าใดซึ่งจะชี้ให้เห็นว่าผู้ลงทุนได้ใช้สินทรัพย์ประจำเป็นประโยชน์มากน้อยแค่ไหน

อัตราส่วนหมุนเวียนเป็นการดูสภาพคล่องของผู้ลงทุนโดยเปรียบเทียบสินทรัพย์เคลื่อนที่กับหนี้สินเคลื่อนที่

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น หมายถึงสินทรัพย์เคลื่อนสัฟต์หักด้วยสินคาคงคลัง และค่าใช้จ่ายล่วงหน้าต่างๆ ออกแล้วจึงนำมาเปรียบเทียบกับหนี้สินเคลื่อนสัฟต์ อัตราส่วนนี้จะชี้ให้เห็นสภาพคล่องจริง ๆ ของผู้ขอกู้

ระยะเวลาการเก็บหนี้จากลูกหนี้ เป็นการวัดความสามารถในการเก็บเงินจากลูกหนี้ ถ้าระยะเวลาเก็บหนี้ยาวนานก็แสดงว่ากิจการมีเงินทุนจมอยู่กับลูกหนี้มาก ซึ่งอาจทำให้เกิดมีหนี้สูญ บริษัทเงินทุนต้องระวังเพราะมีความเสี่ยงสูง

ระยะเวลาหมุนเวียนของสินคาคงคลัง เป็นการวัดว่าผู้ขอกู้ได้ปล่อยให้เงินทุนจมอยู่ในสินคาคงคลังมากหรือไม่ ซึ่งเป็นการเสียโอกาสที่จะนำเงินไปลงทุนทางอื่น ถ้าระยะเวลาหมุนเวียนของสินคาคงคลังสูงย่อมแสดงว่าผู้ขอกู้อาจจะสินค้าไม่ออกหรือมีการกักตุนสินค้า

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ เป็นการเปรียบเทียบแหล่งที่มาของเงินทุนระหว่างเจ้าหนี้กับเจ้าของที่จะแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงภัยของผู้ขอกู้ หากอัตราส่วนนี้สูง บริษัทเงินทุนยอมเสี่ยงต่อการไม่ได้รับชำระคืนตามกำหนด

อัตราส่วนต่าง ๆ เหล่านี้ บริษัทเงินทุนมักจะถือเป็นหลักใหญ่ในการพิจารณาซึ่งทุกอันก็มีความสำคัญเท่ากันหมด แต่บางครั้งก็มีข้อยกเว้นในบางอัตราส่วนทั้งนี้ขึ้นอยู่กับลักษณะของอุตสาหกรรมหรือบริษัท เช่น บางบริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกหนี้ยาวนานอาจเป็นเพราะบริษัทนั้นขายสินค้าประเภทเครื่องจักรซึ่งมีมูลค่ามากจึงมีการให้เวลาการชำระค่าสินค้ายาวนานอาจเป็น 6 เดือนถึง 1 ปีก็ได้ หรือถ้ามีระยะเวลาหมุนเวียนของสินคาคงคลังสูง อาจเป็นเพราะบริษัทจะต้องส่งซื้อวัตถุดิบจากต่างประเทศเข้ามาซึ่งต้องใช้เวลาในการสั่งซื้อ ดังนั้น จึงต้องมีการกักตุนวัตถุดิบไว้ในอัตราส่วนที่สูง

อย่างไรก็ตามในการพิจารณาการปล่อยสินเชื่อประเภทนี้แต่ละครั้ง ตัวเลขจากงบการเงินเป็นเพียงส่วนประกอบประการหนึ่งในหลาย ๆ ประการที่จะต้องนำมาพิจารณาร่วมกัน ถ้าผู้ขอกู้เป็นบริษัทที่ดำเนินงานมานาน ตัวเลขจากงบการเงินจะมีความสำคัญมาก เพราะเป็นการแสดงถึงผลงานที่ผ่านมาว่าเป็นอย่างไร แต่หากเป็นบริษัทที่เพิ่งเปิดกิจการ งบการเงินจะมีความสำคัญน้อยมาก บริษัทเงินทุนจะพิจารณาหลักเกณฑ์อื่น ๆ เป็นส่วนใหญ่ เช่น คำนวณตลาด คำนวณผู้บริหาร นอกจากนี้ยังขึ้นอยู่กับคณะกรรมการของบริษัทเงินทุนและข้อเสนอของเจ้าหน้าที่ผู้วิเคราะห์โครงการนั้นด้วย.

3. สินเชื่อโดยวิธีการให้เช่าซื้อ (Hire Purchase Credit) เป็นการบริการสินเชื่อของบริษัทเงินทุนเพื่อการจำหน่ายและการบริโภค ลักษณะส่วนใหญ่จะเป็นการเช่าซื้อแบบผ่อนส่งสำหรับสินค้าต่าง ๆ เช่น รถยนต์ เครื่องจักร และเครื่องมือทางการแพทย์ ฯลฯ การเช่าซื้อหมายถึงผู้ให้เช่าซื้อยินยอมให้ผู้เช่าซื้อซื้อสินค้านั้นโดยการผ่อนชำระเป็นงวด ๆ และให้ค้ำประกันกรรมสิทธิ์ในสินค้านั้นจะตกเป็นของผู้เช่าซื้อเมื่อผ่อนชำระงวดสุดท้ายครบแล้ว ผู้ชื้อกู้โดยวิธีเช่าซื้อ มี 2 ประเภทคือ :-

3.1 บริษัทผู้ขายสินค้า โดยที่บริษัทผู้ขายมีเงินทุนเพียงจำกัดในการจัดหาสินค้ามาเพื่อขายต่อ บริษัทเหล่านี้หมายถึงบริษัทที่ขายสินค้าที่มีราคาสูงซึ่งประชาชนส่วนใหญ่ไม่สามารถซื้อได้ในทันที และเพื่อให้สินค้าขายได้ดี บริษัทก็มักจะเสนอขายโดยให้ผู้ซื้อผ่อนชำระเอง ในการนี้ผู้ขายสินค้าจะขายสินค้านั้นโดยโอนกรรมสิทธิ์ในสินค้าให้บริษัทเงินทุน ผู้ซื้อจะต้องชำระค่าสินค้านั้นเป็นงวด ๆ จนกว่าจะชำระครบมูลค่าสินค้า บริษัทเงินทุนจึงจะโอนกรรมสิทธิ์ในสินค้าให้ผู้ซื้อ วิธีการนี้ผู้ขายสินค้ายอมได้เปรียบโดยที่ได้ลดภาระดอกเบี้ยให้แก่ผู้ซื้อสินค้าที่บริษัทเงินทุนให้บริการสินเชื่อประเภทนี้ เป็นสินค้าประเภทถาวร (Durable Goods) ในทางปฏิบัติผู้ขายจะทำสัญญากับบริษัทเงินทุนโดยให้บริษัทเงินทุนจัดระบบผ่อนส่งหรือเช่าซื้อให้ เช่น บริษัทกรรณสูตร จำกัด ทำสัญญากับบริษัทบางกอกอินเวสต์เมนต์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือเดียวกันให้สินเชื่อแก่บริษัทกรรณสูตร และผู้ซื้อมาผ่อนส่งกับบริษัทเงินทุนเอง สำหรับในประเทศไทยสินค้าประเภทถาวรที่บริษัทเงินทุนให้บริการเช่าซื้อ เป็นรถยนต์เป็นส่วนใหญ่ เพราะสะดวกในการโอนทะเบียนรถยนต์มาเป็นของบริษัทได้ นอกจากนี้มีสินค้าประเภทเครื่องพิมพ์ เครื่องมือทางการแพทย์ ฯลฯ ซึ่งเป็นการให้กู้ยืมโดยตรง (Direct Loan) ที่บริษัทเงินทุนให้

ส่วนสินเชื่ออีกประเภทหนึ่งที่ให้กับผู้ขายสินค้าเป็นการให้กู้ยืมโดยทางอ้อม (Indirect Loan) สำหรับสินค้าประเภทถาวรที่ไม่มีหมายเลขประจำสินค้าหรือหมายเลขเครื่องยนต์มีปัญหายากในการจดทะเบียนหรือทำสัญญา ได้แก่ สินค้าประเภทเครื่องปรับอากาศ ตู้เย็น และเครื่องเฟอร์นิเจอร์ต่าง ๆ ฯลฯ บริษัทเงินทุนจะให้สินเชื่อแก่ผู้ขายโดยรับซื้อบัญชีลูกหนี้ (Factoring) ของผู้ขายโดยที่ภาระการเรียกเก็บเงินยังอยู่กับผู้ขายสินค้านั้น

3.2 ผู้ซื้อสินค้าประเภทดาว ซึ่งต้องการซื้อสินค้าโดยการเช่าซื้อ สำหรับผู้ขอกู้ประเภทนี้ บริษัทเงินทุนจะใหญ่ขึ้นแก่ผู้ซื้อเพียงส่วนหนึ่งเท่านั้นอาจเป็น 20% หรือ 30% ของมูลค่าสินค้านั้น หลักเกณฑ์ในการพิจารณาให้สินเชื่อแก่ผู้ซื้อสินค้าแตกต่างกันไปแล้วแต่ นโยบายของบริษัทเงินทุนแต่ละแห่งซึ่งสามารถรวบรวมได้ดังนี้ :-

1) พิจารณาจากบุคคลที่ขอกู้ หมายถึงผู้ซื้อสินค้า ส่วนใหญ่จะใหญ่กับลูกค้าหรือผู้เคยค้าหรือเป็นผู้ที่ลูกค้านำมา เช่น Summit Industrial Corporation (Panama) เป็นลูกค้าของ Chase Manhattan Investment ได้ทำสัญญาต่อกันโดยให้ Chase Manhattan Investment ให้เงินกู้แก่พนักงานของบริษัท Summit สำหรับสินค้าประเภทดาว โดยบริษัท Summit จะเป็นผู้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับพนักงานคนนั้นแก่ Chase Manhattan Investment

2) พิจารณาจากฐานะของผู้ขอกู้และผู้ค้ำประกัน เป็นการพิจารณาจากรายได้ของผู้ขอกู้เพื่อให้ทราบถึงความสามารถในการผ่อนชำระ สำหรับสินค้าประเภทที่ไม่มีหมายเลขประจำสินค้าหรือหมายเลขเครื่องยนต์ บริษัทเงินทุนจะขอให้ผู้ค้ำประกันซึ่งบริษัทจะสามารถได้เบี้ยได้ในกรณีที่ผู้ขอกู้ผิดสัญญาผ่อนส่งหรือเช่าซื้อ

3) พิจารณาจากระยะเวลาผ่อนส่ง โดยทั่วไปการชำระเงินกู้จะไม่เกิน 36 งวด หากผู้ขอกู้ไม่สามารถผ่อนชำระได้ภายในกำหนด บริษัทเงินทุนก็อาจไม่พิจารณาค่าขอกู้

4) ราคาของสินค้า บริษัทเงินทุนจะไม่ให้เงินกู้เต็มมูลค่าของสินค้า แต่จะให้เพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น จึงต้องพิจารณาในเรื่องราคาของสินค้านั้นด้วย เช่น

ก. ถ้าเป็นรถยนต์ใหม่ อาจจะให้เงินกู้ 25% ของราคารถยนต์ เพราะรถยนต์ใหม่ย่อมมีราคาสูง

ข. ถ้าเป็นรถยนต์เก่า อาจจะให้เงินกู้ถึง 50% ของราคารถยนต์นั้น

5) การประกันภัย เพื่อให้ความเสี่ยงของบริษัท เงินทุนลดลงสำหรับสินเชื่อประเภทนี้ บริษัทเงินทุนจะให้ผู้ซื้อมาประกันภัยโดยให้บริษัทเป็นผู้รับประกัน โทษแก่ผู้มีชดเชยเงินโดยกำหนดวงเงินค่าสุดท้ายไม่ต้องทำประกันภัย

ถึงแม้จะได้มีการกำหนดหลักเกณฑ์ในการพิจารณาซึ่งเป็นประโยชน์กับบริษัทเงินทุนในอันที่จะไม่ต้องมีความเสี่ยงมากเกินไป ในบางครั้งบริษัทอาจจะไม่ต้องเรียกร้องให้โอนกรรมสิทธิ์ของสินค้า เช่น รถยนต์ให้กับบริษัทก็ได้ ถ้าผู้ซื้อมองการเงินเพียงเล็กน้อยบริษัทก็อาจขอให้ผู้ซื้อมาประกันเพียงอย่างเดียว

สำหรับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทเงินทุนคิดสำหรับสินเชื่อประเภทนี้ จากการสอบถามจากบริษัทเงินทุน พบว่าทุกแห่งคิดดอกเบี้ยในอัตราเดียวกัน คือ 12% ของราคาสินค้า และใช้วิธีการเส้นตรง (Straight Line Method) ในการทำตารางการชำระเงินต่างกับอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อบริษัท 2 ประเภทแรกซึ่งขึ้นอยู่กับจำนวนเงินที่ชดเชย ระยะเวลาชำระคืน และอำนาจต่อรอง ดังนั้น สินเชื่อโดยวิธีการให้เขาซื้อทำรายได้ให้กับบริษัทเงินทุนมาก แต่ก็มีอุปสรรคของการดำเนินงานอยู่มาก เพราะ

- 1) มีบริษัทเงินทุนเพิ่มมากขึ้น
- 2) มีการแข่งขันกันในด้านบริการและเงื่อนไขการผ่อนส่ง
- 3) มีความเสี่ยงมากต่อหนี้สูญ
- 4) เป็นรายการปลิกยอยซึ่งทำให้ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูง
- 5) ผลประโยชน์ที่เคยได้รับจากการประกันภัย คือ นายหน้า ค่าเบี้ยประกันบริษัทต้องยกให้นายหน้าหรือพนักงานขายเพื่อดึงดูดให้พนักงานหาลูกค้ามากขึ้น

ตัวอย่าง รถ FIAT 128 ราคาเงินสด 110,000.- บาท ตารางต่อไปนี้จะแสดง
การชำระเงินโดยการผ่อนส่ง

| Down | Balance | 12 month 12 % | 18 month 18 % | 24 month 24 % | 30 month 30 % | 36 month 36 % |
|--------|---------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 27,000 | 83,000 | 7,750 | 5,440 | 4,290 | 3,600 | 3,135 |
| 33,000 | 77,000 | 7,190 | 5,050 | 3,980 | 3,340 | 2,910 |
| 38,000 | 72,000 | 6,720 | 4,720 | 3,720 | 3,120 | 2,720 |
| 43,000 | 67,000 | 6,255 | 4,395 | 3,465 | 2,905 | 2,535 |
| 48,000 | 62,000 | 5,790 | 4,065 | 3,205 | 2,690 | 2,345 |
| 53,000 | 57,000 | 5,320 | 3,740 | 2,945 | 2,470 | 2,155 |
| 58,000 | 52,000 | 4,855 | 3,410 | 2,690 | 2,255 | 1,965 |
| 63,000 | 47,000 | 4,390 | 3,085 | 2,430 | 2,040 | 1,775 |

4. สินเชื่อเพื่อการเคหะหรือที่อยู่อาศัย (Housing Loan Credit) เป็น
การให้สินเชื่อระยะยาวประเภทหนึ่งซึ่งมีระยะเวลาการชำระคืนตั้งแต่ 1 ถึง 15 ปีเป็นต้นไป
และเงินจำนวนที่ขอกู้เป็นจำนวนสูงซึ่งผู้ขอกู้มีวัตถุประสงค์ในการขอกู้ดังนี้ :-

4.1 เพื่อทำการปรับปรุง (Renovation) ต่อเติม (Enlargement)
และพัฒนา (Development) ที่อยู่อาศัยที่มีอยู่แล้ว บริษัทเงินทุนจะให้เงินกู้เรียกว่า
Personal Loan แก่ผู้ขอกู้โดยมีระยะเวลาชำระคืนภายใน 1-2 ปี

4.2 เพื่อจัดซื้อที่ดินและที่อยู่อาศัย เงินกู้ประเภทนี้ผู้ขอกู้จะต้องทำ
ไว้กับบริษัทเงินทุนซึ่งเมื่อได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเงินทุนแล้ว ธนาคารแห่งประเทศไทย
ได้เสนอรายชื่อไว้ ณ กรมที่ดินให้เป็นธุรกิจที่ทำจำนองได้เช่นเดียวกับธนาคารพาณิชย์และ
เครดิตฟองซิเอร์ (Credit Foncier) ผู้ขอกู้สามารถจัดซื้อที่ดินและที่อยู่อาศัยได้ในลักษณะ
เช่าซื้อโดยผ่อนชำระคืนเงินกู้ภายใน 10-15 ปี



ในทางปฏิบัติการทำจำนองของบริษัท เงินทุนไม่ไคยลและต้องเปลี่ยนวิธีการใหม่ โดยหันไปสนับสนุนบริษัทจัดสรรบ้านและที่ดินแทน โดยการให้เงินกู้ไปดำเนินการปลูกสร้างบ้าน ข่ายพร้อมที่ดินในราคาถูก เรียกว่า Interim Finance เป็นการกระยะสั้นซึ่งมีกำหนด 1-2 ปี นอกจากนี้ก็โดยเขารวมเป็นหุ้นส่วนกับบริษัทจัดสรรบ้านและที่ดินเพื่อทำการพัฒนาที่ดิน และปลูกบ้านขายพร้อมที่ดินด้วย อย่างไรก็ตามบริษัท เงินทุนบางแห่งมีผู้ถือหุ้นเป็นชาวต่างประเทศ เกินกว่า 50% ซึ่งตามกฎหมายไทยไม่ยินยอมให้บริษัทชาวต่างประเทศมีสิทธิในการจดทะเบียน โอนกรรมสิทธิ์ที่ดินในลักษณะการจำนอง (Mortgage) ซึ่งบริษัท เงินทุนมีทางเลือกโดยการทำ เป็นโครงการ บริษัท เงินทุนจะให้กู้ยืมเงินแก่บริษัทจัดสรรบ้านและที่ดินโดยให้ธนาคารซึ่งเป็น กิจการในเครือเดียวกันรับโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินพร้อมทั้งออกหนังสือค้ำประกันของธนาคารนั้นให้ แก่บริษัท เงินทุน ทั้งนี้เพราะธนาคารเป็นที่เชื่อถือของประชาชนทั่วไปและผู้ทำสัญญาเช่าซื้อ สามารถผ่อนชำระกับธนาคารได้ทุกสาขาซึ่งสะดวกกว่าการติดต่อกับบริษัท เงินทุนโดยตรง เช่น หมู่บ้านเสรีได้รับเงินกู้ยืมส่วนหนึ่งจากบริษัทบุคคลิกการเงินและหลักทรัพย์ จำกัด โดยผ่าน ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด อันเป็นธนาคารผู้ถือหุ้นของบริษัท เงินทุนดังกล่าว เป็นต้น

ผลตอบแทนที่บริษัท เงินทุนได้รับจากการให้บริการสินเชื่อ เป็นในรูปแบบของดอกเบี้ย และส่วนลด ทั้งอัตราดอกเบี้ยและอัตราส่วนลดที่บริษัท เงินทุนจะได้รับจากการปล่อยสินเชื่อแต่ละครั้งจะไม่เท่ากันทั้งนี้ขึ้นอยู่กับ

1. จำนวนเงินที่ขอกู้
2. ระยะเวลาการใหญ่
3. ปริมาณเงินในตลาดในขณะนั้น ๆ
4. ขอดตกลงหรืออำนาจการต่อรองระหว่างผู้ขอกู้กับบริษัท เงินทุน
5. หลักทรัพย์หรือบุคคลที่ค้ำประกัน
6. ฐานะของผู้ขอกู้มั่นคงแค่ไหน
7. อัตราที่ทางการกำหนด
8. ลักษณะของสินเชื่อ เช่น ระยะสั้น ระยะปานกลาง และระยะยาว

ตัวอย่างเช่น

| | <u>ระยะเวลา</u> | <u>อัตราดอกเบี้ย</u> |
|-----------|-----------------|----------------------|
| Call Loan | 1 - 7 | 9 % |
| | 8 - 15 | 8.75 % |

การรับประกันการออกหลักทรัพย์หรือหุ้นของบริษัทอื่น (Securities Underwriting)

การออกหลักทรัพย์ใหม่ (New Issue) เป็นการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เบื้องต้น (Primary Market) ซึ่งในการออกจำหน่ายหลักทรัพย์ก็เนื่องมาจากกิจการผู้ออกหลักทรัพย์ต้องการเงินทุนระยะยาวเป็นจำนวนมาก และต้องการได้รับเงินทุนจำนวนนั้นในครั้งเดียว หลักทรัพย์ที่ออกจะเป็นในรูปหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นที่มีหรือไม่มีธนาकारค่าประกัน และหุ้นที่เปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญได้ ในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ นี้มีใ้ช้วากิจการผู้ออกหลักทรัพย์จะสามารถเสนอขายเองได้ เพราะกิจการนั้นอาจไม่มีความชำนาญทางด้านนี้ ไม่รู้จักแหล่งผู้ซื้อ และอาจจะต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายสูงมาก ดังนั้นจึงจำเป็นต้องมีผู้ดำเนินการขายแทนและรับประกันการขายให้ คือ สถาบันการเงินที่ทำหน้าที่เป็นธนาकारเพื่อการลงทุน (Investment Banker) ซึ่งในประเทศไทย คือ บริษัทเงินทุนและบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งดำเนินการธุรกิจเกี่ยวกับหลักทรัพย์ เช่น บริษัทค้าหลักทรัพย์และลงทุน จำกัด (TISCO) บริษัท กรุงเทพธนพร จำกัด (BFIT) เป็นต้น

ผู้รับประกันการออกหลักทรัพย์ ทำหน้าที่เป็นคนกลางระหว่างผู้ต้องการใช้เงินกู้กับเจ้าของเงินทุน และอาจเป็นผู้ให้เงินกู้แก่กิจการผู้ออกหลักทรัพย์ในระหว่างที่กิจการนั้นกำลังออกจำหน่ายหลักทรัพย์ บทบาทของผู้รับประกันการออกหลักทรัพย์หรือหุ้นของบริษัทอื่นก็คือ

1. ทำหน้าที่ในการตรวจสอบหรือการซื้อ (Investigating or Buying Function) โดยเสนอข้อมูลให้เป็นที่ทราบกันในระหว่างตลาดเงินทุนกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ทั้งนี้เพราะผู้รับประกันฯ มีความชำนาญในตลาดเงินทุนโดยเฉพาะสามารถบอกได้ว่าระยะใดเป็นระยะที่เหมาะสมที่จะออกหลักทรัพย์ ควรจะเสนอขายในราคาเท่าใด และหลักทรัพย์ชนิดใดที่กำลังเป็นที่ต้องการของตลาดในขณะนั้น ความสำเร็จในการขายหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับชื่อเสียงของบริษัทเงินทุน ดังนั้น บริษัทเงินทุนจะต้องทำการสอบดูว่า บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มีความมั่นคงเพียงใดโดยทำการวิเคราะห์จากงบการเงิน การบริหารงานของบริษัทนั้น และตรวจสอบทรัพย์สินของบริษัทนั้น และในบางครั้งบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์มีความประสงค์ให้บริษัทเงินทุนหลายแห่งเข้าร่วมดำเนินการขายหลักทรัพย์ เรียกว่า **Nucleus Group** หรือ **Underwriting Syndicate** ซึ่งจะต้องตกลงกันเกี่ยวกับส่วนใดเสียจากการรับประกันการขายในระหว่างบริษัทเงินทุนด้วยกัน นอกจากนี้บริษัทเงินทุนก็ให้คำแนะนำแก่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ในเรื่องเกี่ยวกับเงื่อนไขการขาย เช่น ให้บริษัทมี **Flexibility** พอสมควร เป็นที่ปรึกษาทั้งก่อนและหลังการออกหลักทรัพย์ จัดเตรียมเอกสารที่จำเป็นในทางกฎหมาย ให้คำแนะนำเกี่ยวกับเวลาขายหลักทรัพย์ซึ่งบริษัทเงินทุนมีความรู้ความชำนาญในการพยากรณ์ภาวะตลาดเงินทุนในขณะใดขณะหนึ่ง ตลอดจนการกำหนดราคาของหลักทรัพย์ซึ่งทำได้ยาก เนื่องจากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องการขายในราคาสูงเพื่อให้ได้เงินทุนมาก แต่บริษัทเงินทุนไม่ต้องการเช่นนั้นเพราะอาจขายได้ยากและช้า การตั้งราคาของหลักทรัพย์บริษัทเงินทุนมีวิธีการทำได้ 3 อย่าง คือ :-

- 1) คำนวณราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นตามทฤษฎีแล้วเห็นควรว่าจะขายเท่าใด
- 2) พิจารณาว่า ถ้าบริษัทเงินทุนเป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์นั้นจะซื้อในราคาเท่าใด
- 3) พิจารณาจากหลักทรัพย์ที่มีลักษณะใกล้เคียงกันของบริษัทอื่น และกำหนดราคาหลักทรัพย์ให้ต่ำกว่านั้นเพื่อให้ขายได้

2. ทำหน้าที่ในการรับภาระการเสี่ยงภัย (Risk-bearings function)

เมื่อตกลงกันได้ในเรื่องการกำหนดราคาแล้ว ถ้ามีการรวมกลุ่มกันดำเนินการขายหลักทรัพย์ของบริษัท เงินทุนก็จะทำความตกลงกันเรื่องส่วนแบ่งจำนวนของหลักทรัพย์ว่าบริษัทใดจะนำไปขายจำนวนเท่าใด ซึ่งจะต้องพิจารณารวมเข้าในการรับประกันเพื่อชดเชยกับภาระความเสี่ยงหลายอย่าง เช่น การหาผู้ซื้อคือบุคคลที่ต้องการจะรวมลงทุนซื้อหลักทรัพย์นั้น ความเสี่ยงจากความผันแปรของตลาดหุ้น ค่าธรรมเนียมที่กดว้นิยมแตกต่างกันไป ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับจำนวนเงินและชนิดของหุ้น เช่น ในขณะที่เศรษฐกิจอยู่ในภาวะปรกติ ความเสี่ยงของการรับประกันการขายหุ้นย่อมน้อยกว่าการรับประกันการขายหุ้นสามัญ ค่าธรรมเนียมสำหรับการรับประกันการขายหุ้นย่อมถูกกว่า แต่ในบางขณะที่อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดสูง การออกหุ้นย่อมมีความเสี่ยงมากต่อการขายไม่ออก ค่าธรรมเนียมก็อาจคิดในอัตราที่สูงกว่าการรับประกันการขายหุ้นชนิดอื่น

3. ทำหน้าที่ในการขาย (Selling Function) เมื่อเข้ารับประกันการขาย

หลักทรัพย์แล้ว บริษัทเงินทุนจะต้องพยายามขายหลักทรัพย์ให้หมดไปโดยเร็วที่สุดภายในกำหนดที่สัญญาไว้กับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (Settlement Date) ถ้าขายไม่หมดอาจจะต้องหาเงินมาซื้อโดยถูกจากธนาคารพาณิชย์ซึ่งต้องเสียดอกเบี้ย ในบางครั้งบริษัทเงินทุนอาจจะลดราคาหลักทรัพย์ลงโดยยอมขาดทุนดีกว่าการถูกจากธนาคารพาณิชย์

เพื่อให้ขายหลักทรัพย์หมดไปอย่างรวดเร็ว บริษัทเงินทุนอาจให้นายหน้ารับไปจำหน่ายด้วย ซึ่งนายหน้าเหล่านี้จะทำหน้าที่ขายหลักทรัพย์เหล่านั้น แต่ไม่รับภาระการเสี่ยงด้วย ขายได้เท่าไรก็จะหักค่าปรวการไว้ตามที่ตกลงกัน ทั้งบริษัทเงินทุนและนายหน้าจะทำกำไรโดยขายหลักทรัพย์เหล่านั้นก่อนกำหนดวันขายโดยทำหนังสือชี้ชวน (Prospectus) ผู้ลงทุนอาจให้ความสนใจและมาติดตามซื้อ

ในการเข้ารับประกันการขายหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุนต้องระวังในการตัดสินใจที่จะเข้าดำเนินงานแทนบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ เพราะถ้าขายหลักทรัพย์ไม่หมด บริษัทเงินทุนจะต้องรับซื้อส่วนที่เหลือซึ่งเป็นการเพิ่มทรัพย์สินโดยที่ไม่ได้ใช้เงินหมุนเวียนไปทางอื่นแล้วยังอาจจะต้องขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์เหล่านั้นในภายหลังได้และต้องคิดถึงข้อเสียดังกล่าวและความเชื่อมั่นที่มหาชนมีอยู่ต่อตัวบริษัทในเมื่อหลักทรัพย์ที่เข้ารับประกันนั้นทำให้ผู้ซื้อผิดหวัง

วิธีการรับประกันการขายหลักทรัพย์ (Underwriting Method)

เมื่อกิจการต้องการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อมหาชน และให้บริษัทเงินทุนเป็นผู้รับประกันการขายแล้ว ก็อาจจะเลือกใช้วิธีการอย่างใดอย่างหนึ่งตามวิธีการรับประกันการขายหลักทรัพย์ ในปัจจุบันนี้มีวิธีการที่นิยมใช้อยู่ 3 ประเภท คือ .-

1. แบบรับประกันผลการขายหุ้น (Firm Commitment Basis) วิธีนี้บริษัทเงินทุนจะตกลงกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ว่าจะซื้อหลักทรัพย์ที่เสนอขายทั้งหมดในราคาที่ตั้งตกลงกันไว้ล่วงหน้า เท่ากับเป็นการรับประกันว่า ลูกค้าจะได้รับเงินระดมทุนตามจำนวนที่เสนอขายทั้งหมดหลังจากหักค่าธรรมเนียมต่าง ๆ แล้ว ในกรณีที่ขายหลักทรัพย์ไม่หมด บริษัทเงินทุนจะรับซื้อไว้ทั้งหมด ถึงแม้บริษัทเงินทุนจะมีเงินไม่เพียงพอ ก็มักจะกู้จากธนาคารพาณิชย์โดยใช้หลักทรัพย์นั้นเป็นหลักประกัน และเมื่อถึงกำหนดเวลาตามสัญญา (Settlement Date) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ก็ได้รับเงินค่าขายหลักทรัพย์ทั้งหมดไป ส่วนบริษัทเงินทุนเป็นผู้รับภาระในการขายแต่ผู้เดียว

ตัวอย่างเช่น บริษัท XYZ ออกพันธบัตรชนิด 4⁵/₈ % ออกจำนวน 25,000 ฉบับ ได้ติดต่อให้บริษัทเงินทุน ABC เป็นผู้รับประกันการขายแบบ Firm Commitment Basis บริษัท ABC ได้กำหนดราคาพันธบัตรใหม่ฉบับละ 1003.69 บาท โดยคิดค่าธรรมเนียม ซึ่งเรียกว่า "Gross Spread" ไว้ฉบับละ 5.69 บาท และสัญญาว่าภายใน 10 วันหลังจากออกจำหน่ายพันธบัตรแล้ว บริษัท XYZ จะได้รับเงินระดมทุนตามที่ตกลงกัน ดังนั้นบริษัท XYZ จะได้รับเงินดังนี้ :-

| | | | |
|-------------------------------|---|--|-----|
| มูลค่าพันธบัตรที่ขายให้ | = | $1003.69 \times 25,000 = 25,092,250.-$ | บาท |
| <u>หัก Gross Spread</u> | = | $5.69 \times 25,000 = 142,250.-$ | บาท |
| จำนวนเงินที่บริษัท XYZ ได้รับ | | <u><u>24,950,000.-</u></u> | บาท |

ฉะนั้น เมื่อถึง Settlement Date บริษัท XYZ จะได้รับเงินระดมทุนจำนวน 24,950,000.- บาท ทั้งนี้โดยไม่ต้องคำนึงว่าพันธบัตรของตนจะขายหมดแล้วหรือไม่



2. แบบจัดจำหน่ายหุ้น (Best Effort Basis) การเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ซึ่งยังไม่เป็นที่รู้จักแพร่หลายหรือหาขายยังไม่เห็นผลการดำเนินงานมาก่อน บริษัทเงินทุนยอมไม่แน่ใจในผลการขายแบบ Firm Commitment Basis บริษัทเงินทุนจึงไม่ต้องการผูกมัดตัวเองโดยเสนอว่าจะพยายามจัดจำหน่ายหุ้นให้ได้มากที่สุดที่จะทำได้ โดยไม่มีการประกันผลการขาย กล่าวคือ บริษัทเงินทุนจะไม่รับซื้อหลักทรัพย์ที่เหลืออยู่ในเมื่อขายหลักทรัพย์ไม่หมด วิธีการนี้บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ต้องคำนึงถึงผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้น คือ ถ้าขายหลักทรัพย์ไม่หมดก็จะเป็นที่เสียหายในค่านซื้อเสียงและความนิยมของกิจการทั้งยังอาจล้มเหลวในค้นหาเงินทุนอีกด้วย ในบางกรณีบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ใหญ่ ๆ ที่ดำเนินงานมานานและเป็นที่เชื่อถือของมหาชนอยู่แล้วยอมไม่แน่ใจว่าการออกจำหน่ายหลักทรัพย์จะไม่มี การเสี่ยงภัยมาก จะนิยมเลือกวิธีการนี้ เพราะเสียค่าใช้จ่ายน้อยกว่ากรณีแรกประมาณ $\frac{1}{4}$ % ถึง $\frac{3}{8}$ % ของมูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทเงินทุนขายได้

ตัวอย่างเช่น บริษัท XYZ ออกพันธบัตรชนิด $4\frac{5}{8}$ % ออกจำหน่าย 25,000 ฉบับ ได้ติดต่อกับบริษัทเงินทุน ABC จัดจำหน่ายหุ้นแบบ Best Effort Basis โดยให้ค่านายหน้า $\frac{1}{4}$ % ของจำนวนเงินที่ได้รับ หลังจากออกจำหน่ายพันธบัตรแล้ว บริษัทเงินทุน ABC ขายได้ 15,000 ฉบับ ดังนั้นบริษัท XYZ จะได้รับเงินดังนี้ :-

| | | | | |
|---------------------------------|--------------------------------|---|------------------|-----|
| มูลค่าพันธบัตรที่ขายได้ | $1003.69 \times 15,000$ | = | 15,055,350.- | บาท |
| หัก ค่านายหน้า | $\frac{1}{4}\%$ ของ 15,055,350 | = | <u>37,638.40</u> | บาท |
| จำนวนเงินที่บริษัท XYZ จะได้รับ | | | 15,017,712.60 | บาท |
| | | | ===== | |

วิธีการนี้บริษัทเงินทุนไม่ต้องการรับซื้อพันธบัตรที่เหลืออยู่จำนวน 10,000 ฉบับ

3. แบบแนะนำการขายหุ้น (Advisory Basis) แบบนี้เหมาะสำหรับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ต้องการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เอง แต่ยังคงขาดความรู้และความชำนาญเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุนจะให้คำปรึกษาและคำแนะนำเพื่อสนับสนุนให้การออกหุ้นสัมฤทธิ์ผลเพื่อจะได้เงินทุนตามต้องการ วิธีนี้บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จะติดต่อเมื่อหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายมีจำนวนน้อยและต้องการขายให้ผู้อ่อนไหว เจาหน้าที่ชั้นผู้ใหญ่ ลูกจ้างหรือพนักงานของบริษัทและลูกค้าของบริษัท เท่านั้น ทั้งนี้เพื่อรักษาผลประโยชน์ของผู้อ่อนไหว ตลอดจนควบคุมการบริหารงานและเป็นกำลังใจให้แก่พนักงานด้วย

การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์หรือหนี้ที่มีอยู่ในตลาดแล้ว

การรับประกันการขายหลักทรัพย์จะกระทำกันเฉพาะในกรณีการขายหลักทรัพย์ใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ หรือตลาดหลักทรัพย์เบื้องต้น (New Issue Market or Primary Market) เท่านั้น เมื่อหลักทรัพย์เหล่านี้ออกไปสู่ตลาดและมีการหมุนเวียนเปลี่ยนมือกันอยู่ในอีกตลาดหนึ่ง คือ ตลาดซื้อขายหลักทรัพย์หรือตลาดรอง (Trading Market or Secondary Market) เป็นการซื้อขายกันในระหว่างผู้ลงทุนหรือเปลี่ยนกรรมสิทธิ์โดยวิธีอื่น เช่น การรับโอนตามพินัยกรรมการให้โดยเสนหา การยืมขายทอดตลาดตามคำสั่งศาล ในกรณีล้มละลาย เป็นต้น หลักทรัพย์ในตลาดรองจะเป็นแต่เพียงผ่านมือในระหว่างผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่ได้รับเงินจากการซื้อขายนี้แต่อย่างใด ผู้ที่ได้รับประโยชน์จากหลักทรัพย์ คือ ผู้โอนและรับโอน

บริษัทเงินทุนมีความเกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์รอง 2 ประการ คือ

1. นายหน้าหรือตัวแทนค้าหลักทรัพย์ (Securities Broker) คือ ทำหน้าที่ในทางช่วยติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์หรือหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งเป็นไปในลักษณะที่ผู้ลงทุน คือ ผู้ซื้อ มาพบกับผู้ต้องการเงินทุน คือ ผู้ขาย ก่อให้เกิดสัญญาซื้อขาย เมื่อเป็นที่ตกลงกันทั้งสองฝ่าย บริษัทเงินทุนได้ผลตอบแทนเป็นค่านายหน้า (Commission or Brokerage fee) ในการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนของบริษัทเงินทุน บริษัทเงินทุนมีบทบาทในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ดังนี้:-

1.1 มีความรู้ในเรื่องหลักทรัพย์เป็นอย่างดีโดยติดตามข่าวคราวเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ตลอดเวลา เมื่อมีผู้ลงทุนมาติดต่อจะสามารถให้ข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนได้ นอกจากนี้บริษัทเงินทุนยังเสนอข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนเป็นรายงวด รายเดือน หรือรายสามเดือน ข่าวสารนี้เป็นไปในลักษณะการวิเคราะห์และวิจัยแหล่งลงทุนที่กำลังเป็นที่นิยมหรือสนใจของผู้ลงทุน หรือข่าวเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทต่าง ๆ เพื่อดึงดูดให้มีผู้ลงทุนสนใจในหลักทรัพย์หรือหุ้นของบริษัทนั้น ๆ หรือข่าวเกี่ยวกับการเพิ่มหรือลดอัตราดอกเบี้ยในตลาด หรือการหมุนเวียนของการซื้อขายหลักทรัพย์หรือหุ้นในตลาด เช่น ข่าวสารในหนังสือ Thai Investment Review, Monthly Economic Letter ของ FNCDF เป็นต้น

1.2 เปิดเผยบัญชีให้ลูกค้าของตนรวมถึงรายการที่มีอยู่ระหว่างกันซึ่งอาจเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์หรือหุ้นให้ลูกค้า เช่น BFIT เปิดบริการดูแลผลประโยชน์หรือจัดหาผลประโยชน์ในรูปแบบ Trustee ให้แก่ผู้เคาะ เรียกว่า "บัญชีเงินลงทุนของผู้เคาะ-เพื่อหาผลประโยชน์และบริการ" เป็นต้น

1.3 ทำหน้าที่เก็บรักษาใบหุ้นหรือหนังสือสำคัญแสดงการเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ต่าง ๆ ตลอดจนเรียกเก็บเงินปันผล ดอกเบี้ยหรือสิทธิต่าง ๆ ที่จะได้จากหลักทรัพย์นั้นแทนลูกค้า

1.4 ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์หรือหุ้น (Registrar) ให้แก่บางบริษัท ซึ่งรวมถึงการเป็นตัวแทนในการโอนหุ้น (Transfer Agent) และตัวแทนในการจ่ายเงินปันผลของหลักทรัพย์หรือหุ้นนั้น

1.5 ให้บริการแก่ลูกค้าได้ใช้หนังสือหรือคำร่ำที่ตนมีอยู่และจัดเป็นห้องสมุดอ้างอิงด้วย

1.6 ทำหน้าที่ให้คำแนะนำแก่ลูกค้าเมื่อเห็นว่าหลักทรัพย์ประเภทใดควรลงทุน และเวลาใดที่ควรซื้อหรือขายหลักทรัพย์

จากการศึกษาข้างต้นจะเห็นได้ว่า การเป็นนายหน้าหรือตัวแทนในตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเงินทุน ต่างไปจากการเป็นนายหน้าของธุรกิจอื่นซึ่งมักจะเอาเปรียบลูกค้า แต่บริษัทเงินทุนมีเจ้าหน้าที่และผู้เชี่ยวชาญซึ่งมีประสบการณ์ในตลาดหลักทรัพย์สามารถให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนซึ่งไม่มีเวลาและความรู้เกี่ยวกับการลงทุนให้ได้รับความสะดวกจากการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนนี้

2. ผู้ค้าหลักทรัพย์หรือหุ้น (Securities Dealer) ในกรณีนี้บริษัทเงินทุน จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในนามของบริษัทเอง แต่มิได้เป็นการซื้อหลักทรัพย์หรือหุ้นไว้เพื่อหวังผลจากเงินปันผลหรือดอกเบี้ย หากเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อเก็งกำไร โดยใช้หลักการซื้อถูกขายแพง เนื่องจากบริษัทเงินทุนเป็นผู้มีความรู้ความชำนาญและประสบการณ์เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์และมีการติดตามข่าวสารของตลาดหลักทรัพย์อยู่ตลอดเวลาแล้ว ยอมรับทราบภาวะของตลาดว่าเมื่อใดควรซื้อและเมื่อใดควรขาย โดยเฉพาะอย่างยิ่งใน

ขณะที่ตลาดเงินทุนกำลังพัฒนาเช่นในปัจจุบัน บริษัทเงินทุนนิยมค้าหลักทรัพย์มากขึ้นเพื่อสนับสนุนนโยบายของรัฐบาลในการพัฒนาตลาดเงินทุน เช่น จากการศึกษางบการเงินของบริษัทเงินทุนพบว่า บริษัทเงินทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นทุน(หุ้นสามัญ) และหุ้นกู้ของบริษัทต่าง ๆ ตั้งแต่ 3-15 % ของยอดรวมสินทรัพย์ (Total Asset) และจากการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่ของบริษัทเงินทุนบางแห่ง หลักทรัพย์หรือหุ้นที่บริษัทซื้อส่วนใหญ่เป็นของบริษัทที่มีชื่อเสียงเป็นที่เชื่อถือได้ เช่น หุ้นของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด หุ้นที่มีธนาคารค้ำประกัน เป็นต้น อย่างไรก็ตามบริษัทเงินทุนบางแห่ง เช่น TISCO ก็ซื้อหุ้นอื่น ๆ ด้วย ทั้งนี้เพราะเป็นวัตถุประสงค์หลักของบริษัทในการพัฒนาตลาดเงินทุน แต่หาเห็นว่ามีความเสี่ยงมาก ก็จะทำการซื้อขายใน Percentage ที่ต่ำมาก ทั้งนี้เพื่อรักษาสภาพคล่องของบริษัทไว้ด้วย

บริษัทเงินทุนได้รับผลตอบแทนจากการค้าหลักทรัพย์ในรูปของกำไรซึ่งเป็นผลต่างระหว่างราคาขายกับราคาซื้อของหลักทรัพย์ที่ผ่านมือมา จะเห็นได้ว่าบริษัทเงินทุนซึ่งทำหน้าที่เป็นผู้ค้าหลักทรัพย์หรือหุ้นเป็นผู้กระจายเงินทุนและมีส่วนในการพัฒนาตลาดเงินทุนมากที่สุด เพราะจะต้องเสี่ยงที่จะซื้อและขายอยู่ตลอดเวลา กล่าวคือ เป็นผู้ที่มีทั้งอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) อยู่ในตลาดเงินทุน.

การให้บริการแนะนำและคำปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory and Consultancy Service)

ในการดำเนินธุรกิจไม่ว่าจะเป็นในค่านพาณิชยกรรมหรือค่านอุตสาหกรรมย่อมจะต้องมีปัญหาประจำวันเกี่ยวกับการดำเนินงานโดยเฉพาะปัญหาทางการเงินซึ่งธุรกิจบางแห่งอาจจะไม่มีเจ้าหน้าที่ที่มีความรู้และประสบการณ์เพียงพอ จำเป็นจะต้องอาศัยคำแนะนำและคำปรึกษาจากผู้เชี่ยวชาญเพื่อประกอบการตัดสินใจ เช่น การตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประจำ ธุรกิจอาจต้องการข้อมูลเพื่อช่วยในการตัดสินใจว่าจะซื้อหรือจะเช่าสินทรัพย์ประจำนั้น

บริการให้คำแนะนำและคำปรึกษาทางการเงินที่บริษัทเงินทุนให้แก่ธุรกิจมีดังนี้ :-

1. การวิเคราะห์และวางแผนการเงิน (Financial Analysis and Planning) โดยอาศัยงบการเงินของธุรกิจมาทำการวิเคราะห์อันได้แก่
 - 1.1 วิเคราะห์สถานการณ์ทางการเงินของบริษัท
 - 1.2 คาคะเนทางการเงิน
 - 1.3 จัดทำงบประมาณต่าง ๆ เช่น งบประมาณการขาย งบประมาณการผลิต งบประมาณเงินทุน งบประมาณเงินสด ฯลฯ
 - 1.4 วิเคราะห์ปริมาณการผลิตและผลกำไร
 - 1.5 จัดระบบและวิธีการควบคุมทางการเงิน
2. การศึกษาทางการเงิน (Financial Studies) ที่เกี่ยวกับ
 - 2.1 การจัดการเงินสดและเงินทุนหมุนเวียน โดยจัดทำงบกระแสเงินสด และงบแสดงที่มาและการใช้เงินทุน
 - 2.2 การบริหารโครงการและการลงทุน โดยศึกษาโอกาสสำเร็จของโครงการ ทำการวิเคราะห์และประเมินโครงการ
 - 2.3 การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทุนและหนี้สิน
 - 2.4 การเพิ่มทุน ตลอดจนแนะนำว่าควรใช้เงินทุนจากแหล่งการเงินใด เช่น การออกหุ้นสามัญ การออกหุ้นกู้ ฯลฯ
 - 2.5 การควบบริษัทและการซื้อกิจการของบริษัทอื่น
3. การเตรียมการก่อนเริ่มโครงการ (Project Assistance) อันได้แก่
 - 3.1 การศึกษาโครงการขั้นต้น
 - 3.2 จัดเตรียมและเขียนโครงการ
 - 3.3 จัดหาเงินทุนทั้งภายในและภายนอกประเทศ
 - 3.4 จัดหาผู้เชี่ยวชาญทางด้านเทคนิคตามโครงการให้แก่ลูกค้า
 - 3.5 จัดการติดต่อสถาบันที่จะให้ความช่วยเหลือแก่โครงการได้ เช่น คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย สำนักงานธนกิจอุตสาหกรรมขนาดย่อม และสถาบันการเงินอื่น ๆ

นอกจากนี้ยังให้บริการอื่น ๆ เช่น ทำการวิจัยตลาด ด้านอุตสาหกรรม และจัดทำรายการเครดิต ขอบเขตของงานเกี่ยวกับคำแนะนำและคำปรึกษานี้บริษัทเงินทุนจะกำหนดให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในขณะนั้น และบริษัทเงินทุนจะถือว่าการขายละเอียดและขมุกขมูตต่าง ๆ เกี่ยวกับธุรกิจของลูกค้าเป็นความลับ-เช่นเดียวกับธนาคารพาณิชย์

ผลตอบแทนที่บริษัทเงินทุนได้รับจากการให้บริการนี้ในรูปค่าธรรมเนียมซึ่งจะมากน้อยขึ้นอยู่กับสภาพของงานและโครงการแต่ละโครงการตลอดจนเวลาที่ไขว่คว้า

การให้บริการจัดหาแหล่งเงินทุนแก่ธุรกิจ (Financing Service)

บริษัทเงินทุนนอกจากจะเป็นแหล่งเงินทุนแก่ธุรกิจทั่วไปโดยการให้สินเชื่อซึ่งคือเงินจากโครงการของลูกค้า และยังช่วยหาเงินทุนโดยการรับประกันการขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นการขายต่อมหาชน (Public Offering) ดังกล่าวมาแล้ว บริษัทเงินทุนยังให้บริการในการจัดหาแหล่งเงินทุนแก่ธุรกิจดังนี้ :-

1. จัดหาแหล่งเงินทุนโดยการติดต่อโดยตรง (Private Placement)
บริษัทผู้ต้องการ เงินทุนจะออกหลักทรัพย์และติดต่อกับบริษัทเงินทุนให้จัดการขายให้ คล้ายคลึงกับการรับประกันการขายหลักทรัพย์แบบทำดีที่สุด (Best effort) เพียงแต่วิธีการ Private Placement บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จะต้องยอมรับผู้ซื้อหลักทรัพย์ให้เขามารวมลงทุนด้วย กล่าวคือ เมื่อบริษัทเงินทุนนำหลักทรัพย์ของบริษัทดังกล่าวออกขายแก่ผู้ใดต่อได้ รับความยินยอมจากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ก่อน หลักทรัพย์ที่ขายด้วยวิธีนี้ส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์ระยะยาว ธุรกิจขนาดเล็กมักจะทำการจำหน่ายหุ้นสามัญด้วยวิธีนี้ ถึงแม้บริษัทเงินทุนจะติดต่อกับผู้ซื้อหลักทรัพย์ให้แต่ไม่ยอมรับความเสี่ยงภัย นั่นคือ ไม่ได้รับประกันการขายหลักทรัพย์
- สำหรับธุรกิจใหญ่ ๆ ที่ต้องการเงินทุน เช่น 20 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญ ก็จะใช้วิธีนี้ โดยเหตุผลดังต่อไปนี้ :-

1) ไม่ต้องการให้หลักทรัพย์ของคนออกสู่มหาชน เพราะการนำหลักทรัพย์ออกขายต่อมหาชนต้องใช้เวลาอันซึ่งภาวะตลาดหุ้นอาจเปลี่ยนแปลง ทำให้ราคาของหลักทรัพย์ที่จะขายได้อาจลดลง โดยเฉพาะราคาตลาดของหุ้นสามัญมักจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่เสมอ

2) ต้องการขายหลักทรัพย์ให้ผู้ซื้อรายใหญ่ ๆ เท่านั้น

3) การขายหลักทรัพย์โดยวิธีนี้ บริษัทผู้ขายไม่ต้องลงประกาศในหนังสือพิมพ์ เช่นการขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีอื่นซึ่งเป็นการลดค่าใช้จ่าย

2. จัดหาแหล่งเงินทุนภายในประเทศ ในกรณีที่บริษัทเงินทุนได้ศึกษาถึงโครงการของลูกค้า เช่น การขยายโรงงาน การซื้อเครื่องจักรใหม่ เป็นต้น หากบริษัทฯ พบว่า ถ้าให้สินเชื่อแก่ลูกค้าตามโครงการนั้น ๆ จะได้ผลไม่คุ้มเงินทุนที่ลงไป บริษัทเงินทุนจะไม่ปฏิเสธคำขอของลูกค้าที่เคี้ยว แต่หาทางออกโดยจัดหาแหล่งเงินทุนอื่น ๆ ให้ เช่น เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารพาณิชย์ เงินกู้ทั้งที่มีหรือไม่มีหลักทรัพย์เป็นประกัน ตลอดจนการจัดหาผู้เข้าร่วมลงทุน ชื่อเสียงของบริษัท เงินทุนที่ผู้ลงทุนยินยอมเป็นหลักประกันต่อลูกค้าได้เป็นอย่างดี อันที่จะจัดหาแหล่งเงินทุนซึ่งลูกค้าสามารถกู้เงินได้ภายใต้เงื่อนไขการกู้ที่เหมาะสมและเป็นไปได้โดยยุติธรรม

3. จัดหาแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศ เป็นการให้บริการต่อลูกค้าที่ต้องการเงินทุนจากต่างประเทศทั้งในอัตราดอกเบี้ยที่คงที่และผันแปรตามภาวะตลาด ตลอดจนสินเชื่อในการสั่งซื้อสินค้าและเครื่องจักรจากต่างประเทศ เช่น การติดต่อกับ **Export - Import Bank (EXIMBANK)** ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีนโยบายให้เงินกู้แก่ต่างประเทศที่ซื้อเครื่องจักรใหญ่ ๆ จากสหรัฐอเมริกาโดยคิดดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำ นอกจากนี้ยังจัดหาบริษัทต่างประเทศให้เข้าร่วมลงทุนด้วยตามความต้องการของลูกค้า ในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศนี้ บริษัทเงินทุนมิได้เพียงแต่แนะนำเท่านั้นหากจะทำหน้าที่ในการเตรียมและเสนอข้อมูลเกี่ยวกับโครงการและทำการเจรจาแทนลูกค้าด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทเงินทุนที่มีสถาบันการเงินและการลงทุนที่อยู่ในเครือเดียวกันในต่างประเทศจะให้ความช่วยเหลือลูกค้าเป็นอย่างดี

สำหรับผลตอบแทนของบริษัท เงินทุนในการจัดหาแหล่งเงินทุนนี้เป็นในรูปแบบ

1. ค่าธรรมเนียมในการจัดหาเงินทุนโดยวิธี Private Placement โดยทั่วไปจะอยู่ในอัตรา $\frac{1}{4}\%$ ถึง $1\frac{1}{2}\%$ ของเงินทุนที่ได้รับ

2. ค่าธรรมเนียมสำหรับการจัดหาเงินทุนจากภายในและต่างประเทศขึ้นอยู่กับจำนวนเงินทุนและความยากง่ายในการจัดหาเงินทุน

นอกจากนี้บริษัท เงินทุนยังให้บริการแก่ลูกค้า โดยการบริหารกองเงินสะสมพนักงาน (Provident Fund Management) เงินทุนเพื่อการศึกษา (Educational Fund) โดยรับหน้าที่เป็นผู้ดูแลผลประโยชน์และจัดหาผลประโยชน์จากเงินทุนส่วนนี้ตามความประสงค์ของลูกค้า เช่น ถ้าลูกค้ายอมให้มีความเสี่ยง บริษัทเงินทุนจะทำหน้าที่เป็น Broker จัดซื้อหลักทรัพย์ให้และจัดการขายถ้าเห็นสมควรจะขาย กล่าวคือจัดการลงทุนให้เงินทุนส่วนนั้นมีผลประโยชน์ต่อลูกค้า.