

โครงสร้างเงินทุน พื้นฐานความสำเร็จของกิจการ

Capital Structure, a Basic Need for the Success of a Business



การสร้างความยั่งยืนให้กับกิจการนั้น นอกจากปัจจัยหลายๆด้าน ไม่ว่าจะเป็นสินค้าหรือบริการที่ตรงกับความต้องการของตลาดที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ความพร้อมของทรัพยากรขององค์กรไม่ว่าจะเป็นด้านแผนธุรกิจ ด้านบุคลากร ด้านเทคโนโลยี ที่สามารถรองรับการเติบโตของกิจการผ่านแผนกลยุทธ์ที่ได้ตั้งเป้าหมายไว้ ปัจจัยทางการเงินถือเป็นปัจจัยที่สำคัญเช่นกันที่จะนำพากิจการให้บรรลุวัตถุประสงค์ได้ เราจึงมักพบว่าผู้ประกอบการหลายรายที่มีไอเดียทางธุรกิจที่เป็นที่ต้องการของตลาดแต่ต้องประสบกับปัญหาด้านเงินทุนที่ไม่สามารถต่อยอดให้สินค้าหรือบริหารไปสู่ตลาดได้

ดังนั้นปัจจัยด้านเงินทุนจึงเป็นสิ่งที่ธุรกิจไม่ควรละเลยในการวางแผนให้รอบคอบ เริ่มตั้งแต่การกำหนดแผนกลยุทธ์ระยะยาวของกิจการ ทิศทางที่กิจการต้องการจะมุ่งไป ได้มีการประเมินเตรียมความพร้อมพื้นฐานของหน่วยงานธุรกิจให้ดำเนินงานไปตามแผนได้ ซึ่งค่าใช้จ่ายที่กิจการมักต้องใช้จ่ายจำนวนมาก เช่น การขยายตัวโรงงาน การลงทุนในเครื่องจักรใหม่ การทำระบบ IT ถ้ากิจการไม่ได้เตรียมวางแผนเงินทุนควบคู่กันไปให้เพียงพอต่อการขยายตัวก็มักจะเสียเปรียบคู่แข่งที่มีการวางแผนความพร้อมและชิงส่วนแบ่งตลาดได้ก่อน

แหล่งเงินทุนของกิจการแบ่งได้เป็น 2 ประเภท

หลักๆคือเงินทุนในส่วนของเจ้าของกิจการและเงินที่มาจากการกู้ยืม ซึ่งเงินที่มาจากการกู้ยืมนั้นก็จะมีต้นทุนในรูปแบบดอกเบี้ยที่สามารถนำมาเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นการพิจารณาถึงความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่อาจเกิดขึ้นได้ การพิจารณาถึงรายได้ที่จะเกิดขึ้นจากการนำเงินกู้ยืมไปใช้ว่าเป็นระยะสั้นหรือระยะยาว การใช้แหล่งกู้ยืมเงินผิดประเภทกับวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงิน ก็อาจทำให้การบริหารสภาพคล่องของกิจการมีปัญหาได้ นอกจากนั้นแล้วการพิจารณาถึงโครงสร้างของเงินทุนของกิจการ (Capital Structure) นั่นก็คือ สัดส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นก็เป็นเรื่องที่ต้องบริหารจัดการให้อยู่ในสัดส่วนที่เหมาะสมกับลักษณะ



ดำเนินธุรกิจของแต่ละอุตสาหกรรม เพราะแต่ละอุตสาหกรรมก็จะมีลักษณะการบริหารที่สิ้นแตกต่างกัน ยกตัวอย่างเช่น ธนาคารพาณิชย์จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่สูงเพราะเป็นลักษณะของการประกอบกิจการที่ต้องนำเงินที่รับฝากไปปล่อยกู้ อุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนสูงก็เช่น สาธารณูปโภค สินค้าอุตสาหกรรม

อีกปัจจัยหนึ่งในการพิจารณาโครงสร้างเงินทุนของกิจการได้แก่ ลักษณะต้นทุนของกิจการว่ามีในส่วนของค่าใช้จ่ายคงที่ที่สูงหรือไม่ เพราะหากมีเหตุการณ์ภายนอกมากกระทบทำให้กิจการไม่สามารถทำรายได้ได้ตามที่ได้วางแผนไว้ แต่ต้องมีค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ในส่วนนี้ก็จะกระทบสภาพคล่องของกิจการ หากกิจการที่มีลักษณะต้นทุนคงที่สูงเช่นนี้มีการใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมในระดับสูงก็จะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น หากไม่สามารถยอดขายตามที่ตั้งเป้าไว้

สำหรับแหล่งเงินทุนในส่วนของเจ้าของในช่วงเริ่มแรกเจ้าของกิจการมักใช้เงินตัวเองหรือเงินของครอบครัวเครือญาติ หรือเพื่อนมาร่วมลงทุนกัน ซึ่งหากเงินทุนในส่วนของกรู้ยืม เจ้าของเงินจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ยซึ่งเป็นผลตอบแทนที่ตายตัว แต่สำหรับเจ้าของเงินลงทุนในหุ้นส่วนนั้น ผลตอบแทนจะเป็นในอัตราไม่ตายตัวขึ้นอยู่กับผลประกอบการนอกจากเงินลงทุนส่วนตัวหรือจากบุคคลใกล้ชิด ยังมีนักลงทุนที่สนใจลงทุนในกิจการที่มีแนวโน้มเติบโตสูงโดยเข้ามาลงทุนเป็นผู้ถือหุ้นและรับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล นักลงทุนเหล่านี้ได้แก่ Angel Investor, Venture Capitalist หรือในรูปแบบของ Private Equity Firm ซึ่งจะมีเพียงไม่กี่บริษัทเท่านั้นที่จะสามารถได้เงินลงทุนจากกลุ่มนักลงทุนประเภทนี้ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนที่ตั้งไว้นักลงทุนประเภทนี้จะสูงต้องเป็นธุรกิจที่สามารถแสดงให้เห็นแนวโน้มในการเติบโตอย่างแท้จริง หากในปัจจุบันนี้กิจการนี้ไม่พ้นในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีการก้าวกระโดดอย่างรวดเร็วที่เป็นที่สนใจของนักลงทุนกลุ่มนี้ ซึ่งกว่าจะมีการตัดสินใจลงทุนในบริษัทหนึ่งนั้นต้องผ่านกระบวนการศึกษา พูดยุคว Due diligence ต่างๆ จนเป็นที่แน่ใจแล้วว่ากิจการที่ลงทุนจะให้ผลตอบแทนในระดับที่นักลงทุนกลุ่มนี้พอใจ แต่การที่จะได้เงินลงทุนจากนักลงทุนที่มีความเชี่ยวชาญสูงนี้นั้นนอกจากส่วนของคุณเป็นเจ้าของที่ลดลงแล้ว ยังมีเงื่อนไขอื่นๆ ที่ตามมาด้วยซึ่งเจ้าของกิจการต้องเสียสละเพื่อการเติบโตของธุรกิจ แต่ข้อดีของการได้รับเงินลงทุนจากนักลงทุนมืออาชีพเหล่านี้ กิจการก็จะได้

ที่ปรึกษามืออาชีพมาช่วยชี้แนะ และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และเสมือนเป็นใบเบิกทางรับรองให้กับกิจการหากต้องการเพิ่มทุน หรือหานักลงทุนใหม่ ซึ่งโดยส่วนมากแล้วนักลงทุนกลุ่มนี้จะกำหนดช่วงระยะเวลาที่จะลงทุนไว้เมื่อครบระยะเวลาแล้วก็ออกจากธุรกิจไป การนำธุรกิจจดทะเบียนเข้าตลาดทุนก็เป็นช่องทางที่มักจะปฏิบัติกันเมื่อกิจการมีการเติบโตพอ

การนำกิจการเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาจไม่ใช่คำตอบของทุกกิจการ มีหลาย ๆ กิจการที่ยังบริหารในรูปแบบบริษัทเอกชน แต่ก็สามารถนำพาให้กิจการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีเงินทุนหมุนเวียนขยายใหญ่โตไม่แพ้กิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ และก็ไม่ต้องมีกฎเกณฑ์ข้อบังคับต่าง ๆ รวมถึงการทำตามแนวทางการเปิดเผยข้อมูลต่าง ๆ เหมือนกับบริษัทจดทะเบียนที่ต้องการความโปร่งใสเพื่อให้นักลงทุนซึ่งรวมถึงประชาชนทั่วไปมีความมั่นใจในการนำข้อมูลที่ได้เปิดเผยไว้ไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนได้ รวมถึงความกดดันในการรักษาผลประกอบการให้เป็นไปตามความคาดหวัง แต่การนำบริษัทเข้าตลาดนั้นนอกจากเงินทุนก้อนใหญ่ที่กิจการจะได้รับแล้วนั้นมูลค่ากิจการก็จะได้รับการประเมินเป็นราคาตลาดหุ้นของกิจการมีราคาตลาดสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ง่าย ผลพลอยได้อื่นๆ เช่น บริษัทอื่น ๆ ก็อยากทำธุรกิจกับบริษัทจดทะเบียนซึ่งจะช่วยให้สามารถคัดเลือกคู่ค้าที่มีความสามารถ เป็นการทำให้แบรนด์สินค้าเป็นที่รู้จักในวงกว้างต่อยอดธุรกิจได้ นอกจากนั้นยังสามารถดึงดูดบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถมาร่วมทำงานกับองค์กรได้อีกด้วยรวมถึงการสร้างแรงจูงใจและการให้ค่าตอบแทนแก่ผู้บริหารองค์กร และจากการต้องเปิดเผยข้อมูล ทำตามกฎระเบียบและปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการการปฏิบัติตามเกณฑ์ต่างๆ เหล่านี้ทำให้การบริหารงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพในรูปแบบมาตรฐานสากลซึ่งสามารถดึงดูดนักลงทุนสถาบันต่าง ๆ นอกจากนั้นแล้วการระดมทุนในครั้งต่อไปก็สามารถมีทางเลือกที่กิจการขนาดใหญ่สามารถทำได้อย่างได้เปรียบกว่ากิจการทั่วไป เช่น การออกหุ้นกู้ การแปลงอสังหาริมทรัพย์กิจการเป็นทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (REIT)

การบริหารจัดการแหล่งเงินทุนทั้งหลายที่ได้กล่าวมาแล้วนั้นยังมีองค์ประกอบที่สำคัญที่หลาย ๆ กิจการเมื่อเติบโตมาในระยะหนึ่งมักจะเลยไปคือการสรรหา Chief Financial Officer ที่มีความรู้ความสามารถมาช่วยวางแผนทางการเงิน

สนับสนุนข้อมูลทางการเงินช่วยให้คณะกรรมการสามารถทำการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพเป็นไปตามกลยุทธ์ของกิจการที่ได้วางไว้ หากเจ้าของธุรกิจสามารถวางแผนในทุกๆ ด้านให้สอดคล้องกัน และเลือกแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมกับแต่ละช่วงการเติบโตของกิจการ และมีบุคลากรที่มีความสามารถมาช่วยสนับสนุนก็ไม่ใช่การยากเลยที่กิจการของท่านจะสามารถเติบโตอย่างยั่งยืนได้ในอนาคต



For a business to become sustainable, it must offer a product or service that matches the requirements of the changing market and have readily available resources, including a business plan, personnel and technology, which help to support the expansion of the business through the company strategy. Having access to the funding required for the business to achieve its objective is another key factor. Many entrepreneurs have solid business ideas but lack access to the capital to bring their product or service to the market.

Thus, capital is a factor that a business must take into account during the various phases of planning: the long-term strategy of the business; the direction of the business; and the fundamental evaluation of a business unit to operate in accordance with the plan. Sometimes a business needs a large amount of capital to, for example, to expand a factory, buy a new machine or invest in a new IT system. If the business does not have a sufficient capital plan for the expansion, it may lose its competitiveness and market share.

Capital sources of a business can be divided into two main categories: capital of the business owner; and capital from a loan. The loan incurs interest charges that can be written off as an expense for taxes. Nevertheless, the risk of a possible default, a consideration of income generated from the loan regardless of whether it is long term or short term and a mismatch when the loan is received and when money is generated from it can have a negative effect on the cash flow of the company. Moreover, consideration of a capital structure of the business, which is the ratio of debt to assets, must be managed in accordance with the characteristics of each industry. This is because each industry is different in its debt management, For example, commercial banks have a high ratio of the debt per asset because of the nature of the business,



which involves taking in deposits for granting credit. Other businesses that also have a high ratio of debt per asset are related to infrastructure and industrial products.

Another factor that should be taken into account with regard to the capital structure of a business is the fixed costs. If, for example, an external event prevents the company from generating enough income set in its business plan and there is a high fixed cost, it is inevitable that this will have an impact on the liquidity of the business. If a business with a high fixed cost relies heavily on capital from a loan, it will face serious problems if it cannot generate revenue according to the plan.

Regarding capital being sourced from the owner, at the start of a business, the owner often uses his/her own money or money from family or friends for a joint investment. If the capital is from a loan, the lender will receive compensation in the form of interest, which is a fixed return. However, for the lender, the rate of return is not fixed. It is based on the performance of the company. Apart from the company owners or from the close contacts, there are outside investors who are interested in investing in a business that is likely to grow rapidly. So, by being a shareholder, they receive compensation in the form of a dividend. These investors are angel investors, venture capitalists or from a private equity firm. Only a few companies receive capital from these investors because the expected compensation rate to them is rather high and the companies must show a trend of continuous growth. Currently, technology firms are of interest to these types of investors because of their great potential to grow rapidly. It takes time for these types of investors to make a decision to invest in any company because of the many reviews, dialogues and due diligences involved to ensure that the investment will provide business yields with a satisfying return. Receiving funds from professional investors will decrease the ownership of the business owner. Furthermore, it also brings many consequent conditions. The business owner may have to sacrifice certain plans for business growth. However, the advantages of receiving capital from these professional investors are that a professional consultant may offer professional advice that could enhance the effectiveness of the company. Mostly, these investors will determine a period that they will

invest in a business. When that time period is complete, they will unload their investment. Listing on the stock exchange is a channel for a business when it grows large enough.

Listing a business on the stock exchange may not be the answer for every business. Many businesses operate as a private company and can continue to expand and have cash flow comparable to listed companies on the stock exchange. Moreover, if they remain private companies, they would not have to comply with the many rules and regulations required for listed companies, including the information disclosure. Listed companies must be transparent to secure investor and the public confidence. Listed companies can also be pressured by shareholders to maintain their performances as expected. Listing a company on the stock exchange requires a large amount of capital. The company value is assessed as a market price. Company shares have a market price which could be traded easily. Another byproduct is that other companies are more inclined to conduct business with listed companies, which could facilitate the screening of competent trade partners and make the company brand more well-known. Also listed companies tend to attract more competent personnel to work for the organization and create a motivation and compensation for the organization administrators. Listed companies have to disclose their information and comply with the rules and regulations in accordance with the corporate governance. These enhance the effectiveness of the company administration and attract institute investors. Furthermore, in terms of raising funds, listed companies have more alternatives. For example, one option may be to convert real estate into a real estate investment trust (REIT).

Capital source management as described in previous paragraphs have an important component that many companies often neglect, which is selecting a chief financial officer who can contribute to the making of a financial plan and effectively inform the Board of Directors about the company finances so that it makes decisions in accordance with the strategy of the business. If the business owner develops a comprehensive plan and chooses an appropriate capital source for each stage of the business and has competent and supportive personnel, it is not difficult for the business to grow sustainably.