

ส่วนที่ 1

การจัดการการเงินเบื้องต้น (Introduction to financial management)	25
--	----

บทที่ 1

ภาพรวมการจัดการการเงิน (An overview of financial management)	27
--	----

1-1 การเงินคืออะไร (What is finance?)	27
---------------------------------------	----

1-1a การเงินเปรียบเทียบกับเศรษฐศาสตร์และการบัญชี (Finance versus economics and accounting)	27
---	----

1-1b การเงินภายในองค์กร (Finance within an organization)	28
--	----

1-1c การเงินธุรกิจ ตลาดทุนและการลงทุน (Corporate finance, capital markets, and investments)	29
--	----

1-2 อาชีพด้านการเงิน (Jobs in finance)	30
--	----

1-3 รูปแบบธุรกิจขององค์กร (Forms of business organization)	30
--	----

1-4 ความสมดุลระหว่างมูลค่าของผู้ถือหุ้นกับผลประโยชน์ที่มีต่อสังคม (Balancing shareholder value and the interests of society)	32
---	----

1-5 มูลค่าที่แท้จริง ราคาหุ้น และการชดเชยด้านการบริหาร (Intrinsic values, stock prices, and executive compensation)	34
--	----

1-6 แนวโน้มทางธุรกิจที่สำคัญ (Important business trends)	38
--	----

1-7 จริยธรรมทางธุรกิจ (Business ethics)	39
---	----

1-7a การดำเนินการของบริษัทเป็นอย่างไร (What companies are doing?)	39
---	----

1-7b ผลลัพธ์ที่เกิดจากการดำเนินการที่ขาดจริยธรรม (Consequences of unethical behavior)	40
--	----

1-7c ลูกจ้างควรประพฤติอย่างไรในการดำเนินงานที่ขาดจริยธรรม (How should employees deal with unethical behavior?)	41
---	----

1-8 ความขัดแย้งระหว่างผู้บริหาร ผู้ถือหุ้น และผู้ถือพันธบัตร (Conflicts between managers, stockholders, and bondholders)	43
---	----

1-8a ผู้บริหารและผู้ถือหุ้น (Managers versus stockholders)	43
--	----

1-8b ผู้ถือหุ้นและผู้ถือพันธบัตร (Stockholders versus bondholders)	45
---	----

บทที่ 2

ตลาดการเงินและสถาบันการเงิน (Financial markets and institutions)	47
--	----

2-1 กระบวนการจัดสรรเงินทุน (The capital allocation process)	47
---	----

2-2	ตลาดการเงิน (Financial markets)	49
2-2a	ประเภทของตลาด (Types of markets)	49
2-2b	แนวโน้มในปัจจุบัน (Recent trends)	50
2-3	สถาบันการเงิน (Financial institutions)	51
2-4	ตลาดหลักทรัพย์ (The stock market)	58
2-4a	การซื้อขายผ่านห้องค้าหลักทรัพย์ (Physical location stock exchanges)	59
2-4b	ตลาดหลักทรัพย์นอกกระบบ และตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ (Over-the-counter (OTC) and the NASDAQ stock markets)	60
2-5	ตลาดสำหรับหุ้นสามัญ (The market for common stock)	61
2-5a	ชนิดของการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้น (Types of stock market transactions)	61
2-6	ตลาดหลักทรัพย์และผลตอบแทน (Stock markets and returns)	63
2-6a	การรายงานผลของตลาดหุ้น (Stock market reporting)	64
2-6b	ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น (Stock market returns)	65
2-7	ความมีประสิทธิภาพของตลาดหุ้น (Stock market efficiency)	65
2-7a	บทสรุปของประสิทธิภาพของตลาดหุ้น (Conclusions about market efficiency)	68

ส่วนที่ 2

แนวคิดการจัดการการเงินและการพยากรณ์ทางการเงิน

(Fundamental concepts in financial management and financial forecasting)

69

บทที่ 3

งบการเงิน กระแสเงินสด และภาษี

(Financial statements, cash flow, and taxes)

71

3-1	งบการเงินและรายงานทางการเงิน (Financial statements and reports)	71
3-2	งบดุล (The balance sheet)	73
3-2a	งบดุลของ Allied (Allied's balance sheet)	74
3-3	งบกำไรขาดทุน (The income statement)	77
3-4	งบกระแสเงินสด (Statement of cash flows)	79
3-5	งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้น (Statement of stockholders' equity)	82
3-6	การใช้และข้อจำกัดของงบการเงิน (Uses and limitations of financial statements)	82

3-7	กระแสเงินสดอิสระ (Free cash flow)	83
3-8	MVA และ EVA	85
3-9	ภาษีรายได้ (Income taxes)	86
3-9a	ภาษีบุคคล (Individual taxes)	86
3-9b	ภาษีนิติบุคคล (Corporate taxes)	88

บทที่ 4

การวิเคราะห์งบการเงิน (Analysis of financial statements)		93
4-1	การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio analysis)	93
4-2	อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity ratios)	94
4-2a	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)	95
4-2b	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick ratio or acid test ratio)	95
4-3	อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Asset management ratios)	96
4-3a	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover ratio)	96
4-3b	ระยะเวลาในการเก็บหนี้ถ่วงเฉลี่ย (Days sales outstanding)	97
4-3c	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed assets turnover ratio)	97
4-3d	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover ratio)	98
4-4	อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน (Debt management ratios)	99
4-4a	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Total debts to total assets)	101
4-4b	อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Times-interest-earned ratio)	101
4-5	อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios)	102
4-5a	กำไรจากการดำเนินงาน (Operating margin)	102
4-5b	อัตรากำไรสุทธิ (Profit margin)	102
4-5c	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on total assets: ROA)	103
4-5d	อัตราส่วนรายได้ขั้นพื้นฐาน (Basic earning power (BEP) ratio)	103
4-5e	อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on common equity)	104
4-6	อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าตลาด (Market value ratios)	104
4-6a	อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price/Earnings ratio)	104

4-6b	อัตราส่วนราคาตลาดต่อหุ้น/มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Market/Book ratio)	105
4-7	สมการดูปองต์ (THE DUPONT EQUATION)	106
4-8	ผลของการใช้ ROE แบบผิดๆ (Potential misuses of ROE)	107
4-9	การใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อประเมินผลการดำเนินงาน (Using financial ratios to assess performance)	108
4-9a	เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (Comparison to industry average)	108
4-9b	การเปรียบประยুক্তความเป็นเลิศ (Benchmarking)	108
4-9c	การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend analysis)	111
4-10	ข้อจำกัดและการใช้อัตราส่วน (Uses and limitations of ratios)	111
4-11	การพิจารณาปัจจัยด้านอื่นนอกจากค่าตัวเลข (Looking beyond the numbers)	113

บทที่ 5

	มูลค่าของเงินตามเวลา (Time value of money)	115
5-1	เส้นเวลา (Time lines)	115
5-2	มูลค่าอนาคต (Future values)	116
5-2a	วิธีคำนวณแบบเป็นขั้นเป็นตอน (Step-by-step approach)	117
5-2b	วิธีใช้สูตร (Formula approach)	117
5-2c	วิธีใช้เครื่องคำนวณทางการเงิน (Financial calculators)	117
5-2d	วิธี spreadsheets (Spreadsheets)	118
5-2e	ภาพกราฟแสดงกระบวนการทบต้น (Graphic view of the compounding process)	121
5-3	มูลค่าปัจจุบัน (Present values)	121
5-3a	ภาพกราฟแสดงกระบวนการคิดลด (Graphic view of the discounting process)	123
5-4	การหาอัตราดอกเบี้ย, I (Finding the interest rate, I)	123
5-5	การหาจำนวนปี, N (Finding the number of years, N)	124
5-6	เงินเท่ากันทุกงวด (Annuities)	125
5-7	มูลค่าอนาคตของเงินเท่ากันทุกงวด (Future value of an ordinary annuity)	126
5-8	มูลค่าอนาคตของเงินเท่ากันทุกต้นงวด (Future value of an annuity due)	127
5-9	มูลค่าปัจจุบันของเงินเท่ากันทุกงวดเกิดทุกปลายงวด (Present value of an ordinary annuity)	128

5-10	การคำนวณหาเงินที่เท่ากันทุกงวด ระยะเวลา และอัตราดอกเบี้ย (Finding annuity payments, periods, and interest rates)	129
5-10a	การคำนวณหาเงินเท่ากันทุกงวด (Finding annuity payments, PMT)	129
5-10b	การหาจำนวนงวด (Finding the number of periods, N)	130
5-10c	การคำนวณหาอัตราดอกเบี้ย (Finding the interest rate, I)	130
5-11	เงินเท่ากันทุกงวดตลอดไป (Perpetuities)	131
5-12	กระแสเงินสดที่ไม่เท่ากัน (Uneven cash flows)	132
5-13	มูลค่าอนาคตของกระแสเงินสดที่ไม่เท่ากัน (Future value of an uneven cash flow stream)	133
5-14	การหาค่า I สำหรับกระแสเงินสดที่ไม่เท่ากัน (Solving for I with uneven cash flows)	134
5-15	งวดครึ่งปีและการทบต้นตามระยะเวลาต่างๆ (Semiannual and other compounding periods)	135
5-16	เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ย (Comparing interest rates)	137
5-17	เศษส่วนของงวดเวลา (Fractional time periods)	138
5-18	เงินกู้ผ่อนชำระ (Amortized loans)	139

บทที่ 6

การวางแผนและการพยากรณ์ทางการเงิน (Financial planning and forecasting)		141
6-1	การวางแผนกลยุทธ์ (Strategic planning)	141
6-2	การพยากรณ์ยอดขาย (The sales forecast)	143
6-3	สมการ AFN (The AFN equation)	144
6-3a	การปรับปรุงเงินทุนส่วนเกิน (Excess capacity adjustments)	146
6-4	งบการเงินพยากรณ์ (Forecasted financial statements)	149
6-4a	Part I. Inputs	149
6-4b	Part II. Forecasted income statement	152
6-4c	Part III. Forecasted balance sheet	152
6-4d	Part IV. Ratios and EPS	153
6-4e	Using the forecast to improve operations	153
6-5	การใช้ regression เพื่อปรับปรุงการพยากรณ์ (Using regression to improve forecasts)	154

6-6	การวิเคราะห์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วน (Analyzing the effects of changing ratios)	155
6-6a	การปรับลูกหนี้ (Modifying accounts receivable)	155
6-6b	การปรับสินค้าคงเหลือ (Modifying inventories)	155
6-6c	การศึกษาพิเศษอื่น (Other “special studies”)	156

ส่วนที่ 3

สินทรัพย์ทางการเงิน (Financial assets)	159
--	-----

บทที่ 7

อัตราดอกเบี้ย (Interest rates)	161
--------------------------------	-----

7-1	ต้นทุนของเงิน (The cost of money)	161
7-2	ระดับอัตราดอกเบี้ย (Interest rate levels)	162
7-3	ตัวกำหนดอัตราดอกเบี้ยของตลาด (The determinants of market interest rates)	166
7-3a	อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยงที่แท้จริง (The real risk-free rate of interest, r^*)	166
7-3b	อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยงที่กำหนดไว้ (The nominal, or quoted, risk-free rate of interest, $r_{RF} = r^* + IP$)	167
7-3c	ส่วนชดเชยเงินเฟ้อ (Inflation premium: IP)	167
7-3d	ส่วนชดเชยหนี้สูญ (Default risk premium: DRP)	168
7-3e	ส่วนชดเชยสภาพคล่อง (Liquidity premium: LP)	169
7-3f	ความเสี่ยงเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยและส่วนชดเชยความเสี่ยงเรื่องอายุครบกำหนด (Interest rate risk and the maturity risk premium: MRP)	169
7-4	โครงสร้างของอัตราดอกเบี้ย (The term structure of interest rates)	170
7-5	ตัวกำหนดรูปร่างของ Yield curve (What determines the shape of the yield curve?)	172
7-6	การใช้ yield curve เพื่อประมาณอัตราดอกเบี้ยในอนาคต (Using the yield curve to estimate future interest rates)	175
7-7	ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีอิทธิพลต่อระดับอัตราดอกเบี้ย (Macroeconomic factors that influence interest rate levels)	178
7-7a	นโยบายรัฐบาล (Federal reserve policy)	178
7-7b	งบประมาณขาดดุลหรือเกินดุล (Federal budget deficits or surpluses)	179
7-7c	ปัจจัยระหว่างประเทศ (International factors)	179

7-7d	กิจกรรมทางธุรกิจ (Business activity)	180
7-8	อัตราดอกเบี้ยและการตัดสินใจของธุรกิจ (Interest rates and business decisions)	180
บทที่ 8		
ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทน (Risk and rates of return)		183
8-1	ความเสี่ยงหรือผลตอบแทน (The risk-return trade-off)	183
8-2	ความเสี่ยงเฉพาะตัว (Stand-alone risk)	185
8-2a	เครื่องมือทางสถิติที่ใช้วัดความเสี่ยงเฉพาะตัว (Statistical measures of stand-alone risk)	186
8-2b	การวัดความเสี่ยงเฉพาะตัว ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Measuring stand-alone risk: the standard deviation)	188
8-2c	ใช้ข้อมูลในอดีตวัดความเสี่ยง (Using historical data to measure risk)	189
8-2d	การวัดความเสี่ยงเฉพาะตัว: สัมประสิทธิ์ความแปรปรวน (Measuring stand-alone risk: the coefficient of variation)	190
8-2e	การหลีกเลี่ยงความเสี่ยงและผลตอบแทนที่ต้องการ (Risk aversion and required returns)	190
8-3	ความเสี่ยงในกลุ่มสินทรัพย์ในกรอบวงจร (Risk in a portfolio context: the CAPM)	191
8-3a	ผลตอบแทนที่คาดหวังของกลุ่มหลักทรัพย์ (Expected portfolio returns, $\hat{r}_p$)	192
8-3b	ความเสี่ยงของกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน (Portfolio risk)	193
8-3c	ความเสี่ยงในด้านกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน : สัมประสิทธิ์เบต้า (Risk in a portfolio context: the beta coefficient)	197
8-4	ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทน (The relationship between risk and rates of returns)	201
8-4a	ผลกระทบของเงินเฟ้อที่คาดหวัง (The impact of expected inflation)	204
8-4b	การเปลี่ยนแปลงทัศนคติเรื่องความเสี่ยง (Changes in risk aversion)	205
8-4c	การเปลี่ยนแปลงสัมประสิทธิ์เบต้าของหุ้น (Changes in a stock's beta coefficient)	206
8-5	ข้อควรระวังเกี่ยวกับเบต้าและ CAPM (Some concerns about beta and CAPM)	206

8-6	ข้อสรุป: การนำไปใช้สำหรับผู้จัดการบริษัทและผู้ลงทุน (Some concluding thoughts: implications for corporate managers and investors)	207
-----	---	-----

บทที่ 9

พันธบัตรและการประเมินมูลค่าพันธบัตร (Bonds and their valuation)		209
9-1	ใครเป็นผู้ออกพันธบัตร (Who issues bonds?)	209
9-2	ลักษณะที่สำคัญของพันธบัตร (Key characteristics of bonds)	210
9-2a	มูลค่าที่ตราไว้ (Par value)	210
9-2b	อัตราดอกเบี้ยตามสัญญา (Coupon interest rate)	211
9-2c	วันครบกำหนดไถ่ถอน (Maturity date)	211
9-2d	เงื่อนไขการเรียกคืน (Call provisions)	211
9-2e	เงินทุนเพื่อไถ่ถอน (Sinking funds)	212
9-2f	ลักษณะอื่น (Other features)	213
9-3	การประเมินมูลค่าพันธบัตร (Bond valuation)	214
9-4	ผลตอบแทนจากพันธบัตร (Bond yields)	217
9-4a	อัตราผลตอบแทนเมื่อถือพันธบัตรครบกำหนดไถ่ถอน (Yield to maturity)	218
9-4b	ผลตอบแทนถึงวันเรียกคืน (Yield to call)	218
9-5	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าพันธบัตรตามเวลา (Changes in bond values over time)	219
9-6	พันธบัตรจ่ายดอกเบี้ยรายครึ่งปี (Bonds with semiannual coupons)	223
9-7	การประเมินความเสี่ยงของพันธบัตร (Assessing a bond's riskiness)	224
9-7a	ความเสี่ยงเกี่ยวกับราคา (Price risk)	224
9-7b	ความเสี่ยงจากการลงทุนต่อ (Reinvestment risk)	225
9-7c	เปรียบเทียบความเสี่ยงเกี่ยวกับราคาและความเสี่ยงจากการลงทุนต่อ (Comparing price risk and reinvestment risk)	226
9-8	ความเสี่ยงเกี่ยวกับการผิดสัญญา (Default risk)	227
9-8a	พันธบัตรธุรกิจชนิดต่าง ๆ (Various types of corporate bonds)	227
9-8b	การจัดอันดับพันธบัตร (Bond ratings)	228
9-8c	การล้มละลายและการปรับองค์การ (Bankruptcy and reorganization)	232
9-9	ตลาดซื้อขายพันธบัตร (Bond markets)	232

บทที่ 10

หุ้นและการประเมินมูลค่าหุ้น (Stocks and their valuation)	235
10-1 สิทธิตามกฎหมายและสิทธิพิเศษของผู้ถือหุ้นสามัญ (Legal rights and privileges of common stockholders)	235
10-1a การควบคุมบริษัท (Control of the firm)	235
10-1b สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญได้ก่อน (The preemptive right)	236
10-2 ประเภทของหุ้นสามัญ (Types of common stock)	237
10-3 เปรียบเทียบราคาหุ้นกับมูลค่าที่แท้จริง (Stock price versus intrinsic value)	237
10-3a ทำไมผู้ลงทุนและบริษัทสนใจเกี่ยวกับมูลค่าแท้จริง (Why do investors and companies care about intrinsic value?)	238
10-4 แบบจำลองการคิดลดเงินปันผล (The discounted dividend model)	238
10-4a มูลค่าหุ้นสามัญโดยใช้อำนาจเงินปันผลเป็นเกณฑ์ (Expected dividends as the basis for stock values)	240
10-5 หุ้นที่มีการเจริญเติบโตคงที่ (Constant growth stocks)	241
10-5a ตัวอย่างของหุ้นที่เติบโตคงที่ (Illustration of a constant growth stock)	241
10-5b เงินปันผลเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิ (Dividends versus growth)	243
10-5c เงินปันผลในปัจจุบันหรือการเจริญเติบโต สิ่งไหนดีกว่ากัน (Which is better: current dividends or growth?)	244
10-5d เงื่อนไขที่ต้องการสำหรับแบบจำลองการเจริญเติบโตคงที่ (Required conditions for the constant growth model)	244
10-6 การประเมินมูลค่าหุ้นเติบโตไม่คงที่ (Valuing nonconstant growth stocks)	245
10-7 ประเมินมูลค่าทั้งบริษัท (Valuing the entire corporation)	247
10-7a แบบจำลองประเมินมูลค่าทั้งบริษัท (The corporate valuation model)	248
10-7b เปรียบเทียบวิธีประเมินมูลค่าทั้งบริษัทกับวิธีคิดลดเงินปันผล (Comparing the corporate valuation and discounted dividend models)	250
10-8 หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred stock)	251

ส่วนที่ 4

การลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว: งบลงทุน (Investing in long-term assets: capital budgeting)	253
บทที่ 11	
ต้นทุนของเงินทุน (The cost of capital)	255
11-1 ภาพรวมต้นทุนของเงินทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (An overview of the weighted average cost of capital: WACC)	255
11-2 คำจำกัดความ (Basic definitions)	257
11-3 ต้นทุนของหนี้สิน (Cost of debt, $r_d(1-T)$)	258
11-4 ต้นทุนของหุ้นบุริมสิทธิ (Cost of preferred stock, r_p)	259
11-5 ต้นทุนของกำไรสะสม (The cost of retained earnings, r_s)	260
11-5a วิธี CAPM (The CAPM approach)	261
11-5b วิธีผลตอบแทนจากพันธบัตรบวกส่วนชดเชยความเสี่ยง (Bond-yield-plus-risk-premium approach)	261
11-5c วิธีผลตอบแทนจากเงินปันผลบวกอัตราการเจริญเติบโต หรือวิธีคิดลด กระแสเงินสด (Dividend-yield-plus-growth-rate, or discounted cash flow (DCF), approach)	262
11-5d การเฉลี่ยจากหลายวิธี (Averaging the alternative estimates)	264
11-6 ต้นทุนของหุ้นสามัญออกใหม่ (Cost of new common stock, r_e)	264
11-6a รวมต้นทุนการออกหุ้นกับต้นทุนของโครงการ (Add flotation costs to a project's cost)	264
11-6b เพิ่มเป็นต้นทุนของเงินทุน (Increase the cost of capital)	264
11-6c ต้องใช้เงินจากเจ้าของภายนอกเมื่อใด (When must external equity be used?)	266
11-7 องค์ประกอบหรือถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของเงินทุน (Composite, or weighted average, cost of capital, WACC)	266
11-8 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ WACC (Factors that affect the WACC)	267
11-8a ปัจจัยที่บริษัทควบคุมไม่ได้ (Factors the firm cannot control)	267
11-8b ปัจจัยที่บริษัทควบคุมได้ (Factors the firm can control)	267
11-9 การปรับต้นทุนของเงินทุนตามความเสี่ยง (Adjusting the cost of capital for risk)	268
11-10 ปัญหาบางประการในการประมาณต้นทุนของเงินทุน (Some other problems with cost of capital estimates)	271

บทที่ 12**งบลงทุน (The basics of capital budgeting) 273**

12-1 ภาพรวมของงบลงทุน (An overview of capital budgeting)	273
12-2 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net present value: NPV)	276
12-3 อัตราผลตอบแทนของโครงการ (Internal rate of return: IRR)	279
12-4 อัตราผลตอบแทนของโครงการที่มีหลายตัว (Multiple internal rates of return)	281
12-5 สมมติฐานเกี่ยวกับการลงทุนต่อ (Reinvestment rate assumptions)	282
12-6 อัตราผลตอบแทนของโครงการที่ปรับปรุงแล้ว (Modified internal rate of return: MIRR)	284
12-7 NPV profiles	285
12-8 ระยะเวลาคืนทุน (Payback period)	290
12-9 ข้อสรุปสำหรับวิธีพิจารณางบลงทุน (Conclusions on capital budgeting methods)	292
12-10 เกณฑ์การตัดสินใจที่ใช้ในการปฏิบัติ (Decision criteria used in practice)	293

บทที่ 13**การประมาณกระแสเงินสดและวิเคราะห์ความเสี่ยง
(Cash flow estimation and risk analysis) 295**

13-1 ประเด็นแนวคิดในการประมาณกระแสเงินสด (Conceptual issues in cash flow estimation)	295
13-1a กระแสเงินสดอิสระเปรียบเทียบกับกำไรทางบัญชี (Free cash flow versus accounting income)	295
13-1b ระยะเวลาของกระแสเงินสด (Timing of cash flows)	297
13-1c กระแสเงินสดส่วนเพิ่ม (Incremental cash flows)	297
13-1d โครงการทดแทน (Replacement projects)	297
13-1e ต้นทุนจม (Sunk costs)	298
13-1f ต้นทุนค่าเสียโอกาสของทรัพย์สินที่กิจการเป็นเจ้าของ (Opportunity costs associated with assets the firm owns)	298
13-1g ผลกระทบ (Externalities)	299
13-2 การวิเคราะห์โครงการขยาย (Analysis of an expansion project)	301
13-2a ผลกระทบของอัตราค่าเสื่อมราคาที่แตกต่างกัน (Effect of different depreciation rates)	304

13-2b Cannibalization	304
13-2c ต้นทุนค่าเสียโอกาส (Opportunity costs)	304
13-2d ต้นทุนจม (Sunk costs)	305
13-2e การเปลี่ยนแปลงอื่น (Other changes to the inputs)	305
13-3 การวิเคราะห์โครงการทดแทน (Replacement analysis)	305
13-4 การวิเคราะห์ความเสี่ยงในงบลงทุน (Risk analysis in capital budgeting)	308
13-5 การวัด stand-alone risk (Measuring stand-alone risk)	309
13-5a วิเคราะห์ความไว (Sensitivity analysis)	309
13-5b การวิเคราะห์เหตุการณ์ (Scenario analysis)	311
13-5c Monte carlo simulation	313
13-6 Within-firm and beta risk	313
13-7 โครงการที่อายุไม่เท่ากัน (Unequal project lives)	315
13-7a ทำโครงการทดแทน (Replacement chains)	315
13-7b เทียบเท่ากระแสเงินสดรายปีที่เท่ากัน (Equivalent annual annuities: EAA)	315
13-7c บทสรุปเกี่ยวกับอายุที่ไม่เท่ากัน (Conclusion about unequal lives)	315

บทที่ 14

ทางเลือกและเรื่องอื่น ๆ ในงบลงทุน

(Real options and other topics in capital budgeting)	319
14-1 ทางเลือกของงบลงทุนเบื้องต้น (Introduction to real options)	319
14-2 ทางเลือกการเจริญเติบโต (ขยาย) (Growth (expansion) options)	320
14-3 ทางเลือกในการล้มเลิกหรือปิดโครงการ (Abandonment/shutdown options)	322
14-4 ทางเลือกเรื่องเวลาลงทุน (Investment timing options)	324
14-5 ทางเลือกความยืดหยุ่น (Flexibility options)	326
14-6 งบลงทุนที่เหมาะสม (The optimal capital budget)	328
14-7 การตรวจสอบ (The post-audit)	330

ส่วนที่ 5

โครงสร้างเงินทุน นโยบายเงินปันผล และการจัดการเงินทุน ในการดำเนินงาน (Capital structure, dividend policy, and working capital management)

333

บทที่ 15

โครงสร้างเงินทุนและการใช้หนี้สิน (Capital structure and leverage)

335

15-1 ใช้น้ำหนักตามบัญชี ตลาด หรือ “เป้าหมาย”

335

(Book, market, or “target” weights?)

15-1a การวัดโครงสร้างเงินทุน (Measuring the capital structure)

336

15-1b โครงสร้างเงินทุนที่เปลี่ยนแปลงตามเวลา

338

(Capital structure changes over time)

15-2 ความเสี่ยงทางธุรกิจและความเสี่ยงทางการเงิน (Business and financial risk)

338

15-2a ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business risk)

339

15-2b ปัจจัยที่มีผลต่อความเสี่ยงทางธุรกิจ (Factors that affect business risk)

340

15-2c operating leverage

341

15-2d ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial risk)

345

15-3 การกำหนดโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม

350

(Determining the optimal capital structure)

15-3a WACC และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน

350

(WACC and capital structure changes)

15-3b สมการ Hamada (The Hamada equation)

352

15-3c โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม (The optimal capital structure)

354

15-4 ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุน (Capital structure theory)

356

15-4a ผลกระทบของภาษี (The effect of taxes)

356

15-4b ผลกระทบของการล้มละลาย (The effect of potential bankruptcy)

357

15-4c Trade-off theory

358

15-4d Signaling theory

360

15-4e การใช้การหาเงินโดยหนี้เพื่อควบคุมผู้บริหาร

361

(Using debt financing to constrain managers)

15-4f สมมุติฐานลำดับการจัดหาเงินทุน (Pecking order hypothesis)

362

15-4g Windows of opportunity

362

15-5	ตรวจสอบการตัดสินใจโครงสร้างเงินทุน (Checklist for capital structure decisions)	362
15-6	ความแตกต่างของโครงสร้างเงินทุน (Variations in capital structures)	365

บทที่ 16

	การกระจายผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้น เงินปันผลและการซื้อหุ้นกลับคืน (Distributions to shareholders: dividends and share repurchases)	367
16-1	เงินปันผลเปรียบเทียบกับกำไรจากการซื้อขายหุ้น: ผู้ลงทุนชอบอะไรมากกว่า (Dividends versus capital gains: what do investors prefer?)	367
16-1a	Dividend irrelevance theory	368
16-1b	เหตุผลที่ผู้ลงทุนชอบเงินปันผลมากกว่า (Reasons some investors prefer dividends)	369
16-1c	เหตุผลที่ผู้ลงทุนชอบกำไรจากผลต่างราคามากกว่า (Reasons some investors prefer capital gains)	370
16-2	ประเด็นเรื่องนโยบายเงินปันผลอื่น (Other dividend policy issues)	370
16-2a	Information content, or signaling, hypothesis	371
16-2b	Clientele effect	371
16-3	การกำหนดนโยบายเงินปันผลในทางปฏิบัติ (Establishing the dividend policy in practice)	372
16-3a	การกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผลเป้าหมาย (Setting the target payout ratio: the residual dividend model)	372
16-3b	กำไร กระแสเงินสด และเงินปันผล (Earnings, cash flows, and dividends)	378
16-3c	กระบวนการจ่าย (Payment procedures)	379
16-4	แผนการใช้เงินปันผลเพื่อการลงทุนต่อ (Dividend reinvestment plans)	381
16-5	สรุปปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อนโยบายเงินปันผล (Summary of factors influencing dividend policy)	382
16-5a	ข้อจำกัด (Constraints)	382
16-5b	โอกาสลงทุน (Investment opportunities)	383
16-5c	แหล่งเงินทุนทางเลือก (Alternative sources of capital)	383
16-5d	ผลกระทบของนโยบายเงินปันผลต่อ r_s (Effects of dividend policy on r_s)	384
16-6	หุ้นปันผลและการแตกหุ้น (Stock dividends and stock splits)	384

16-6a	การแตกหุ้น (Stock splits)	384
16-6b	หุ้นปันผล (Stock dividends)	385
16-6c	ผลกระทบต่อราคาหุ้น (Effect on stock prices)	385
16-7	การซื้อหุ้นกลับคืน (Stock repurchases)	386
16-7a	ผลกระทบของการซื้อหุ้นกลับคืน (The effects of stock repurchases)	387
16-7b	ข้อได้เปรียบของการซื้อหุ้นกลับคืน (Advantages of repurchases)	388
16-7c	ข้อเสียเปรียบของการซื้อหุ้นกลับคืน (Disadvantages of repurchases)	389
16-7d	ข้อสรุปของการซื้อหุ้นกลับคืน (Conclusions on stock repurchases)	389

บทที่ 17

การจัดการเงินทุนหมุนเวียน (Working capital management)		391
17-1	ภูมิหลังของเงินทุนหมุนเวียน (Background on working capital)	391
17-2	นโยบายการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน (Current asset investment policies)	392
17-3	นโยบายจัดหาเงินทุนเพื่อลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน (Current asset financing policies)	394
17-3a	วิธีจับคู่อายุ (Maturity matching or “self-liquidating” approach)	394
17-3b	วิธีกล้าได้กล้าเสีย (Aggressive approach)	395
17-3c	วิธีอนุรักษ์นิยม (Conservative approach)	395
17-3d	การเลือกระหว่างวิธีต่างๆ (Choosing between the approaches)	397
17-4	วงจรการหมุนของเงินสด (The cash conversion cycle)	398
17-4a	การคำนวณ CCC เป้าหมาย (Calculating the targeted : CCC)	398
17-4b	การคำนวณ CCC จากงบการเงิน (Calculating the CCC from financial statements)	399
17-5	งบประมาณเงินสด (The cash budget)	401
17-6	เงินสดและหลักทรัพย์ (Cash and marketable securities)	405
17-6a	เงิน (Currency)	405
17-6b	เงินฝากจ่ายคืนเมื่อทวงถาม (Demand deposits)	405
17-6c	หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด (Marketable securities)	407
17-7	สินค้าคงเหลือ (Inventories)	408
17-8	ลูกหนี้ (Accounts receivable)	409
17-8a	นโยบายสินเชื่อ (Credit policy)	409

17-8b	การกำหนดนโยบายสินเชื่อและการนำไปใช้ (Setting and implementing the credit policy)	410
17-8c	การดูแลลูกหนี้ (Monitoring accounts receivable)	411
17-9	เจ้าหนี้หรือสินเชื่อการค้า (Accounts payable : trade credit)	412
17-10	เงินกู้ธนาคาร (Bank loans)	414
17-10a	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory note)	414
17-10b	วงเงินสินเชื่อ (Line of credit)	415
17-10c	ข้อตกลงสินเชื่อหมุนเวียน (Revolving credit agreement)	416
17-10d	ต้นทุนของเงินกู้ธนาคาร (Costs of bank loans)	416
17-11	ตราสารพาณิชย์ (Commercial paper)	418
17-12	ค้างจ่าย (หนี้สินค้างจ่าย) (Accruals : accrued liabilities)	419
17-13	การใช้หลักประกันในการจัดหาเงินระยะสั้น (Use of security in short-term financing)	419

ส่วนที่ 6

ประเด็นพิเศษในการจัดการการเงิน

(Special topics in financial management)	421
--	-----

บทที่ 18

ตราสารอนุพันธ์และการจัดการความเสี่ยง (Derivatives and risk management)	423
--	-----

18-1	เหตุผลของการจัดการความเสี่ยง (Reasons to manage risk)	424
18-2	ความเป็นมาของตราสารอนุพันธ์ (Background on derivatives)	427
18-3	สิทธิในการซื้อ(หรือขาย)หุ้น (Options)	428
18-3a	ประเภทของ option และตลาด option (Option types and markets)	428
18-3b	ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของ call option (Factors that affect the value of a call option)	431
18-3c	มูลค่าของการใช้สิทธิกับราคาของ option (Exercise value versus option price)	431
18-4	แบบจำลองการประเมินราคา option เบื้องต้น (Introduction to option pricing models)	435
18-5	Black-scholes option pricing model (OPM)	437
18-5a	ข้อสมมุติฐานและสมการของ OPM (OPM assumptions and equations)	438

18-5b ตัวอย่างของ OPM (OPM illustration)	439
18-6 Forward and futures contracts	442
18-7 ตราสารอนุพันธ์ชนิดอื่นๆ (Other types of derivatives)	446
18-7a Swaps	447
18-7b หุ้นกู้ยืมพันธบัตร (Structured notes)	448
18-7c Inverse floaters	449
18-8 การใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อลดความเสี่ยง (Using derivatives to reduce risks)	450
18-8a ปัจจัยเสี่ยงที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ (Security price exposure)	450
18-8b Futures	451
18-8c Swaps	452
18-8d ความเสี่ยงจากราคาสินค้าหรือวัตถุดิบ (Commodity price exposure)	452
18-8e การนำตราสารอนุพันธ์ไปใช้ (The use and misuse of derivatives)	453
18-9 การจัดการความเสี่ยง (Risk management)	453
18-9a แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการความเสี่ยง (An approach to risk management)	455

บทที่ 19	
การจัดการการเงินระหว่างประเทศ (Multinational financial management)	457
19-1 บริษัทข้ามชาติหรือบริษัทระหว่างประเทศ (Multinational, or global, corporations)	457
19-2 การจัดการการเงินของบริษัทข้ามชาติกับบริษัทภายในประเทศ (Multinational versus domestic financial management)	461
19-3 นโยบายการเงินระหว่างประเทศ (The international monetary system)	463
19-3a ศัพท์เฉพาะทางการเงินระหว่างประเทศ (International monetary terminology)	463
19-3b การวางระบบการเงินในปัจจุบัน (Current monetary arrangements)	465
19-4 การนำเสนออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Foreign exchange rate quotations)	467
19-4a Cross rates	467
19-4b การเสนออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศระหว่างธนาคาร (Interbank foreign currency quotations)	469
19-5 การซื้อขายแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Trading in foreign exchange)	470

19-5a อัตราแลกเปลี่ยนทันทีและอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Spot rates and forward rates)	470
19-6 อัตราดอกเบี้ยเสมอภาค (Interest rate parity)	472
19-7 ค่าเสมอภาคของอำนาจซื้อ (Purchasing power parity)	474
19-8 ภาวะเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน (Inflation, interest rates and exchange rates)	475
19-9 ตลาดเงินและตลาดทุนระหว่างประเทศ (International money and capital markets)	476
19-9a ตลาดสินเชื่อระหว่างประเทศ (International credit markets)	476
19-9b ตลาดหุ้นสามัญระหว่างประเทศ (International stock markets)	477
19-10 การลงทุนข้ามชาติ (Investing overseas)	478
19-11 งบลงทุนระหว่างประเทศ (International capital budgeting)	479
19-12 โครงสร้างเงินทุนของบริษัทข้ามชาติ (International capital structures)	481

บทที่ 20

การหาเงินทุนจากหลักทรัพย์ลูกผสม: หุ้นบุริมสิทธิ การเช่าสินทรัพย์ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น และหลักทรัพย์แปลงสภาพ (Hybrid financing: preferred stock, leasing, warrants, and convertibles)	483
20-1 หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred stock)	484
20-1a ลักษณะพื้นฐาน (Basic features)	484
20-1b หุ้นบุริมสิทธิที่ปรับเปลี่ยนอัตราเงินปันผลได้ (Adjustable-rate preferred stock)	485
20-1c ข้อดีและข้อเสียของหุ้นบุริมสิทธิ (Advantages and disadvantages of preferred stock)	486
20-2 การเช่าสินทรัพย์ (Leasing)	486
20-2a ประเภทของการเช่าสินทรัพย์ (Types of leases)	487
20-2b ผลกระทบต่อการเงิน (Financial statement effects)	488
20-2c การประเมินมูลค่าโดยผู้เช่าสินทรัพย์ (Evaluation by the lessee)	490
20-2d ปัจจัยอื่นที่มีผลต่อการตัดสินใจเช่า (Other factors that affect leasing decisions)	493
20-3 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Warrants)	494
20-3a ราคาตลาดเริ่มแรกของพันธบัตรควบใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Initial market price of a bond with warrants)	494

20-3b	การจัดหาเงินทุนโดยใช้ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Use of warrants in financing)	496
20-3c	ส่วนประกอบของต้นทุนพันธบัตรควบใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (The component cost of bonds with warrants)	497
20-3d	ปัญหาเกี่ยวกับการจำหน่ายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (Problems with warrants issues)	498
20-4	การแปลงสภาพ (Convertibles)	499
20-4a	อัตราแปลงสภาพและราคาแปลงสภาพ (Conversion ratio and conversion price)	499
20-4b	ส่วนประกอบของต้นทุนของหลักทรัพย์แปลงสภาพ (The component cost of convertibles)	501
20-4c	การใช้ประโยชน์จากหลักทรัพย์แปลงสภาพในการจัดหาเงินทุน (Use of convertibles in financing)	506
20-4d	การแปลงสภาพหลักทรัพย์ช่วยลดความขัดแย้งในผลประโยชน์ระหว่าง เจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นได้ (Convertibles can reduce agency costs)	507
20-5	การเปรียบเทียบระหว่างใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นและหลักทรัพย์แปลงสภาพ (A final comparison of warrants and convertibles)	507
20-6	การรายงานผลกำไรเมื่อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ ออกสู่ตลาด (Reporting earnings when warrants or convertibles are out- standing)	509

บทที่ 21

การควบรวมและการเข้าซื้อกิจการ (Mergers and acquisitions)		511
21-1	เหตุผลในการควบรวมกิจการ (Rational for mergers)	511
21-1a	การเสริมกำลังเพื่อเพิ่มมูลค่ากิจการ (Synergy)	512
21-1b	ข้อพิจารณาเกี่ยวกับภาษี (Tax considerations)	512
21-1c	การซื้อสินทรัพย์ในราคาต่ำกว่าราคาสินทรัพย์ที่หามาทดแทน (Purchase of assets below their replacement cost)	513
21-1d	การกระจายความเสี่ยง (Diversification)	513
21-1e	การควบรวมกิจการที่เกิดจากแรงจูงใจส่วนตัว (Managers' personal incentives)	513
21-1f	Breakup value	

21-2 ประเภทของการควบรวมกิจการ (Types of mergers)	514
21-3 ระดับของปฏิบัติการควบรวมกิจการ (Level of merger activity)	515
21-4 การควบรวมกิจการแบบปรักษ์์กับการควบรวมกิจการแบบเป็นมิตร (Hostile versus friendly takeovers)	516
21-5 การวิเคราะห์การควบรวมกิจการ (Merger analysis)	518
21-5a การหามูลค่าของบริษัทที่เป็นเป้าหมายการควบรวมกิจการ (Valuing the target firm)	518
21-5b การกำหนดราคาเสนอซื้อ (Setting the bid price)	523
21-5c การควบคุมภายหลังการควบรวมกิจการ (Post-merger control)	525
21-6 บทบาทของวณิชธนกร (The role of investment bankers)	525
21-6a การเตรียมการควบรวมกิจการ (Arranging mergers)	526
21-6b กลวิธีป้องกันการถูกควบรวมกิจการ (Developing defensive tactics)	526
21-6c การกำหนดราคายุติธรรม (Establishing a fair value)	527
21-6d การหาเงินทุนเพื่อการควบรวมกิจการ (Financing mergers)	527
21-6e ดำเนินการทำการกำไรภายใต้ความเสี่ยงต่ำ (Arbitrage operations)	528
21-7 การควบรวมกิจการสร้างมูลค่าหรือไม่ พิสูจน์ได้จากประสบการณ์ในอดีต (Do mergers create value? the empirical evidence)	529
21-8 ความร่วมมือระหว่างบริษัท (Corporate alliances)	530
21-9 Private equity investments	531
21-10 การขายกิจการบางส่วน (Divestitures)	531
21-10a รูปแบบของการขายกิจการบางส่วน (Types of divestitures)	531
21-10b นำเสนอผลงานการจำหน่ายสินทรัพย์บางส่วนของกิจการ (Divestiture illustrations)	532

ส่วนขยายเพิ่มเติม (Appendixes)	535
Appendix C Selected equations and tables	537
Appendix D Frequently used symbols/Abbreviations	546
Appendix E Present and future values tables	549