



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด



# การบริหารการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์

## FINANCIAL MANAGEMENT

หลักสูตร “ผู้บริหารสหกรณ์ออมทรัพย์ระดับสูง” รุ่นที่ 5 จัดโดย ชสอ.

นายชโลธร สุวรรณลามเจริญ  
กรรมการผู้จัดการใหญ่ สอ.กฟผ.  
24 สิงหาคม 2559



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## หัวข้อบรรยาย

1. ความหมาย วัตถุประสงค์และหน้าที่ของผู้บริหารการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์
2. แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน (SOURCE AND USES OF FUND)
3. ตลาดการเงิน (FINANCIAL MARKET)
4. การบริหารการลงทุนของสหกรณ์ออมทรัพย์ในกรอบที่กฎหมายกำหนด
5. การตัดสินใจในลงทุนตราสารหนี้และตราสารทุน
6. การบริหารการเงินของสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

ไทย จำกัด (สอ.กฟผ.)



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

# ความหมายวัตถุประสงค์ และ หน้าที่ของผู้บริหารการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ความหมายการบริหารการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์

การบริหารการเงิน หมายถึง การวางแผนการจัด  
ระเบียบและการควบคุมกำกับกิจกรรมทางการเงิน และ  
การใช้ประโยชน์จากเงินทุน ซึ่งใช้หลักการบริหารงาน  
ทั่วไปของทรัพยากรทางการเงินขององค์กร



## วัตถุประสงค์ของการบริหารการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์

1. เพื่อให้มีเงินทุนเพียงพอที่จะดำเนินการอย่างต่อเนื่องในระยะยาว
2. ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนเพียงพอและคุ้มค่ากับการลงทุน
3. การลงทุนภายในองค์กรเป็นไปอย่างเหมาะสม และถูกต้องตามวัตถุประสงค์
4. เงินทุนที่มีอยู่ถูกใช้ในธุรกรรมต่าง ๆ อย่างเหมาะสม และถูกต้องตามมาตรฐานการลงทุนทางการเงิน และได้ผลตอบแทนตามที่กำหนดไว้ล่วงหน้า
5. แผนการลงทุนต่าง ๆ ได้ดำเนินการตามที่วางแผนไว้ และได้รับผลตอบแทนคุ้มกับการวางแผนไว้ล่วงหน้า มีความถูกต้องแม่นยำ หรือ มีความผิดพลาดในส่วนตัว จะได้นำกลับมาแก้ไขปรับปรุงสำหรับการวางแผนทางการเงินในครั้งต่อไป



## ความรับผิดชอบต่อผู้ที่เกี่ยวข้องด้านต่าง ๆ ของผู้บริหารการเงิน

1. เจ้าของหรือผู้ถือหุ้นต้องได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราเหมาะสม
2. ต้องส่งเสริมให้เจ้าหน้าที่มีความก้าวหน้าในตำแหน่งหน้าที่ และความมั่นคงในการทำงาน
3. บริหารงานให้มีความมั่นคงทางการเงิน เพื่อสมาชิกและเจ้าหน้าที่ ความมั่นใจว่าสหกรณ์สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลา
4. ต่อภาครัฐและสังคม



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## หน้าที่ของผู้บริหารการเงินสหกรณ์ออมทรัพย์ (The Financial Staff's Responsibilities)

ผู้บริหารการเงินจะมีหน้าที่หลักในการบริหารเพื่อทำให้เกิด มูลค่าเพิ่มแก่กิจการ เพื่อให้  
เกิดผลกำไรและขยายกิจการให้เกิดความเจริญ เต็มโตในอนาคต ดังนี้

1. หน้าที่ในการพยากรณ์และวางแผน (Forecasting and Planning)
2. หน้าที่ในการตัดสินใจลงทุนและจัดหาเงินทุน (Investment and Financing Decision)
3. หน้าที่ในการประสานงานและควบคุม (Coordination and Control)
4. หน้าที่ในการเป็นตัวแทนขององค์กรทำการติดต่อกับตลาดการเงิน (Dealing with the Financial Market)
5. หน้าที่ในการบริหารความเสี่ยง (Risk Management)



## 1. หน้าที่ในการพยากรณ์และวางแผน (Forecasting and Planning)

การวางแผนสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทคือ

- การพยากรณ์และการวางแผนการเงินระยะสั้น
- การพยากรณ์และการวางแผนการเงินระยะยาว

เพื่อพยากรณ์หรือคาดการณ์เกี่ยวกับการรับและจ่ายเงินสดของกิจการว่าเป็นอย่างไร ในแต่ละเดือนมีเงินสดส่วนเกินหรือเงินสดขาดมือจำนวนเท่าใด เพื่อเป็นแนวทางในการปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ





## 2. หน้าที่ในการตัดสินใจลงทุนและจัดหาเงินทุน (Investment and Financing Decision)

การตัดสินใจจะมีประเด็นที่สำคัญ คือ การตัดสินใจจัดหาเงินทุน และการตัดสินใจใช้เงินลงทุน โดยมีหลักการว่า ในการจัดหาเงินทุนควรเป็นแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำที่สุด โดยเงินทุนจะได้มาจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น การตัดสินใจนำเงินทุนไปใช้ มี 2 ทาง คือ ใช้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนและการลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวและสินทรัพย์ถาวร



### 3. หน้าที่ในการประสานงานและควบคุม (Coordination and Control)

ผู้บริหารการเงินจะต้องประสานงานกับฝ่ายต่าง ๆ เพื่อให้มั่นใจว่ากิจการ  
จะมีผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ การตัดสินใจทุก ๆ ด้านของกิจการ  
จะต้องมีความสอดคล้องสัมพันธ์กัน



#### 4. หน้าที่ในการเป็นตัวแทนองค์กรในการติดต่อกับตลาดการเงิน

ผู้บริหารการเงินจำเป็นต้องติดต่อกับตลาดการเงินเพื่อการระดมทุน โดยสามารถแบ่งตลาดการเงินออกได้เป็น 3 ตลาดดังนี้ ตลาดการเงิน (The Financial Market) ตลาดเงิน (Money Market) ทำหน้าที่ในการระดมเงินทุนระยะสั้นที่มีอายุการชำระหนี้ไม่เกิน 1 ปี แหล่งเงินทุนหรือสถาบันที่ทำหน้าที่เป็นตลาดเงินได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี (overdraft account) ตลาดรับซื้อคืน (Reperchase Market ) ตลาดทุน (Capital Market) ทำหน้าที่ในการระดมเงินทุนหรือจัดหาเงินทุนให้แก่ธุรกิจโดยทำหน้าที่ในการระดมเงินทุนระยะยาวที่มีอายุการชำระหนี้เกิน 1 ปี โดยมีแหล่งเงินทุนได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร



## 5. หน้าที่ในการบริหารความเสี่ยง (Risk Management)

- ความเสี่ยงนอกระบบ (Unsystematic Risk) เป็นความเสี่ยงอันเกิดจากภายในองค์กร และองค์กรสามารถควบคุมได้ขึ้นอยู่กับ ผู้บริหารขององค์กรว่ามีความสามารถบริหารงานเพื่อขจัดความเสี่ยงได้มากน้อยเพียงใด เช่น ความเสี่ยงเรื่องสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ
- ความเสี่ยงภายในระบบ (Systematic Risk) ความเสี่ยงอันเกิดจากภายนอกกิจการ เป็นความเสี่ยงที่ควบคุมไม่ได้ ผู้บริหารต้อง มีความสามารถในการพยากรณ์ทิศทางหรือแนวโน้มการเปลี่ยนแปลง เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) หรืออัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (Foreign Exchange Rate) การเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงทางสังคม การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

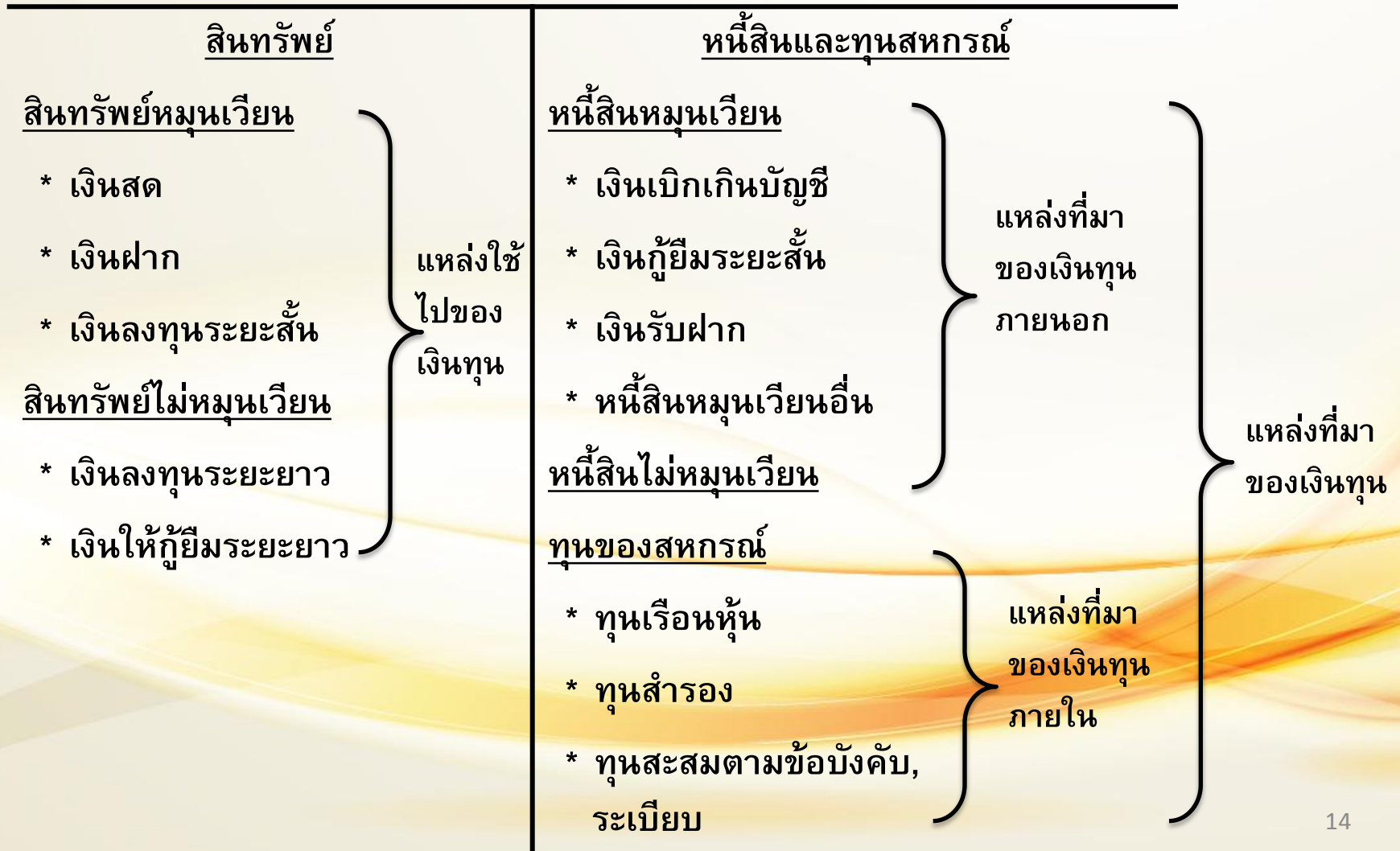
# แหล่งที่มา และใช้ไปของเงินทุน

## SOURCE AND USES OF FUND



## แหล่งที่มา และใช้ไปของเงินทุน (SOURCE AND USES OF FUND)

### งบแสดงฐานะการเงิน





## แหล่งที่มาของเงินทุน (SOURCE OF FUND)

งบแสดงฐานะการเงิน

<u>สินทรัพย์</u>	<u>หนี้สินและทุนสหกรณ์</u>	
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>	<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>	} โครงสร้าง ทางการเงิน (แหล่งที่มา ของเงินทุน)
* เงินสด	* เงินเบิกเกินบัญชี	
* เงินฝาก	* เงินกู้ยืมระยะสั้น	
* เงินลงทุนระยะสั้น	* เงินรับฝาก	
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>	* หนี้สินหมุนเวียนอื่น	
* เงินลงทุนระยะยาว	<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>	} โครงสร้าง ของเงินทุน
* เงินให้กู้ยืมระยะยาว	<u>ทุนของสหกรณ์</u>	
	* ทุนเรือนหุ้น	
	* ทุนสำรอง	
	* ทุนสะสมตามข้อบังคับ, ระเบียบ	



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## โครงสร้างทางการเงิน (FINANCIAL STRUCTURE)

หมายถึง แหล่งที่มาของเงินทุนทั้งที่สหกรณ์จัดหามาเพื่อ  
ใช้ในการดำเนินงาน ทั้งแหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินหมุนเวียน  
หนี้สินไม่หมุนเวียนและทุนของสหกรณ์





สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## โครงสร้างของเงินทุน (CAPITAL STRUCTURE)

หมายถึง แหล่งเงินทุนที่เป็นหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่  
เงินทุนจากการกู้ยืมระยะยาว และทุนของสหกรณ์



## โครงสร้างทางการเงิน (FINANCIAL STRUCTURE)

การกำหนดโครงสร้างทางการเงินของสหกรณ์ จะมีผลกระทบต่อ  
ต้นทุนของเงินทุนและความเสี่ยงทางการเงิน

หากมีนโยบายกำหนดโครงสร้างทางการเงินเพื่อให้มีต้นทุนต่ำย่อม  
ก่อให้เกิดความเสี่ยงทางการเงินสูง เนื่องจากการก่อหนี้

หากมีนโยบายกำหนดโดยโครงสร้างทางการเงิน เพื่อให้มีความ  
เสี่ยงทางการเงินต่ำย่อมทำให้ต้นทุนของเงินทุนสูง เนื่องจากการเพิ่ม  
ทุน

โครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสม ควรจัดหาเงินทุนจากแหล่ง  
ต่างๆ ในสัดส่วนที่เหมาะสม เพื่อให้ทำให้ต้นทุนของเงินทุนต่ำที่สุด  
ในระดับความเสี่ยงทางการเงินที่ยอมรับได้



## การจัดการเงินทุน

### การจัดการเงินทุน

#### จัดหาเงินทุนระยะสั้น (หนี้สินหมุนเวียน)

- ตราสารสินเชื่อทางการค้า
- ตั๋วสัญญาใช้เงิน
- ตั๋วแลกเงิน
- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน
- มีหลักประกัน
- ไม่มีหลักประกัน

#### จัดหาเงินทุนระยะปานกลาง (หนี้สินไม่หมุนเวียน)

- การเช่าสินทรัพย์
  - การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
- ฯลฯ

#### จัดหาเงินทุนระยะยาว (ทุนของสหกรณ์)

- ทุนเรือนหุ้น
  - หุ้นกู้
  - หุ้นสามัญ
  - หุ้นบุริมสิทธิ
- ฯลฯ



## แหล่งใช้ไปของเงินทุน (USES OF FUND)

### งบแสดงฐานะการเงิน

<u>สินทรัพย์</u>	<u>หนี้สินและทุนสหกรณ์</u>
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u> <ul style="list-style-type: none"><li>* เงินสด</li><li>* เงินฝาก</li><li>* เงินลงทุนระยะสั้น</li></ul>	<u>หนี้สินหมุนเวียน</u> <ul style="list-style-type: none"><li>* เงินเบิกเกินบัญชี</li><li>* เงินกู้ยืมระยะสั้น</li><li>* เงินรับฝาก</li><li>* หนี้สินหมุนเวียนอื่น</li></ul>
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u> <ul style="list-style-type: none"><li>* เงินลงทุนระยะยาว</li><li>* เงินให้กู้ยืมระยะยาว</li></ul>	<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>
	<u>ทุนของสหกรณ์</u> <ul style="list-style-type: none"><li>* ทุนเรือนหุ้น</li><li>* ทุนสำรอง</li><li>* ทุนสะสมตามข้อบังคับ, ระเบียบ</li></ul>

แหล่งใช้ไป  
ของเงินทุน



## การใช้ไปของเงินทุน

### การใช้ไปของเงินทุน

#### การใช้ไปของเงินระยะสั้น (สินทรัพย์หมุนเวียน)

- ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน
- เงินสด
- ให้เครดิต (ลูกหนี้)
- ซื้อวัตถุดิบ

#### การใช้ไปของเงินในระยะยาว (สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน)

- สร้างอาคาร
- ซื้อที่ดิน
- ซื้อยานพาหนะ
- ลงทุนในตราสารหนี้
- ลงทุนในตราสารทุน
- ให้สมาชิกกู้

#### ค่าใช้จ่าย

- ค่าจ้างแรงงาน
- ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าโทรศัพท์
- ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง
- ประกันภัย



## ขั้นตอนในการดำเนินการธุรกิจ (สหกรณ์)

### 1. จัดหาแหล่งเงินทุน

- หนี้สิน กู้ยืม หุ้นกู้

### 2. จัดสรรการลงทุน

- สินทรัพย์หมุนเวียน เพื่อรักษาสภาพคล่องและทำให้ธุรกิจหรือสหกรณ์สามารถดำเนินงานไปได้เป็นปกติ
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพื่อเป็นรากฐานในการสร้างรายได้และกำไร

### 3. ใช้สินทรัพย์ที่ลงทุนไปอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อสร้างรายได้

### 4. ควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้เหลือกำไร

### 5. จัดสรรกำไร เป็นเงินปันผลให้สมาชิก



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ตลาดการเงิน (FINANCIAL MARKET)



## ตลาดการเงิน (FINANCIAL MARKET)

ตลาดที่อำนวยความสะดวกในการโอนหรือการเปลี่ยนมือ ใน  
สินทรัพย์ทางการเงินจากบุคคลหนึ่งที่ต้องการออม ไปยังอีกบุคคลหนึ่ง  
ที่ต้องการลงทุน หรือจากหน่วยเศรษฐกิจที่มีเงินออมไปสู่หน่วย  
เศรษฐกิจที่ต้องการเงินลงทุน โดยสินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวออก  
โดยหน่วยธุรกิจ สถาบันการเงินรัฐบาล





## ความสำคัญระหว่างตลาดการเงินและระบบเศรษฐกิจ

ตลาดการเงิน หรือ ระบบการเงิน มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจในฐานะเป็นช่องทางการส่งผ่านเงินทุนจาก ผู้ที่มีเงินทุนเหลือ ไปยังผู้ต้องการเงินทุนที่จะนำเงินทุนเหล่านั้นไปประกอบกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่าง ๆ เช่น การผลิต การแลกเปลี่ยนซื้อขาย การจ้างงาน ตลาดการเงินจึงมีบทบาทอย่างยิ่งในการขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ



## บทบาทหน้าที่ของตลาดการเงินหรือระบบการเงิน

- ส่งเสริมการออม (Saving Function)
- สนับสนุนการระดมเงินทุน (Liquidity Function)
- เป็นคลังเพื่อรักษาความมั่งคั่ง (Wealth Function)
- บริการด้านการชำระราคา (Payment Function)
  - การซื้อขายแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ทางการเงิน
  - การชำระราคาในกิจกรรมอื่น ๆ ซึ่งต้องใช้เงินทุน

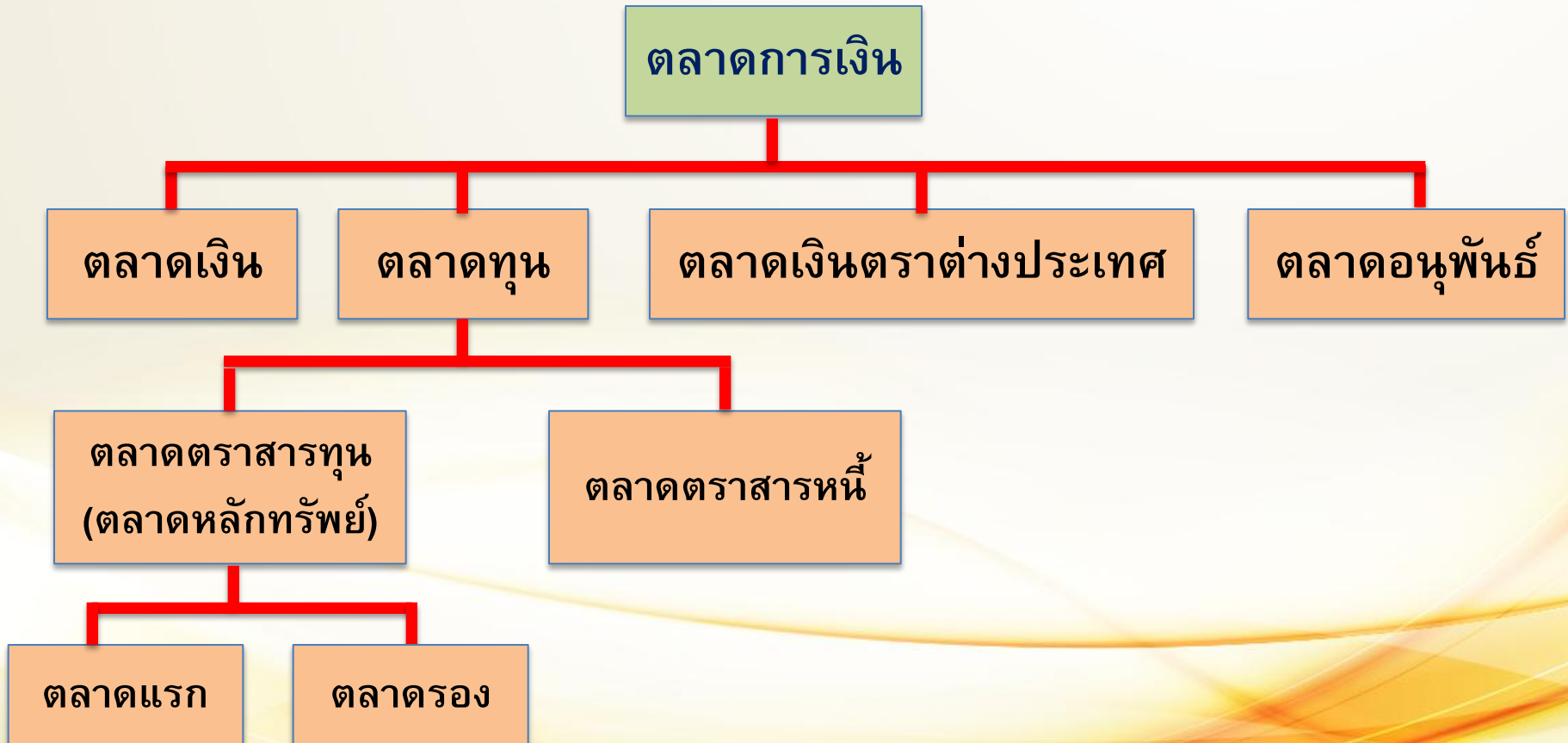


## บทบาทหน้าที่ของตลาดการเงินหรือระบบการเงิน (ต่อ)

- การประเมินเครดิต (Credit Function)
  - จะต้องมีการตรวจสอบ ความน่าเชื่อถือก่อนโดยการประเมินเครดิต
  - บริษัทจัดอันดับเครดิต เป็นหน่วยงานกลางที่ทำหน้าที่นี้
  - การมีเครดิตที่ดีจะส่งผลต่อต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง และโอกาสใน การระดมเงินทุนใน ปริมาณที่ มากสามารถทำได้ง่ายขึ้น
- ช่องทางในการบริหารความเสี่ยง (Risk Function)
  - ความเสี่ยงคือ โอกาสที่ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นเบี่ยงเบนไปจากที่คาดไว้
  - ความเสี่ยงที่ไม่ดีเกิดขึ้นในกรณีที่นักลงทุนได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าที่คาดไว้
  - การบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ควบคุมได้กระทำผ่านตลาด การเงิน



## โครงสร้างตลาดการเงิน





สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ตลาดเงิน (MONEY MARKET)

เป็นตลาดที่มีการซื้อขายตราสารทางการเงินที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี เช่น  
ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน บัตรเงินฝาก ตั๋วเงินคลัง โดยมีวัตถุประสงค์  
เพื่อระดมทุนไปใช้ ในระยะสั้น หรือเพื่อการหมุนเวียนภายในกิจการ

## ตลาดทุน (Capital Market)

เป็นตลาดที่มีการซื้อขายตราสารทางการเงินที่มีอายุมากกว่า 1 ปี ขึ้น  
ไป เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล เพื่อนำเงินทุนที่ได้ไปใช้ในการ  
ลงทุนโครงการระยะยาวต่าง ๆ



## ลักษณะของสินทรัพย์ทางการเงิน

- สินทรัพย์ทางการเงินมักจะอยู่ในรูปของเอกสารสัญญาต่าง
- สินทรัพย์ทางการเงินมีการกำหนดมูลค่าต่างจากสินทรัพย์ประเภทมีตัวตน (tangible asset)
- มูลค่าของสินทรัพย์ทางการเงินขึ้นอยู่กับกระแสเงิน หรือผลตอบแทนระดับของความเสี่ยง
- สินทรัพย์ทางการเงินมีสภาพคล่องที่จะสามารถแปลงสภาพขายเป็นเงินสดได้ง่าย
- เป็นสินทรัพย์ที่สามารถรักษาอำนาจซื้อ (Purchasing Power) และรักษา ความมั่งคั่ง (Wealth) ให้แก่ เจ้าของได้
- สินทรัพย์ทางการเงินส่วนใหญ่เป็นตราสาร หรือสัญญาซึ่งแสดงถึง สิทธิเรียกร้องตามกฎหมาย (Legal Claims) ต่อผลประโยชน์ในอนาคต



## ประเภทของสินทรัพย์ทางการเงิน

- เงิน (Money)
- ตราสารทุน (Equities)
- ตราสารหนี้ (Debt Instruments)
- ตราสารอนุพันธ์ (Derivative Instruments)
  - ให้สิทธิแก่ผู้ถือตราสารในการรับสิทธิประโยชน์ตามที่กำหนดไว้ในอนาคต
  - ผลตอบแทนเอาไว้กับราคาของสินค้ำอ้างอิง (Underlying Assets)
  - มีประโยชน์ในการเพิ่มอำนาจทางการเงิน
  - การซื้อขายตราสารอนุพันธ์นั้นจึงมี ความเสี่ยงสูงมาก



## ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ทางการเงินและตลาดการเงิน

- บทบาทในการกำหนดราคาสินทรัพย์ทางการเงิน
  - ราคาของสินทรัพย์ทางการเงินจะถูกกำหนดจากอุปสงค์ และอุปทานของสินทรัพย์ทางการเงิน
  - ผู้ลงทุนจะประเมินผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุนในสินทรัพย์ โดยจะนำเอาคุณลักษณะของ สินทรัพย์ทางการเงินเข้ามาพิจารณาประกอบด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งคุณลักษณะด้านความ เสี่ยง และผลตอบแทนจากการลงทุน
  - ราคาของสินทรัพย์ทางการเงินจะเป็นกลไกสำคัญในการชี้้นำการจัดสรรเงินทุน และชี้ว่าใครควร จะได้รับการจัดสรรเงินทุน
- บทบาทในการเสริมสร้างสภาพคล่องของการซื้อขาย
  - ตลาดการเงินอำนวยความสะดวกในการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินให้ทุกฝ่าย
  - ทำให้ผู้ถือสินทรัพย์ไม่ต้องถือสินทรัพย์ไปตลอด โดยผู้ถือสามารถขายเพื่อเปลี่ยนสภาพกลับเป็น เงินสดได้โดยสะดวกเมื่อผู้ถือต้องการจะใช้เงินทุน

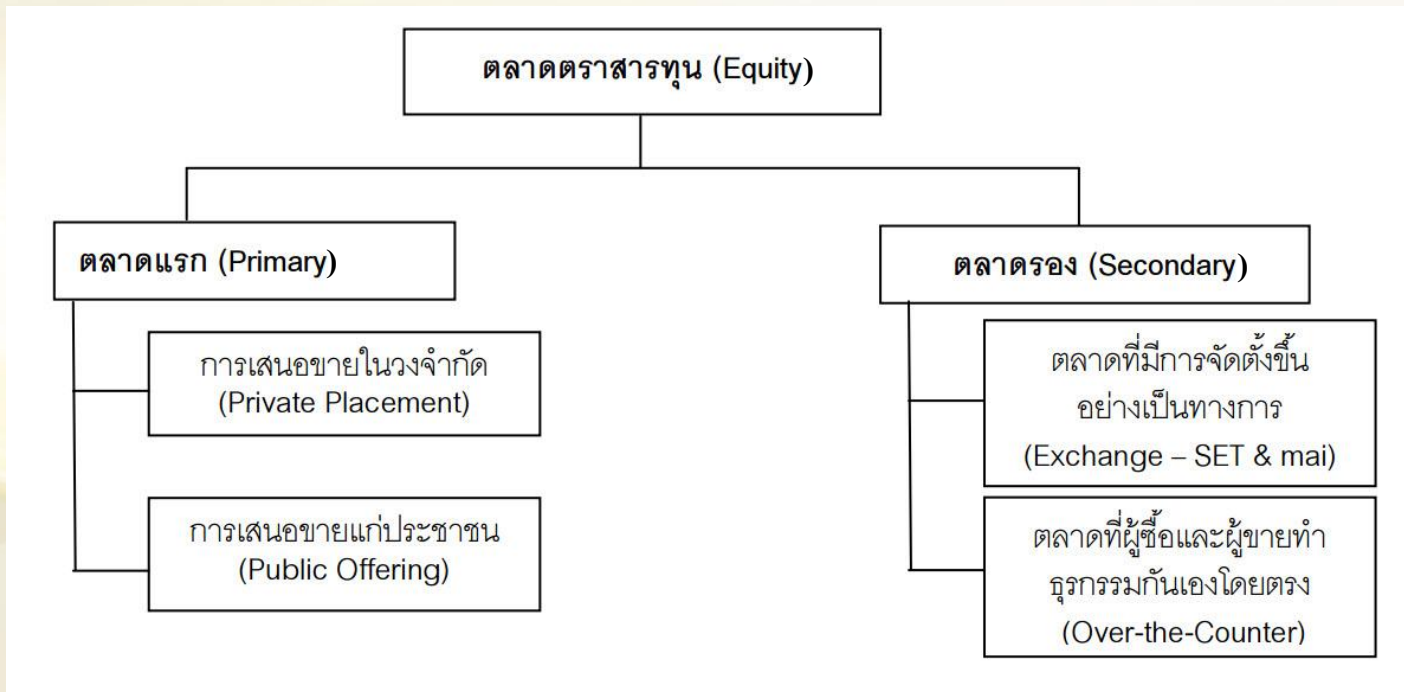




## บทบาทของตลาดแรกและตลาดรอง

### ตลาดตราสารทุน หุ้นกู้ หุ้น

- เป็นแหล่งกลางในการระดมเงินทุนสำหรับผู้ที่ต้องการเงินทุนหรือระดมทุน โดยสร้างสินทรัพย์ทางการเงินออกขายให้แก่ผู้สนใจ (ผู้ออมเงิน)
- เป็นตลาดตราสารสำหรับซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีอายุยาวกว่า 1 ปี
- แบ่งออกเป็นตลาดแรก และตลาดรอง





## ตลาดแรก (Primary Market)

- เป็นตลาดที่เสนอขายหลักทรัพย์ที่มีการออกใหม่และนำไปขายในตลาด เป็นครั้งแรกของบริษัทผู้ต้องการเงินทุน
- โดยมีการเสนอขายตราสารทุนในตลาดนี้ 2 วิธีคือ
  - การเสนอขายหลักทรัพย์แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement หรือ PP) โดยผู้ออกตราสารสามารถ เสนอขายได้ 2 แบบ คือ
    1. เสนอขายให้กับผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงไม่เกิน 35 รายในระยะเวลา 12 เดือน
    2. เสนอขายแก่ผู้ลงทุนประเภทสถาบันที่ทางสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ ซึ่งในปัจจุบันนี้มี 17 ประเภท อาทิ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันภัย กองทุนรวม เป็นต้น
  - การเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering หรือ PO) บริษัทที่ต้องการจะเสนอขาย หลักทรัพย์จะต้องดำเนินการขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และดำเนินการตามขั้นตอนที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด



## ตลาดรอง (Secondary Market หรือ Trading Market)

- เป็นแหล่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีการออกจำหน่ายและหมุนเวียนอยู่ในระบบอยู่แล้ว
- ทำให้เกิดสภาพคล่อง และเกิดการเปลี่ยนมือระหว่างผู้ลงทุน
- อาทิ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT) ตลาดตราสารหนี้ (BOND ELECTRONIC EXCHANGE)
- เนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์มีผลกระทบต่อสาธารณชน จึงมีการดูแลทั้งในด้านการให้ข้อมูล การเปิดเผยข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจ โดยมีสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นผู้กำกับในภาพรวม และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผู้ดูแลการซื้อขาย



## ประโยชน์ของตลาดตราสารทุน

ประโยชน์ของตลาดตราสารทุนที่สำคัญ 3 ประการ คือ

1. การเคลื่อนย้ายเงินทุนโดยสร้างความสะดวกให้เกิดขึ้นทั้งในส่วนของบริษัทผู้ต้องการเงินทุนและผู้ ออมเงินที่ต้องการถือตราสารทุน
2. ก่อให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อขาย เพื่ออำนวยความสะดวกให้นักลงทุนสามารถเปลี่ยนตราสาร ทุนที่ถืออยู่ให้เป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว
3. การส่งสัญญาณจากตลาดตราสารทุน โดยราคาของหลักทรัพย์ของบริษัทสามารถบ่งบอก แนวโน้มของผลการดำเนินการของบริษัทได้ ประโยชน์ของตลาดตราสารทุน
  - เป็นแหล่งระดมเงินทุนให้กับธุรกิจที่มีความต้องการเงินทุน
  - เป็นแหล่งสำหรับเปลี่ยนมือในการถือครองหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน
  - เป็นแหล่งข้อมูลส่งสัญญาณเกี่ยวกับสถานะของธุรกิจอุตสาหกรรม ที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ของประเทศ
  - เป็นแหล่งจ้างงาน ทั้งในส่วนทางตรงและทางอ้อม
  - สร้างความสมดุลในตลาดเงินกับตลาดทุน



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ตลาดตราสารหนี้ (DEET CAPITAL MARKET - DCM)

เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายตราสารหนี้ เช่น หุ้นกู้พันธบัตร

ตลาดตราสารหนี้ไทย (BOND ELECTRONIC EXCHANGE - BEX)

เปิดทำการซื้อขายตราสารหนี้ 26 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546



## กองทุนรวม

- โครงการลงทุนที่นำเงินของผู้ซื้อหน่วยลงทุนหลายๆ รายมารวมกัน และบริหารกองทุนโดยมืออาชีพในการ จัดการลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับกองทุน
- ความเป็นมืออาชีพ หมายถึง ผู้ที่ทำการบริหารกองทุนรวมนั้นต้องเป็นผู้ที่มีความรู้ ประสบการณ์และ ความสามารถในการจัดการลงทุน รวมทั้งได้รับการอบรมผ่านการทดสอบตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด
- ผลตอบแทนที่ได้มาเฉลี่ยกลับคืนให้กับผู้ซื้อหน่วยลงทุนตามสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมนั้น
- เป็นเครื่องมือในการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนรายย่อย
- กระบวนการทำงานของกองทุนรวม



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ตลาดเงินตราต่างประเทศ

สถานที่ต่าง ๆ ที่มีการซื้อและขายเงินตราต่างประเทศทั่วโลก  
เงินตราที่ซื้อและขายประกอบด้วยเงินสกุลหลัก เช่น ดอลลาร์สหรัฐ  
ปอนด์ เยน เป็นต้น ผู้ที่ทำหน้าที่ซื้อและขายเงินตราต่างประเทศ  
ประกอบด้วยธนาคารพาณิชย์ สหามบิน โรงแรม บริษัทท่องเที่ยว  
ตลาดเงินตราต่างประเทศเป็นตลาดที่ไม่มีขอบเขต และไม่ได้เป็นตลาด  
ในประเทศใดประเทศหนึ่งเฉพาะ



## ตลาดอนุพันธ์

ตลาดอนุพันธ์ มีหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขาย ตราสารอนุพันธ์ประเภทฟิวเจอร์สและออปชั่น นอกจากนี้ตลาดอนุพันธ์ยังเป็นแหล่งกลางที่สะท้อนภาพของความคาดหวังของผู้ลงทุนที่อยู่ในตลาดต่อราคาสินทรัพย์ในอนาคตว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางใด ซึ่งผู้ประกอบการและผู้ลงทุนสามารถวางแผนการดำเนินงานเพื่อกำหนดขอบเขตความเสี่ยงในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและต้นทุนต่ำ





สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

# การบริหารการลงทุนของสหกรณ์ออมทรัพย์ ในกรอบที่กฎหมายกำหนด



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## มาตรา 62 แห่ง พ.ร.บ. สหกรณ์ พ.ศ. 2542

“เงินของสหกรณ์นั้น สหกรณ์อาจฝากหรือลงทุนได้ ดังต่อไปนี้

- (1) ฝากในชุมนุมสหกรณ์หรือสหกรณ์อื่น
- (2) ฝากในธนาคารหรือฝากในสถาบันการเงินที่มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่สหกรณ์
- (3) **ซื้อหลักทรัพย์ของรัฐบาลหรือรัฐวิสาหกิจ**
- (4) **ซื้อหุ้นของธนาคารที่มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่สหกรณ์**
- (5) **ซื้อหุ้นของชุมนุมสหกรณ์หรือสหกรณ์อื่น**
- (6) **ซื้อหุ้นของสถาบันที่ประกอบธุรกิจอันทำให้เกิดความสะดวกหรือส่งเสริมความเจริญแก่กิจการของสหกรณ์โดยได้รับความเห็นชอบจากนายทะเบียนสหกรณ์**
- (7) **ฝากหรือลงทุนอย่างอื่นตามที่คณะกรรมการพัฒนาการสหกรณ์แห่งชาติกำหนด**



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ประกาศคณะกรรมการพัฒนาการสหกรณ์แห่งชาติ

### เรื่อง ข้อกำหนดการฝากหรือลงทุนอย่างอื่นของสหกรณ์ พ.ศ. 2558

ข้อ 3 เงินของสหกรณ์อาจฝากหรือลงทุนได้ดังต่อไปนี้

1. บัตรเงินฝากที่ธนาคารเป็นผู้ออก
2. ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงินที่ธนาคารเป็นผู้สละกหลังหรือรับอาวัล
3. ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่ธนาคารซึ่งไม่ใช่รัฐวิสาหกิจเป็นผู้ออก
4. บัตรเงินฝากหรือใบรับฝากเงินที่ออกโดยบริษัทเงินทุน หรือบริษัทเครดิตฟองซิเอร์  
ซึ่งสถาบันคุ้มครองเงินฝากประกันการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
5. ตราสารที่เกิดจากการทำ **Securitization** ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับ **A-** ขึ้นไป
6. หุ้นกู้ที่มีหลักประกันหรือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ  
ตั้งแต่ระดับ **A-** ขึ้นไป
7. หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่รัฐวิสาหกิจจัดตั้งขึ้นโดยความเห็นชอบของ กรม.  
และอยู่ในการกำกับดูแลของคณะกรรมการ กสท.



**สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด**

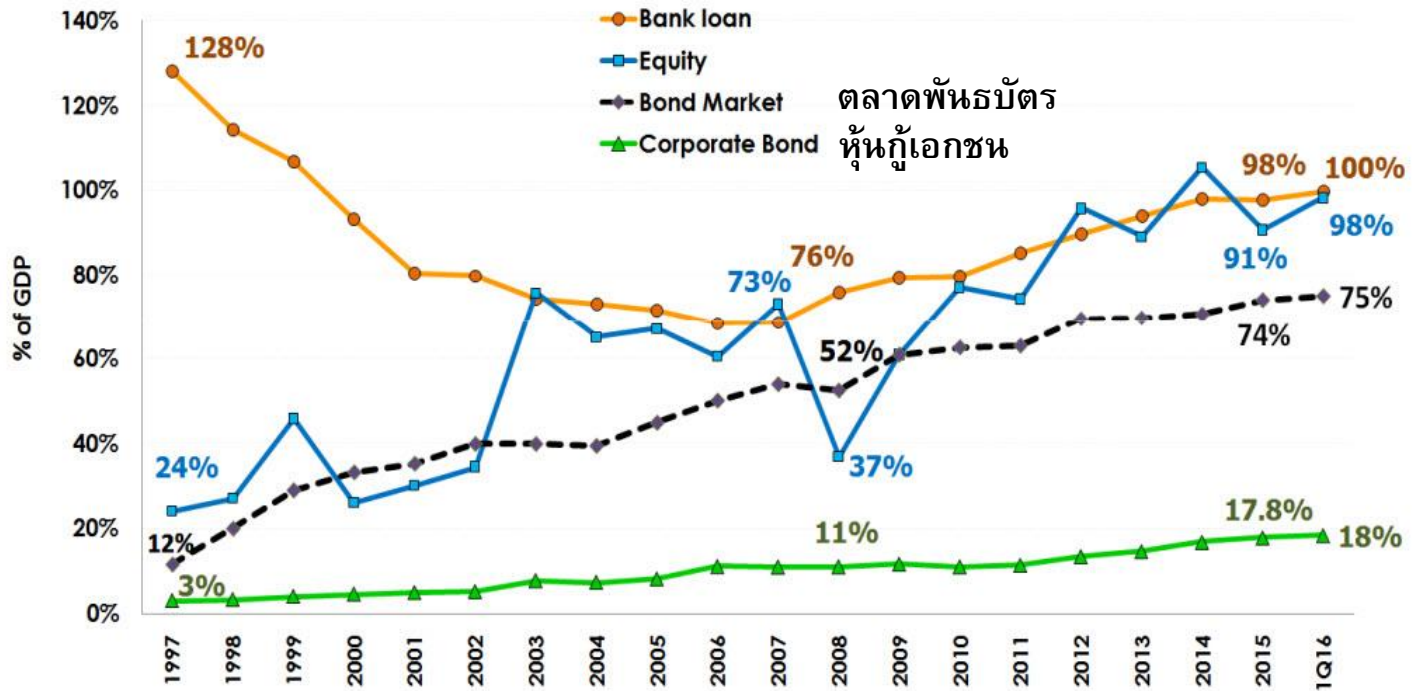
**ตารางสรุปการลงทุนของสหกรณ์ที่เป็นไปตาม พ.ร.บ.สหกรณ์ พ.ศ. 2542  
และได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการพัฒนาการสหกรณ์แห่งชาติ (คพช.)**

ประเภทตราสารหนี้	พ.ร.บ. สหกรณ์ พ.ศ. 2542	พ.ศ. 2542 ประกาศ คพช.	หมายเหตุ
1. พันธบัตรรัฐบาล/รัฐวิสาหกิจ	✓		มาตรา 62 (3)
2. หุ้นกู้รัฐวิสาหกิจ	✓		มาตรา 62 (3)
3. หุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีหลักประกันหรือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือตั้งแต่ระดับ A – ขึ้นไป		✓	ข้อ 3 (6)
4. ตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงินของรัฐวิสาหกิจ	✓		มาตรา 62 (3)
5. ตัวแลกเงินของภาคเอกชน(มีใช้ธนาคารพาณิชย์เอกชน) ซึ่งธนาคารรับรอง สลักหลัง หรือรับอาวัล		✓	ข้อ 3 (2)
6. ตัวสัญญาใช้เงินของภาคเอกชนซึ่งธนาคารรับรองสลัก หลังหรือรับอาวัล โดยไม่มีข้อจำกัดความรับผิดชอบ		✓	ข้อ 3 (2)
7. ตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงินของธนาคารพาณิชย์ที่ มีใช้รัฐวิสาหกิจ		✓	ข้อ 3 (2)



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

Outstanding of Thailand's Financial Market (% of GDP)

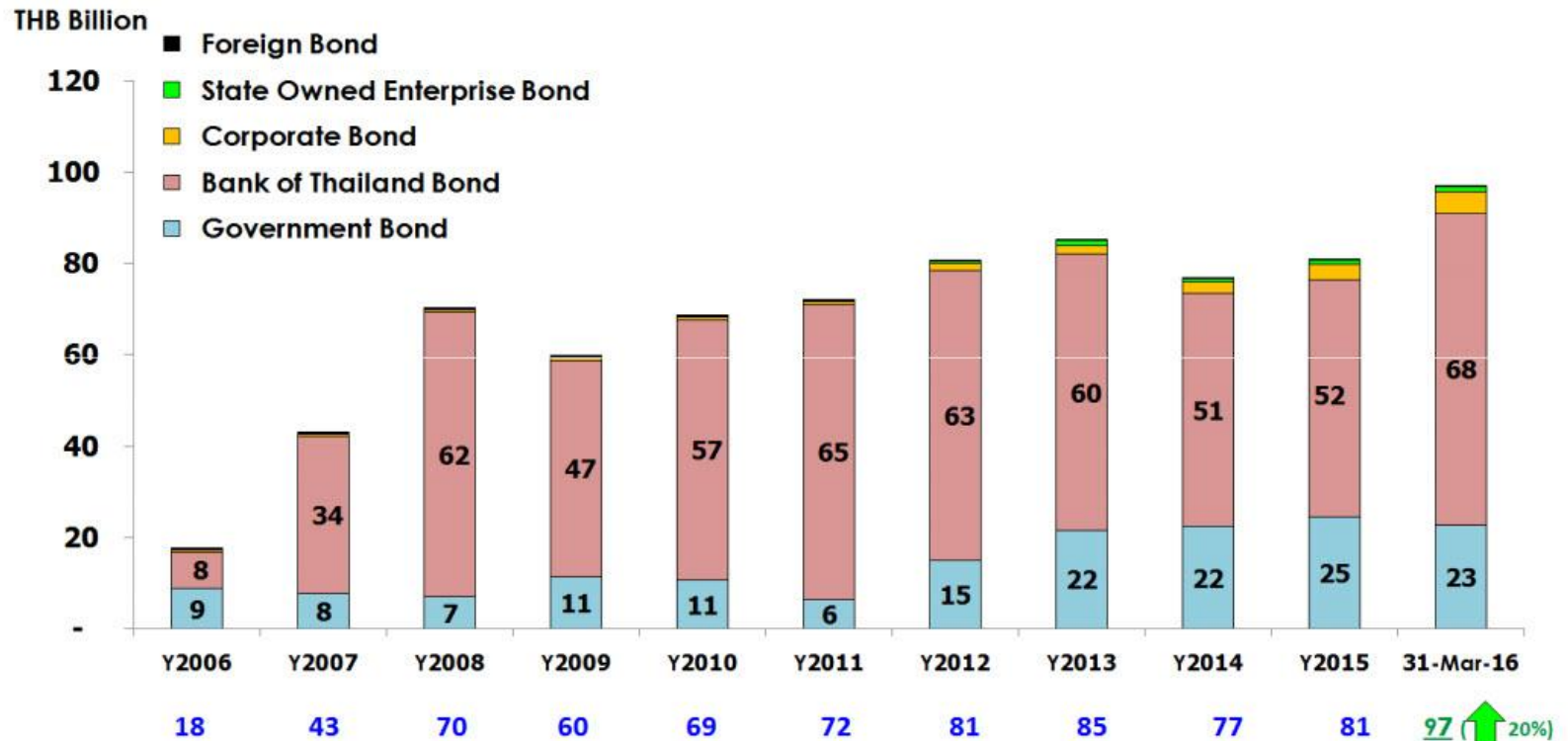


ตลาดตราสารหนี้ไทยมีความสำคัญและเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง



## สหกรณ์ออมทรัพย์ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

Trading value in Thai Bond Market (THB Billion)  
(Avg. trading per day)

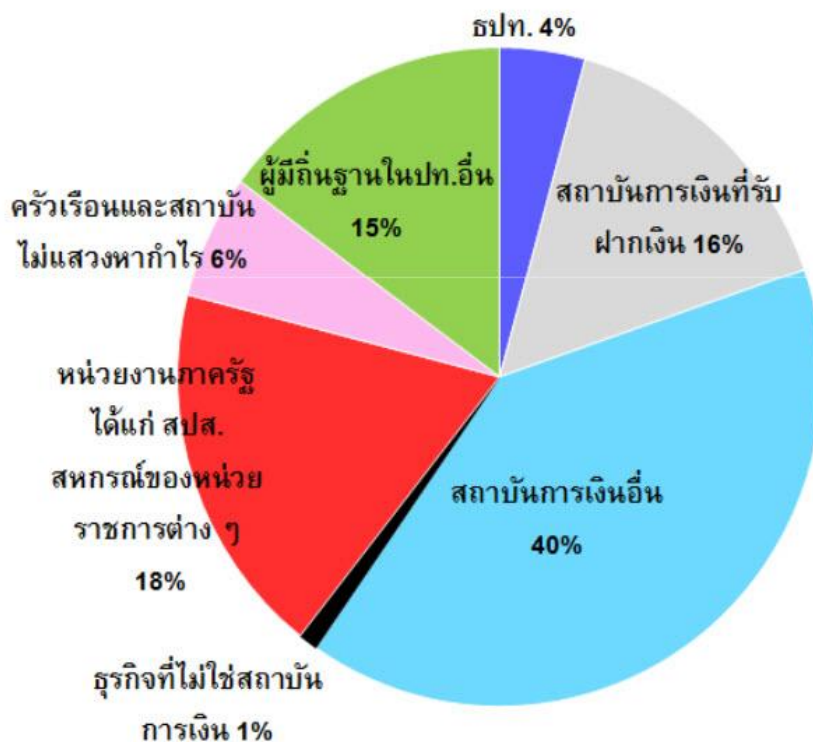


- การซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองเฉลี่ยวันละ 97,136 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.10% เทียบกับสิ้นปีที่แล้ว
- กว่า 94% เป็นการซื้อขายตราสารหนี้ภาครัฐ (พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตร ธปท. และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ)

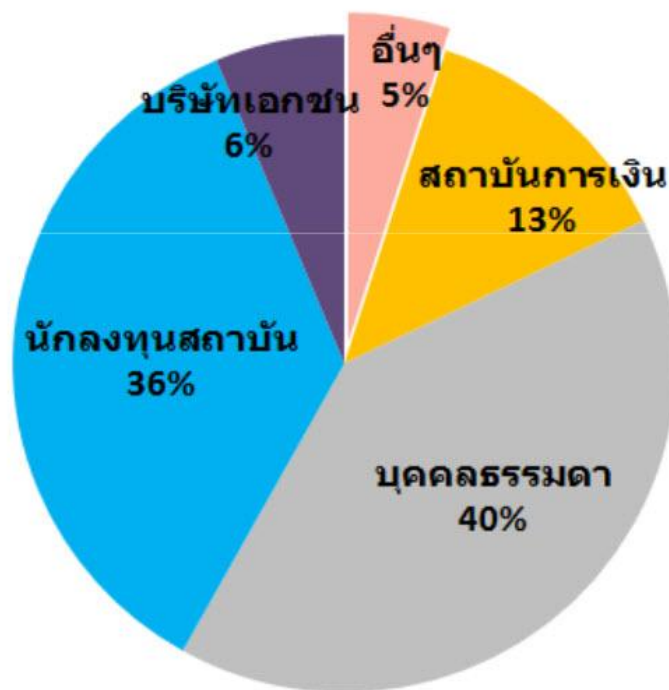


สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

พันธบัตรรัฐบาล



ตราสารหนี้เอกชน



ณ สิ้นปี 2558



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

# รู้จักตราสารหนี้





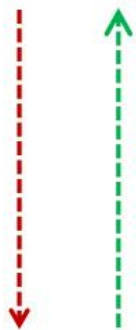
## ตราสารหนี้ คือ

- การกู้ยืมเงินชนิดหนึ่งที่มีความเป็นมาตรฐาน
- ผู้ออกตราสาร เป็นผู้กู้หรือลูกหนี้
- ผู้ลงทุนหรือผู้ถือตราสาร เป็นผู้ให้กู้หรือเจ้าหนี้
- ทั้งสองฝ่ายมีข้อผูกพันทางกฎหมายที่จะได้รับชำระเงินหรือผลประโยชน์อื่นใด เช่น ดอกเบี้ย เงินต้น ตามเวลาที่กำหนด
- มีคุณสมบัติที่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้จนกว่าจะหมดอายุตราสาร



# สหกรณ์ออมทรัพย์ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

(ขอกู้)  
Issuer



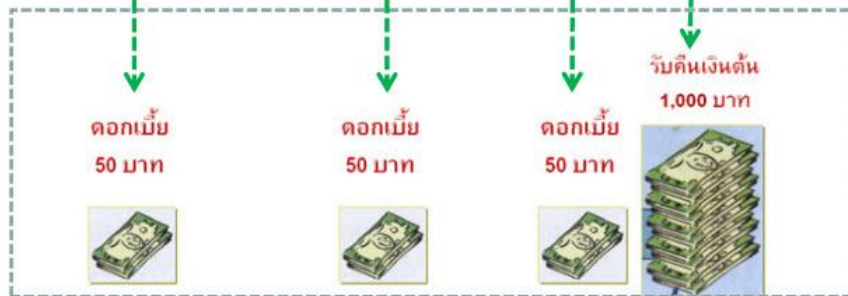
ผู้ออกตราสาร (ลูกหนี้)



ผู้ซื้อตราสาร (เจ้าหนี้)



เกิดรายได้ประจำ  
(Fixed Income)





สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

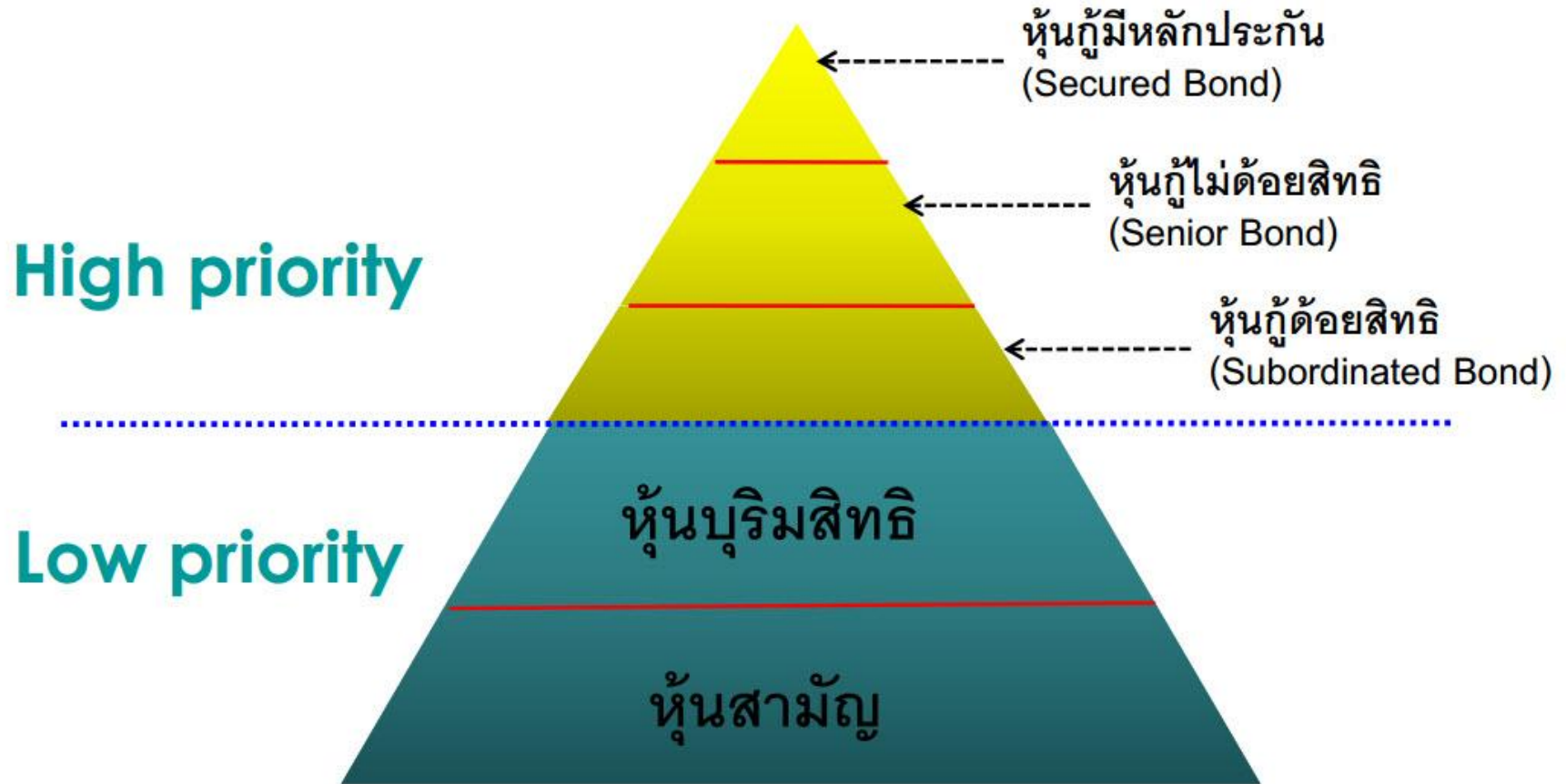
## ความแตกต่างระหว่างตราสารหนี้กับตราสารทุน

	ตราสารหนี้	ตราสารทุน (หุ้นสามัญ)
สถานะของผู้ลงทุน	เจ้าหนี้	เจ้าของ
ผลประโยชน์ จากการลงทุน	จ่ายตามที่กำหนดไว้ ล่วงหน้า ไม่ขึ้นกับ ผลการดำเนินงาน	เงินปันผล ขึ้นกับผลการดำเนินงาน
อายุของตราสาร	<u>มี</u> วันครบกำหนดไถ่ถอน	<u>ไม่มี</u> วันครบกำหนดไถ่ถอน
การซื้อขายเปลี่ยนมือ	ทำได้	ทำได้



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## สิทธิการเรียกร้องทางกฎหมาย





สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ตราสารหนี้ของไทยประเภทต่าง ๆ

ประเภทของตราสารหนี้  
แบ่งตามผู้ออก

ออกโดยรัฐบาล  
และหน่วยงานภาครัฐ

ออกโดยเอกชน

ออกโดยต่างประเทศ

หุ้นกู้

ตราสารหนี้ที่ออกโดย  
องค์กรต่างประเทศ

ตั๋วเงินคลัง

พันธบัตรรัฐบาล

ตั๋วเงิน ธปท.

พันธบัตร ธปท.

พันธบัตร  
รัฐวิสาหกิจ



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ตราสารหนี้แบ่งตามประเภทการจ่ายดอกเบี้ย

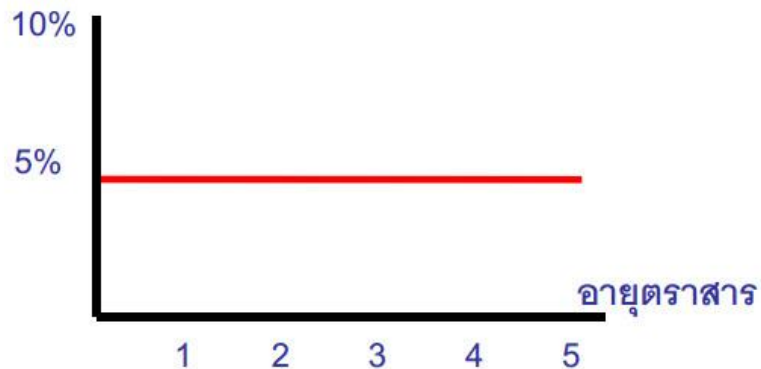
หุ้นกู้จ่ายดอกเบี้ยแบบคงที่  
(Fixed Rate Bond)

- เป็นหุ้นกู้ที่จ่ายดอกเบี้ยในอัตราคงที่ทุกงวดตามที่กำหนดไว้ตั้งแต่ออกหุ้นกู้

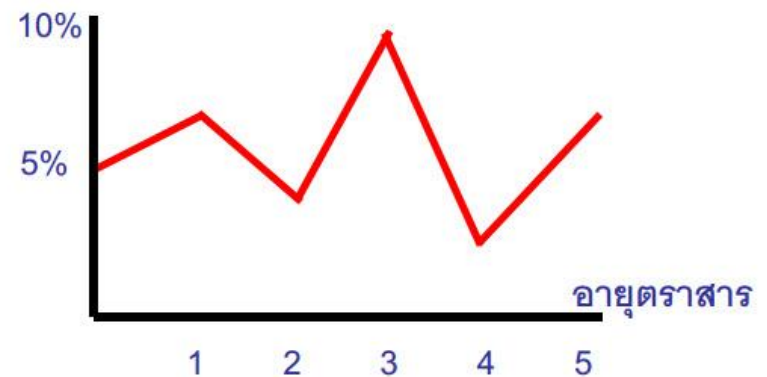
หุ้นกู้จ่ายดอกเบี้ยแบบลอยตัว  
(Floating Rate Bond)

- เป็นหุ้นกู้ที่อัตราดอกเบี้ยจ่ายมีการเปลี่ยนแปลงไปตามอัตราอ้างอิงที่กำหนด เช่น  $MLR + \text{Spread}$ ,  $BIBOR + \text{Spread}$

อัตราดอกเบี้ย



อัตราดอกเบี้ย





สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## หุ้นกู้แบบจ่ายดอกเบี้ยคงที่

ตัวอย่าง



หุ้นกู้ บมจ.ทีพีไอ โพลีน  
อันดับความน่าเชื่อถือ BBB+

อัตราดอกเบี้ยคงที่ 5.20% ต่อปี

มูลค่า 4,000 ล้านบาท

อายุ 7 ปี

ออกจำหน่าย 5 สิงหาคม 2558

## หุ้นกู้แบบจ่ายดอกเบี้ยลอยตัว

ตัวอย่าง



หุ้นกู้ของ บมจ.ทางด่วนกรุงเทพ  
อันดับความน่าเชื่อถือ A

อัตราดอกเบี้ยลอยตัว อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย  
เฉลี่ย 6 เดือน ของธนาคาร 4 แห่ง\* +Spread 1.65%

มูลค่า 1,500 ล้านบาท

อายุ 7 ปี

ออกจำหน่าย 31 มีนาคม 2553

\* ธนาคาร 4 แห่ง ประกอบด้วย ธ.กรุงเทพ ธ.กรุงไทย ธ.ไทยพาณิชย์ ธ.กสิกรไทย



## ตราสารหนี้แบ่งตามหลักประกัน

หุ้นกู้ที่มีหลักประกัน (Secured Bond)	หุ้นกู้ <u>ไม่มี</u> หลักประกัน (Unsecured Bond)
<ul style="list-style-type: none"><li>■ หุ้นกู้ที่มีการกำหนดการใช้สินทรัพย์ถาวร เช่น ที่ดินเป็นประกัน (Collateral) หรือมีผู้ค้ำประกัน การออกตราสารหนี้</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ หุ้นกู้ไม่มีสินทรัพย์ใด ๆ หรือผู้ค้ำประกัน เป็นหลักประกันในการออกหุ้นกู้</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>■ ปกติแล้วหุ้นกู้ชนิดนี้จะต้องมีการตั้งผู้ดูแลสินทรัพย์ (Trustee) เพื่อทำการตรวจสอบสถานะของสินทรัพย์ที่นำมาค้ำประกัน</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ หากมีการผิดนัดชำระหนี้ ผู้ถือหุ้นกู้ต้องพิจารณาถึงลำดับสิทธิเปรียบเทียบกับเจ้าหนี้อื่น ๆ ในการเรียกร้องสิทธิในสินทรัพย์กองกลาง</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>■ หากมีการผิดนัดชำระหนี้ผู้ถือหุ้นกู้สามารถเรียกร้องสิทธิในหลักประกันที่กำหนดนั้นได้ก่อนเจ้าหนี้อื่น</li></ul>	





สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## หุ้นกู้แบบมีหลักประกัน

ตัวอย่าง



Mercedes-Benz

หุ้นกู้มีประกันของ

บมจ.เมอร์เซเดส-เบนซ์ (ประเทศไทย)

อันดับความน่าเชื่อถือ AAA(tha)

อัตราดอกเบี้ยคงที่ 2.93% ต่อปี

มูลค่า 1,000 ล้านบาท

อายุ 3 ปี

ออกจำหน่าย 26 กุมภาพันธ์ 2558

\*คำฯ โดย บริษัท เดมเลอร์ เอจี ซึ่งเป็นผู้ถือ

หุ้นรายใหญ่

## หุ้นกู้แบบไม่มีหลักประกัน

ตัวอย่าง



SANSIRI

หุ้นกู้ไม่มีประกันของ

บมจ.เนวาร์ตน์พัฒนาการ

อันดับความน่าเชื่อถือ BBB-

อัตราดอกเบี้ยคงที่ 4.50% ต่อปี

มูลค่า 1,500 ล้านบาท

อายุ 3 ปี



## ตราสารหนี้แบ่งตามสิทธิแปลง

หุ้นกู้ที่ผู้ออกมีสิทธิเรียกคืนก่อนกำหนด (Callable Bond)	หุ้นกู้ที่ผู้ถือมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด (Puttable Bond)
<ul style="list-style-type: none"><li>■ เป็นหุ้นกู้ที่ให้สิทธิกับผู้ออก (ลูกหนี้) ในการเรียกคืนหรือไถ่ถอนหุ้นกู้นั้นก่อนกำหนดที่ได้ระบุไว้</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ หุ้นกู้ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือ (เจ้าหนี้) ในการไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนด โดยรายละเอียดและเงื่อนไขของวิธีการจะกำหนดล่วงหน้าตั้งแต่วันที่ออกหุ้นกู้นั้น</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>■ สิทธิในการขอไถ่ถอนก่อนกำหนดนั้น จะต้องมีการระบุไว้ตั้งแต่เมื่อทำการออกหุ้นกู้นั้น โดยระบุราคาเรียกคืน (Call Price) ไว้ด้วย</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ ผู้ถือสามารถเลือกที่จะไถ่ถอนหรือไม่ก็ได้ เช่น หากผู้ถือหุ้นกู้เห็นว่าอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกลดลง ผู้ถืออาจเลือกที่จะไถ่ถอนหุ้นกู้นั้น</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>■ โดยปกติผู้ออกจะเรียกคืนหุ้นกู้ในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลงหรือการที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกเพิ่มขึ้น</li></ul>	



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

หุ้นกู้ที่ผู้ออกมีสิทธิเรียกคืนก่อนกำหนด

หุ้นกู้ที่ผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิเรียกคืนก่อนกำหนด

ตัวอย่าง



หุ้นกู้ บมจ.ซีพี ออลล์  
ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบ  
กำหนดไถ่ถอน  
อันดับความน่าเชื่อถือ A(th)  
อัตราดอกเบี้ย คงที่ 4.45% ต่อปี  
อายุ 10 ปี  
ออกจำหน่าย 30 มิถุนายน 2558

ตัวอย่าง



หุ้นกู้ บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร  
ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้มีสิทธิขอไถ่ถอนได้ก่อนวัน  
ครบกำหนดไถ่ถอน  
อันดับความน่าเชื่อถือ A+  
อัตราดอกเบี้ย คงที่ 5.42% ต่อปี  
มูลค่า 6,000 ล้านบาท  
อายุ 30 ปี  
ออกจำหน่าย 21 ธันวาคม 2554



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Bond)

■ เป็นหุ้นกู้ที่ให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นกู้นั้น ในการแปลงสภาพเป็นหุ้นประเภทอื่น เช่น หุ้นสามัญ ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้

### ตัวอย่าง



หุ้นกู้แปลงสภาพของ  
บมจ.บริษัท ดราโก้ พีซีบี  
อัตราดอกเบี้ยคงที่ 5.19% ต่อปี  
มูลค่า 600 ล้านบาท  
อายุ 5 ปี  
ออกจำหน่าย 20 สิงหาคม 2557

### เงื่อนไขการแปลงสภาพ

1. ราคาแปลงสภาพเท่ากับ 5.40 บาท ต่อ 1 หุ้นสามัญของผู้ออกหุ้นกู้แปลงสภาพ
2. วันแปลงสภาพกำหนดไว้ปีละ 2 ครั้ง ในวันที่ 30 มิถุนายน และ 31 ธันวาคม ของทุกปี และวันที่ 19 สิงหาคม 2562 ซึ่งเป็นวันที่หุ้นกู้แปลงสภาพหมดอายุ
3. หุ้นกู้แปลงสภาพจำนวน 1 หน่วย จะสามารถใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้เท่ากับ 17.901852 หุ้น (ชำระคืนเป็นเงินสด 3.33 บาท)



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## หุ้นกู้ประเภทชำระคืนเงินต้นครั้งเดียว (Straight Bond)



## หุ้นกู้ประเภททยอยชำระคืนเงินต้น (Amortizing bond)





## หุ้นกู้ประเภททยอยชำระคืนเงินต้น

ตัวอย่าง



หุ้นกู้ชนิดทยอยชำระคืนเงินต้น

บมจ. เอสพีซีจี

อันดับความน่าเชื่อถือ A-

อัตราดอกเบี้ยคงที่ 5.55% ต่อปี

มูลค่า 4,000 ล้านบาท

อายุ 5 ปี

ออกจำหน่าย 30 พฤษภาคม 2557

## รายละเอียดการทยอยชำระคืนเงินต้นต่อหุ้นกู้ 1 หน่วย

วันที่ครบกำหนด ทยอยชำระคืน	มูลค่าเงินต้นคงค้าง ชำระต้นงวด (บาท)	เงินต้นที่ชำระคืน (บาท)	มูลค่าเงินต้นคงค้าง ชำระปลายงวด (บาท)
30 มิถุนายน 2558	1,000.00	85.00	915.00
31 ธันวาคม 2558	915.00	85.00	830.00
30 มิถุนายน 2559	830.00	85.00	745.00
31 ธันวาคม 2559	745.00	85.00	660.00
30 มิถุนายน 2560	660.00	85.00	575.00
31 ธันวาคม 2560	575.00	143.75	431.25
30 มิถุนายน 2561	431.25	143.75	287.50
31 ธันวาคม 2561	287.50	143.75	143.75
30 มิถุนายน 2562	143.75	143.75	0

## สิทธิการเรียกร้องทางกฎหมาย



### หุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ (Senior Bond)

- ผู้ถือตราสารจะมีสิทธิทัดเทียมกับเจ้าหนี้สามัญรายอื่น ๆ ใน การเรียกร้องสินทรัพย์ทดแทนและสูงกว่าผู้ถือตราสารหนี้ด้อยสิทธิ ผู้ถือหุ้นกู้บุริมสิทธิ และผู้ถือหุ้นสามัญตามลำดับ

### หุ้นกู้ประเภทด้อยสิทธิ (Subordinated)

- ผู้ถือตราสารจะมีสิทธิเรียกร้องชำระหนี้ในอันดับหลังจากเจ้าหนี้บุริมสิทธิและเจ้าหนี้ทั่วไป ในกรณีที่บริษัทผู้ออกตราสารล้มละลายหรือมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ
- ผู้ถือตราสารจะมีสิทธิด้อยกว่าเจ้าหนี้สามัญรายอื่น ๆ ในการเรียกร้องสินทรัพย์จากผู้ออกแต่สูงกว่าผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิและหุ้นสามัญ



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ■ หลักด้วยสิทธิ

### ตัวอย่าง



ตราสารด้วยสิทธิเพื่อนับเป็นเงินกองทุน  
ประเภทที่ 2 ของธนาคารธนชาติ  
อันดับความน่าเชื่อถือ A  
อัตราดอกเบี้ยคงที่ 4.65% ต่อปี  
มูลค่า 7,000 ล้านบาท  
อายุ 10.5 ปี  
ออกจำหน่าย 11 พฤษภาคม 2558

- ผู้ออกตราสารมีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด (Call Option) เมื่อครบรอบ 5 ปี และได้รับอนุญาตจาก ธปท. โดยผู้ออกแจ้งผู้ถือตราสารภายใน 30 วัน แต่ไม่เกิน 60 วัน ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน
- มีเงื่อนไขให้สามารถตัดเป็นหนี้สูญ (ทั้งจำนวนหรือบางส่วน) เมื่อทางการตัดสินใจเข้าช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้ออกตราสาร





สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## หุ้นกู้ประเภทไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Perpetual Bond)

- ตราสารหนี้ที่ไม่มีวันหมดอายุ โดยจะไม่มีไถ่ถอนคืนจนกว่าบริษัทจะเลิกกิจการและจะมีการจ่ายดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องไปเรื่อย ๆ ตามที่กำหนดไว้

### ตัวอย่าง



หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนดและมีสิทธิเลื่อนชำระดอกเบี้ยโดยไม่มีเงื่อนไขใด ๆ ของ บมจ. อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์  
อันดับความน่าเชื่อถือ BB  
อัตราดอกเบี้ยคงที่ 9.0% ต่อปี \*  
มูลค่า 3,200 ล้านบาท  
ออกจำหน่าย 23 กันยายน 2557

\* อัตราดอกเบี้ยคงที่ 9.0% ปีที่ 1-5 และตั้งแต่ปีที่ 6 เป็นต้นไปจ่ายดอกเบี้ยแบบลอยตัว



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ช่องทางการลงทุนในตราสารหนี้ของสหกรณ์



## การลงทุนผ่านตลาดแรก (Primary Market)

วิธีการลงทุนในตราสารหนี้ 5 ภาครัฐ (ตั๋วเงินคลัง, พันธบัตรรัฐบาล, พันธบัตร ธปท.)

- ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้จัดการประมูล ผู้ลงทุนสามารถซื้อตราสารหนี้ภาครัฐจากตลาดแรก (Primary Market) ผ่าน 2 ช่องทาง ดังนี้

### 1) การเข้าประมูลแบบไม่แข่งขันราคา (Non-Competitive Bidding: NCB)

	วงเงิน NCB รวมต่อการประมูล	วงเงินเข้าประมูลต่อราย	
		ขั้นต่ำ	ขั้นสูง
ก่อนมกราคม 2556	20% ของวงเงินประมูล	4 ล้านบาท	40 ล้านบาท
มกราคม 2556 – ธันวาคม 2558	20% ของวงเงินประมูล	4 ล้านบาท	100 ล้านบาท
<b>ตั้งแต่ มกราคม 2559</b>	<b>20% ของวงเงินประมูล</b>	<b>4 ล้านบาท</b>	<b>ไม่เกิน 20% ของวงเงินประมูล</b>

### วิธีการจัดสรรพันธบัตร (Allotment)

- ส่วนที่ 1: จัดสรรพันธบัตรให้แก่ผู้เสนอซื้อในวงเงินประมูลส่วนที่ไม่เกิน 100 ล้านบาท แรกก่อน
- ส่วนที่ 2: จัดสรรพันธบัตรส่วนที่เหลือ เพิ่มเติมตามสัดส่วนจำนวนที่ซื้อให้แก่ผู้เสนอซื้อในวงเงินประมูลส่วนที่เกิน 100 ล้านบาท

### 2) การฝากประมูลผ่านสถาบันการเงินที่เป็น Primary Dealer



## วิธีการลงทุนในตราสารหนี้ ภาคเอกชน (หุ้นกู้)

- การเสนอขายตราสารหนี้ภาคเอกชนในตลาดแรก
  - 1) Private Placement (PP): จำหน่ายให้แก่ผู้ซื้อในวงจำกัด ได้แก่
    - PP10 เป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงจำนวนไม่เกิน 10 ราย
    - PP(II/HNW) เป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI)
  - 2) Public Offering (PO): เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไป
    - เปิดเผยแพร่ข้อมูลมากกว่า PP
    - เงินลงทุนขั้นต่ำจะกำหนดโดยผู้ออกหุ้นกู้
    - ต้องมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากสถาบันจัดอันดับที่ ก.ล.ต. เห็นชอบ
    - ต้องจัดให้มีผู้แทนถือหุ้นกู้
- ผู้ลงทุนสามารถซื้อผ่านผู้ประกันการจัดจำหน่าย (Underwriter) หรือตัวแทนการจัดจำหน่าย (Selling Agent)



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ตัวอย่างหุ้นกู้เอกชนที่ออกในปี 2016

กลุ่ม AAA, AA, A Rating

อันดับความน่าเชื่อถือ	ผู้ออกตราสาร	มูลค่าการออก (ล้านบาท)	อายุ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย(%)	ประเภทการจัด จำหน่าย
AAA	TLT	3,500	3.09	1.93	II / HNW
AAA	BAY	12,000	3	1.86	II / HNW
AAA	UOBT	5,000	3	1.85	II / HNW
AA+	AWN	7,820	7	2.51	II / HNW
AA	EASY BUY	2,000	3	2.07	II / HNW
A+	CPF	3,060	4	2.28	II / HNW
A+	LH	5,000	3	1.82	II / HNW
A	TISCO	4,000	2	2	II / HNW
A	CPALL	1,382	5	2.95	II / HNW
A	SCC	25,000	4	3	PO
A-	AP	1,000	1.92	2.05	II / HNW
A-	QH	3,400	3	1.96	II / HNW

II = เสนอขายหลักทรัพย์สถาบัน

HNW = เสนอขายหลักทรัพย์รายใหญ่

PP10 = เสนอขายวงแคบไม่เกิน 10 ราย

PO = เสนอขายหลักทรัพย์ทั่วไป



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## กลุ่ม BBB Rating

อันดับความ น่าเชื่อถือ	ผู้ออกตราสาร	มูลค่าการออก (ล้านบาท)	อายุ (ปี)	อัตราดอกเบี้ย (%)	ประเภทการ จัดจำหน่าย
BBB+	TPIPL	1,600	5	4.35	PO
BBB+	WHA	1,000	3	3.85	PO
BBB	CFRESH	500	5	4.3	II / HNW
BBB	SCP	3,000	3	4.3	PO
BB+	ANAN	1,000	100.07	8.5	II / HNW

II = เสนอขายหลักทรัพย์สถาบัน

HNW = เสนอขายหลักทรัพย์รายใหญ่

PP10 = เสนอขายวงแคบไม่เกิน 10 ราย

PO = เสนอขายหลักทรัพย์ทั่วไป



## การลงทุนผ่านตลาดรอง (Secondary Market)

- การซื้อขายส่วนใหญ่ (มากกว่า 98%) เป็นแบบ **Over The Counter (OTC)** คือเป็นการติดต่อซื้อขายกันเองระหว่างคู่ค้า (ผู้ซื้อ & ผู้ขาย)
- มี **Dealer\*** (ธนาคารและบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตเป็นผู้ค้าตราสารหนี้) ทำหน้าที่เป็นสื่อกลางระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย โดยใช้วิธีแจ้งราคา และสั่งซื้อ-ขาย ทางโทรศัพท์เป็นส่วนใหญ่

\* ปัจจุบันมี Dealer ที่ Active ประมาณ 20 ราย จากทั้งหมด 53 แห่ง ได้แก่

- ธนาคารพาณิชย์ไทย 14 แห่ง
- ธนาคารพาณิชย์ต่างชาติ 6 แห่ง
- บริษัทหลักทรัพย์ 29 แห่ง
- Inter-Dealer Broker 4 แห่ง

สามารถตรวจสอบรายชื่อได้ที่ [http://www.thaibma.co.th/aboutus/aboutus\\_dealerMember.html](http://www.thaibma.co.th/aboutus/aboutus_dealerMember.html)

- ไม่มีค่า Commission แบบการซื้อขายหุ้น แต่ Dealer จะมีรายได้จากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและราคาขาย



## ปัจจัยกำหนดอัตราดอกเบี้ย

### ปัจจัยภายในประเทศ (Internal factors)

- นโยบายการเงิน (Policy rate outlook)
- นโยบายการคลัง (Bond supply)
- การคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP outlook)
- การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ (Inflation outlook)

### ปัจจัยภายนอกประเทศ External factors

- สภาพคล่อง (Global liquidity)
- การคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจโลก (Outlook of world economies)





## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อทิศทางอัตราผลตอบแทน

ปัจจัย		อัตราผลตอบแทน (Nominal Yield)
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	↑	↑
Bond Supply	↑	↑
อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ	↑	↑
อัตราเงินเฟ้อ	↑	↑
เงินทุนไหลเข้า	↑	↓



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

# การตัดสินใจลงทุนตราสารหนี้และตราสารทุน



## ความเสี่ยงจากการซื้อขายตราสารหนี้

### 1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา

ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย  
(Interest Rate Risk or Market Risk or Price Risk)

ตราสารหนี้มีความสัมพันธ์แบบผกผันกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด กล่าวคือ จะมีมูลค่าสูงขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง และจะมีมูลค่าน้อยลงเมื่ออัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น โดยที่ตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือยาว ก็มีโอกาสที่จะเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงของราคามากกว่า ตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือน้อยกว่า

ความเสี่ยงประเภทนี้เป็นสิ่งที่ต้องคำนึงถึงในกรณีที่ท่านต้องการซื้อหรือขายตราสารหนี้ก่อนครบกำหนดอายุ แต่หากท่านตั้งใจจะถือตราสารหนี้จนถึงวันหมดอายุ ท่านก็ไม่ต้องกังวลกับความเสี่ยงนี้เพราะท่านจะได้รับเงินต้นคืนครบตามมูลค่าที่ระบุหน้าตั๋วเมื่อถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน



## 2. ตราสารหนี้มีความสัมพันธ์กันแบบแปรผกผันกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด

### เมื่ออัตราดอกเบี้ยตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น

เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น พันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่จะออกใหม่ในขณะนั้นต้องกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยในตลาด ซึ่งหมายความว่าอัตราใหม่นี้จะต้องสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้รุ่นที่ออกมาก่อนหน้านั้น ดังนั้นนักลงทุนที่จะซื้อหุ้นกู้หรือตราสารหนี้รุ่นก่อน ๆ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดไว้ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดในปัจจุบัน ก็ควรจะซื้อในมูลค่าหรือราคาที่ลดน้อยลง



### 3. ตราสารหนี้มีความสัมพันธ์กันแบบแปรผกผันกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด

#### เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวลดลง

ตราสารหนี้ที่จะออกใหม่ ในขณะนั้น ย่อมจะต้องกำหนดอัตราผลตอบแทนที่ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยในตลาด อัตราผลตอบแทนที่ว่านี้จึง ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้รุ่นที่ออกมาก่อนหน้านั้น

ดังนั้น นักลงทุนที่จะขายตราสารหนี้รุ่นก่อน ๆ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดไว้สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดในปัจจุบัน ก็สามารถขายในราคาที่สูงขึ้น



## 4. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในการลงทุนต่อ

### (Reinvestment Risk)

ความเสี่ยงประเภทนี้เกิดจากการที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดมีแนวโน้มลดลง จะทำให้นักลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนที่ต่ำลงจากการนำดอกเบี้ยนั้นไปลงทุนต่อ หรือในทางกลับกันหากอัตราดอกเบี้ยของการลงทุนต่อสูงขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของการลงทุนต่อดีขึ้น

อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของการนำไปลงทุนต่อเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาการลงทุนจะแตกต่างไปจากอัตราผลตอบแทนที่เคยคาดไว้ ซึ่งก็คือมีความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ (Reinvestment Risk)



## 5. ความเสี่ยงของผลกระทบต่อเหตุการณ์ไม่คาดคิด

ความเสี่ยงจากผลกระทบของเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด (Event Risk)

ความเสี่ยงประเภทนี้ ได้แก่ ความเสี่ยงจากการเกิดเหตุการณ์บางอย่างกับ  
ผู้ออกซึ่งมีผลต่อราคาของตราสารหนี้ เช่น ผู้ออกถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ  
หรือมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินครั้งใหญ่ (Major Recapitalization)  
 เป็นต้น



## 6. ความเสี่ยงต่อตราสารหนี้ขาดสภาพคล่อง

ความเสี่ยงจากตราสารหนี้ขาดสภาพคล่องในการซื้อขาย (Liquidity Risk)

เป็นความเสี่ยงที่นักลงทุนอาจไม่สามารถแปรสภาพตราสารหนี้ที่ถืออยู่ ให้เป็นเงินสดได้ในเวลาที่ต้องการ หรือในราคาที่เหมาะสม ปัจจัยที่มีผลต่อสภาพคล่องการซื้อขาย ได้แก่ ขนาดหรือวงเงินต่อรุ่น เช่น พันธบัตรรัฐบาลซึ่งมีปริมาณการออกเสนอขายต่อรุ่นสูงจะมีสภาพคล่องมากกว่าหุ้นกู้เอกชนที่มีปริมาณต่อรุ่นที่ออกเสนอขายในระดับต่ำกว่า





## 7. ความเสี่ยงด้านเครดิต หรือความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

ความเสี่ยงด้านเครดิต หรือ ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

(Credit Risk หรือ Default Risk)

ความเสี่ยงประเภทนี้เป็นความเสี่ยงที่สำคัญที่สุดที่นักลงทุนต้องคำนึงถึงก่อนการลงทุน เพราะการลงทุนในตราสารหนี้ก็เปรียบเสมือนการให้เงินกู้แก่ผู้ออกตราสาร โดยมีสัญญาว่าจะได้รับผลตอบแทนในรูปดอกเบี้ยตามงวดเวลาที่ตกลง และจะชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนดเวลา ดังนั้น นักลงทุนจะต้องพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้และความมั่นคงของผู้ออกตราสารอย่างรอบคอบ เพื่อจำกัดความเสี่ยงนี้



## 7. ความเสี่ยงด้านเครดิต หรือความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (ต่อ)

ตราสารหนี้ที่รัฐบาลออก เช่น พันธบัตรรัฐบาล ตั๋วเงินคลัง หรือ ตราสารหนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน ถือว่าปลอดภัยความเสี่ยงประเภทนี้ สำหรับหุ้นกู้ที่ออกโดยภาคเอกชน ข้อมูลที่จะช่วยให้ท่านพิจารณาฐานะและความมั่นคงทางการเงินของบริษัทผู้ออกตราสารได้ง่ายขึ้น ก็คือ อันดับความน่าเชื่อถือ หรือ Credit rating ของตราสารหนี้ หรือ ของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ โดยในปัจจุบัน สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้หุ้นกู้ภาคเอกชนที่จะออกขายแก่บุคคลทั่วไป ต้องได้รับการจัดอันดับเครดิต

หุ้นกู้ที่ผู้ออกไม่สามารถจ่ายชำระคืนดอกเบี้ย และเงินต้นภายในกำหนดได้ จะอยู่ในสถานะ "Default Bond" ดังนั้น ผู้ถือหุ้นกู้ต้องฟ้องร้องเพื่อเรียกชำระคืนหนี้ หรือในกรณีที่มีการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินเพื่อฟื้นฟูกิจการของบริษัทผู้ออกตราสาร ผู้ถือหุ้นกู้ก็ต้องร่วมการพิจารณาแผนดังกล่าว เพื่อให้เกิดการฟื้นฟูกิจการเพื่อโอกาสของการชำระหนี้ในอนาคต



# ตารางอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)

TRIS	FITCH (THAILAND)	ความเสี่ยงขององค์กรหรือตราสารหนี้
AAA	AAA (THA)	ความเสี่ยงต่ำที่สุด
AA	AA (THA)	ความเสี่ยงต่ำมาก
A	A (THA)	ความเสี่ยงระดับต่ำ
BBB	BBB (THA)	ความเสี่ยงในระดับปานกลาง
BB	BB (THA)	ความเสี่ยงในระดับสูง
B	B (THA)	ความเสี่ยงในระดับสูงมาก
C	CCC (THA)	ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด
	CC (THA)	
	C (THA)	
D	RD (THA)	อยู่ในสภาวะผิดชำระหนี้
	D (THA)	



## 9. ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน (หุ้นสามัญ)

การลงทุนใด ๆ ก็ตามย่อมมีความเสี่ยง การลงทุนในหุ้นสามัญก็เช่นเดียวกัน ในหัวข้อมก่อนหน้าได้กล่าวถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ นักลงทุนคงรับรู้ถึงความเสี่ยงอย่างหนึ่งที่เกิดจากการลงทุนแล้ว นั่นคือความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่ตนคาดการณ์ไว้ ในหัวข้อนี้จะสรุปสาเหตุสำคัญ 2 ประการ

### 1. ความเสี่ยงทางธุรกิจ

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากลักษณะของธุรกิจนั้น ๆ เช่นประเภทธุรกิจ โครงสร้างรายได้ ค่าใช้จ่ายของกิจการ ทั้งนี้ความเสี่ยงทางธุรกิจเกิดขึ้นจากการที่บริษัทตัดสินใจการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร กล่าวคือถ้ากิจการใดมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวนมาก ผลที่ตามมาคือจะทำให้กิจการนั้นมีรายการค่าเสื่อมราคา



## 9. ความเสี่ยงจากการลงทุนใน ตราสารทุน (หุ้นสามัญ)

### 2. ความเสี่ยงทางการเงิน

เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่กิจการสร้างภาระผูกพันทางการเงินไว้ เช่นการก่อหนี้ ถ้ากิจการใดมีการก่อหนี้จำนวนมาก กิจการนั้นก็จะมีการจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่จำนวนมาก หากกิจการไม่สามารถทำกำไรได้ตามเป้าที่วางไว้ กำไรของกิจการก็จะไม่เพียงพอที่จะจ่ายดอกเบี้ยได้



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

**การบริหารการเงิน  
ของ  
สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด  
(สอ.กฟผ.)**



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ขั้นตอนการบริหารการเงินของ สอ.กฟผ.

1. ประมาณการรายได้
2. ประมาณการรายจ่าย
3. จัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุน
  - รายปี
  - รายเดือน
4. จัดทำประมาณการกระแสเงินสดรับ – จ่าย เพื่อการบริหาร
5. ตัวอย่างการบริหารการเงิน สอ.กฟผ.



สอ.กฟผ.  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ประมาณการรายได้

สอ.กฟผ. จะประมาณการรายได้จากรายได้ของปีที่ผ่านมาเป็นฐานในการประมาณการ โดยใช้เงินปันผลเป็นเป้าหมายในการคำนวณ รายได้ของ สอ.กฟผ. ประกอบด้วย

1. รายได้จากการให้สมาชิกกู้
2. เงินฝากธนาคารหรือสหกรณ์อื่น
3. เงินลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารทุนตามกฎหมายสหกรณ์กำหนด
4. รายได้อื่นๆ





## ประมาณการรายจ่าย

- ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้น
- ดอกเบี้ยจ่ายเงินรับฝากสมาชิก
- ดอกเบี้ยจ่ายเงินรับฝากสหกรณ์อื่น
- ค่าสวัสดิการให้แก่สมาชิก
- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร
  - ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเจ้าหน้าที่
  - ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับกรรมการ
  - ค่าสาธารณูปโภค
  - ค่าใช้จ่าย ฯลฯ

# ประมาณงบกำไรขาดทุนปี 2559 (สรุป)

หน่วย : บาท

รายการ	ประมาณการทั้งปี	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	...	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
<b>รายได้ดอกเบี้ยและผลตอบแทนจากการลงทุน</b>								
<b>เงินให้กู้ยืมและเงินฝาก</b>								
ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สมาชิกกู้	1,300,000,000	111,000,000	100,000,000	110,000,000		110,000,000	106,000,000	109,000,000
ดอกเบี้ยรับเงินฝากธนาคาร	138,000,000	12,004,000	10,878,000	12,432,000		10,861,000	10,510,000	10,861,000
รวมดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมและเงินฝาก	1,438,000,000	123,004,000	110,878,000	122,432,000		120,861,000	116,510,000	119,861,000
<b>ผลตอบแทนจากการลงทุน</b>	3,050,000,000	246,486,000	225,291,000	273,167,000		257,172,000	252,961,000	279,865,000
<b>รวมรายได้ดอกเบี้ยและผลตอบแทนจากการลงทุน</b>	4,488,000,000	369,490,000	336,169,000	395,599,000		378,033,000	369,471,000	399,726,000
<b>หัก ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและการลงทุน</b>								
เงินรับฝาก	1,493,000,000	120,000,000	113,000,000	123,000,000		130,000,000	129,000,000	134,000,000
เงินกู้ยืมระยะสั้น	236,000,000	17,060,000	17,178,000	19,873,000		21,849,000	20,016,000	20,697,000
หนี้สงสัยจะสูญ	500,000							500,000
รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและการลงทุน	1,729,500,000	137,060,000	130,178,000	142,873,000		151,849,000	149,016,000	155,197,000
<b>บวก รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย</b>	5,546,500	462,175	410,175	411,175		464,175	383,875	418,875
<b>รวมรายได้</b>	2,764,046,500	232,892,175	206,401,175	253,137,175		226,648,175	220,838,875	244,947,875
<b>หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเจ้าหน้าที่	41,090,000	3,460,000	3,470,000	3,360,000		3,451,000	3,408,000	3,540,000
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	12,761,000	1,017,100	1,162,500	987,100		987,000	1,012,800	994,000
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสมาชิก	83,977,000	6,887,022	6,945,690	6,963,090		7,083,890	7,100,990	7,092,578
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	22,055,000	846,500	3,327,011	1,402,000		1,893,300	2,159,500	2,946,789
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>	159,883,000	12,210,622	14,905,201	12,712,190		13,415,190	13,681,290	14,573,367
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	2,604,163,500	220,681,553	191,495,974	240,424,985		213,232,985	207,157,585	230,374,508



## จัดทำประมาณการกระแสเงินสดรับ-จ่ายเพื่อการบริหาร

- จัดทำประมาณการกระแสเงินสดรับ-จ่าย เพื่อใช้ในการบริหารสภาพคล่อง และเพื่อเป็นข้อมูลให้ฝ่ายบริหารใช้ประกอบการตัดสินใจ
  - เงินเหลือนำไปลงทุน / ลงทุนอะไรและระยะเวลาเท่าไร
  - เงินขาดต้องกู้ยืม และต้องกู้ยืมระยะเวลาเท่าไร
- ใช้ข้อมูลของพอร์ตการลงทุนเพื่อลงรายละเอียดดอกเบี้ยและเงินต้นรับ
- ใช้ข้อมูลกระแสเงินสดรับ-จ่ายในอดีต เพื่อประมาณการกระแสเงินสดในอนาคต
- ทำการปรับประมาณการกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอให้สอดคล้องกับนโยบายของสหกรณ์เช่น โครงการเงินกู้ใหม่หรือเปิดโครงการออมเงิน



## การบริหารกระแสเงินสด (ต่อ)

- สามารถใช้กระแสเงินสดรับ-จ่ายในการประมาณการงบกำไรขาดทุน ส่วนของดอกเบี้ยรับ-จ่ายได้ละเอียดยิ่งขึ้น
- เมื่อกระแสเงินสดรับ-จ่าย เกิดขึ้นจริงให้นำมาปรับปรุงลงในประมาณการเพื่อให้ประมาณการกระแสเงินสดใกล้เคียงความเป็นจริง



การจัดทำประมาณการกระแสเงินสดรับ-จ่าย (รายวัน)

**สกรณ้ออมทรัพย์**  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

วันที่	1	2	.....	31
ยอดยกมา	A	B		
<b>รายรับ</b>				
รับชำระหนี้จากสมาชิก				
เงินรับฝาก(สมาชิกฝาก)				
ดอกเบี้ยรับ/ปันผลรับจากเงินลงทุน				
ครบกำหนดเงินลงทุนระยะยาว/สั้น				
รับเงินกู้ธนาคาร				
รับอื่นๆ				
<b>รายจ่าย</b>				
จ่ายให้สมาชิกเงินกู้				
เงินรับฝาก(สมาชิกถอน)				
เงินลงทุนระยะยาว/สั้น				
ชำระหนี้เงินกู้ธนาคาร				
เงินปันผลและเฉลี่ยคืน/สวัสดิการ				
จ่ายอื่นๆ				
<b>ยอดยกไป</b>	B (A+รับ-จ่าย)	C (B+รับ-จ่าย)		



ตัวอย่างประมาณการกระแสเงินสดรับ-จ่ายรายวันของสอ.กฟผ.

**สภกรณ์ออกรัพย์**  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

วันที่	1	4	5	6	7	8	11	12	13
ยอดยกมา	344	278	278	226	244	173	178	213	234
<b>รายรับ</b>									
รับชำระหนี้จากสมาชิก	4	หยุด	12	3	6	1	5	4	3
เงินรับฝากเพิ่ม(ลด)	6		1	34	(6)	1	9	21	(4)
ค่าหุ้น					1				
ดอกเบี้ยรับ/เงินปันผล	24		4	4	4				5
เงินรับฝากสภกรณ์				10	2			10	
ครบกำหนดเงินลงทุนระยะยาว			50						
ครบกำหนดเงินลงทุนระยะสั้น					140	205			
รับเงินกู้จากธนาคาร			150			630	30		
รับเงินกู้แบบ Financing						104			
รับจาก กฟผ./อื่นๆ /ถอน SSA	201			1	1	1	18		
<b>รวมรายรับ</b>	<b>235</b>	<b>-</b>	<b>217</b>	<b>52</b>	<b>148</b>	<b>942</b>	<b>62</b>	<b>35</b>	<b>4</b>
<b>รายจ่าย</b>									
จ่ายเงินกู้	44	หยุด	27	32	26	19	22	11	24
จ่ายคืนเงินรับฝากสภกรณ์ครบกำหนด									
เงินลงทุนระยะสั้น BE/ PN/ สอ.อื่น	50		234		140				
เงินลงทุนระยะสั้น Financing									
ชำระหนี้เงินกู้ธนาคาร	200					910			
ชำระหนี้เงินกู้ Financing									
อื่นๆ / ฝาก SSA	7		8	2	3	8	5	3	8
ลงทุนใหม่ระยะยาว					50				50
<b>รวมรายจ่าย</b>	<b>301</b>	<b>-</b>	<b>269</b>	<b>34</b>	<b>219</b>	<b>937</b>	<b>27</b>	<b>14</b>	<b>82</b>
<b>ยอดยกไป</b>	<b>278</b>	<b>278</b>	<b>226</b>	<b>244</b>	<b>173</b>	<b>178</b>	<b>213</b>	<b>234</b>	<b>156</b>
เงินกู้สะสม	3,208	3,208	3,358	3,358	3,358	3,182	3,212	3,212	3,212

26	27	28	29	
138	183	145	118	รวม

4	6	9	9	93
(12)	(27)	6	1	(25)
				1
15		12	25	121
				29
50			200	560
			440	906
		330		3,024
				104
1	5	4	636	883
58	(16)	361	1,311	5,696

11	17	15	15	378
				-
			703	1,127
				40
		370	380	3,684
				104
2	5	3	107	233
				250
13	22	388	1,205	5,816
183	145	118	224	
3,168	3,168	3,128	2,748	



การจัดทำประมาณการกระแสเงินสดรับ-จ่าย (รายเดือน)

**สกรณ้ออมทรัพย์**  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

เดือน	ม.ค.	ก.พ.	.....	ธ.ค.
ยอดยกมา	A	B		
<b>รายรับ</b>				
รับชำระหนี้จากสมาชิก				
เงินรับฝาก(สมาชิกฝาก)				
ดอกเบี้ยรับ/ปันผลรับจากเงินลงทุน				
ครบกำหนดเงินลงทุนระยะยาว/สั้น				
รับเงินกู้ธนาคาร				
รับอื่นๆ				
<b>รายจ่าย</b>				
จ่ายให้สมาชิกเงินกู้				
เงินรับฝาก(สมาชิกถอน)				
เงินลงทุนระยะยาว/สั้น				
ชำระหนี้เงินกู้ธนาคาร				
เงินปันผลและเฉลี่ยคืน/สวัสดิการ				
จ่ายอื่นๆ				
ยอดยกไป	B (A+รับ-จ่าย)	C (B+รับ-จ่าย)		



ตัวอย่างประมาณการกระแสเงินสดรับ-จ่ายรายเดือนของ สอ.กฟผ.

สหกรณ์ออมทรัพย์

เดือน	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ษ.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	รวม
ยอดยกมา	110	356	241	218	317	344	224	232	372	248	353	153	110
<b>รายรับ</b>													
รับชำระหนี้จากสมาชิก	118	96	82	93	84	93	111	108	109	325	312	76	1,607
เงินรับฝากเพิ่ม(ลด)	49	42	(56)	345	313	(25)	3	23	339	1,399	508	(330)	2,610
ค่าหุ้น	13	1	-	-	-	1	-	-	-	1,161	379	55	1,610
ดอกเบี้ยรับ/เงินปันผล	68	163	142	116	105	121	118	171	187	140	126	90	1,547
เงินรับฝากสหกรณ์	-	53	11	-	61	29	24	83	27	-	15	-	303
ครบกำหนดเงินลงทุนระยะยาว	200	-	230	-	225	560	150	410	1,608	56	460	-	3,899
ครบกำหนดเงินลงทุนระยะสั้น	1,659	1,053	1,267	466	902	906	688	579	589	1,922	1,596	320	11,947
รับเงินกู้จากธนาคาร	700	1,518	4,366	4,150	3,514	3,024	2,970	3,775	1,975	1,420	5,990	2,670	36,072
รับเงินกู้ Financing	198	104	227	-	104	104	-	40	140	-	-	-	917
รับจาก กฟผ./ อื่นๆ / ถอน SSA	641	672	669	656	858	883	772	727	767	1,510	814	718	9,687
<b>รวมรายรับ</b>	<b>3,646</b>	<b>3,702</b>	<b>6,938</b>	<b>5,826</b>	<b>6,166</b>	<b>5,696</b>	<b>4,836</b>	<b>5,916</b>	<b>5,741</b>	<b>7,933</b>	<b>10,200</b>	<b>3,599</b>	<b>70,199</b>
<b>รายจ่าย</b>													
จ่ายเงินกู้	346	429	472	385	456	378	332	390	335	335	412	332	4,602
จ่ายคืนเงินรับฝากสหกรณ์ครบกำหนด	-	-	-	-	-	-	-	62	-	-	10	-	72
เงินลงทุนระยะสั้น BE/ PN/ SA สอ. อื่น	1,340	833	520	260	670	1,127	506	282	250	1,790	1,159	50	8,787
เงินลงทุนระยะสั้น Financing	112	177	141	227	126	40	268	152	166	268	302	338	2,317
ชำระหนี้เงินกู้ธนาคาร	900	1,250	3,742	4,066	4,360	3,684	2,644	2,970	3,895	2,725	4,000	2,540	36,776
ชำระหนี้เงินกู้ Financing	395	-	124	207	-	104	104	20	20	140	-	-	1,114
เงินปันผลและเจดีย์คืน	-	681	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	681
อื่นๆ / ฝาก SSA	185	196	164	307	322	233	182	198	155	1,042	157	196	3,337
ลงทุนใหม่	122	251	1,798	275	205	250	792	1,702	1,044	1,528	4,360	-	12,327
<b>รวมรายจ่าย</b>	<b>3,400</b>	<b>3,817</b>	<b>6,961</b>	<b>5,727</b>	<b>6,139</b>	<b>5,816</b>	<b>4,828</b>	<b>5,776</b>	<b>5,865</b>	<b>7,828</b>	<b>10,400</b>	<b>3,456</b>	<b>70,013</b>
ยอดยกไป	356	241	218	317	344	224	232	372	248	353	153	296	296
เงินกู้สะสม	3,174	3,442	4,066	4,150	3,408	2,748	2,970	3,795	1,995	550	2,540	2,670	





# การประมาณการงบกำไรขาดทุน

## 1. จัดทำสมมติฐาน

- ตั้งเป้าหมายเงินปันผล เพื่อหาสัดส่วนการลงทุน / การให้กู้ยืม ที่เหมาะสม
- ผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน / การให้กู้ยืม
- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์
- ระยะเวลาในการนำเงินไปลงทุน / การให้กู้ยืม
- อัตราการเพิ่มของค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่างๆ
  - เงินเดือน /สวัสดิการสมาชิก / ค่าใช้จ่ายอุปกรณ์ ฯลฯ
- ประมาณการกู้ยืมของสมาชิก
- โครงการที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต
- ข้อมูลช่วงอายุของสมาชิกเพื่อประเมินการฝาก / กู้ยืม
- ควรจัดทำเป็นสมมติฐานทั้งระยะสั้น และระยะยาว เพื่อใช้ในการบริหาร



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## การประมาณการงบกำไรขาดทุน(ต่อ)

### 2. กำหนดข้อมูลของสมมุติฐาน

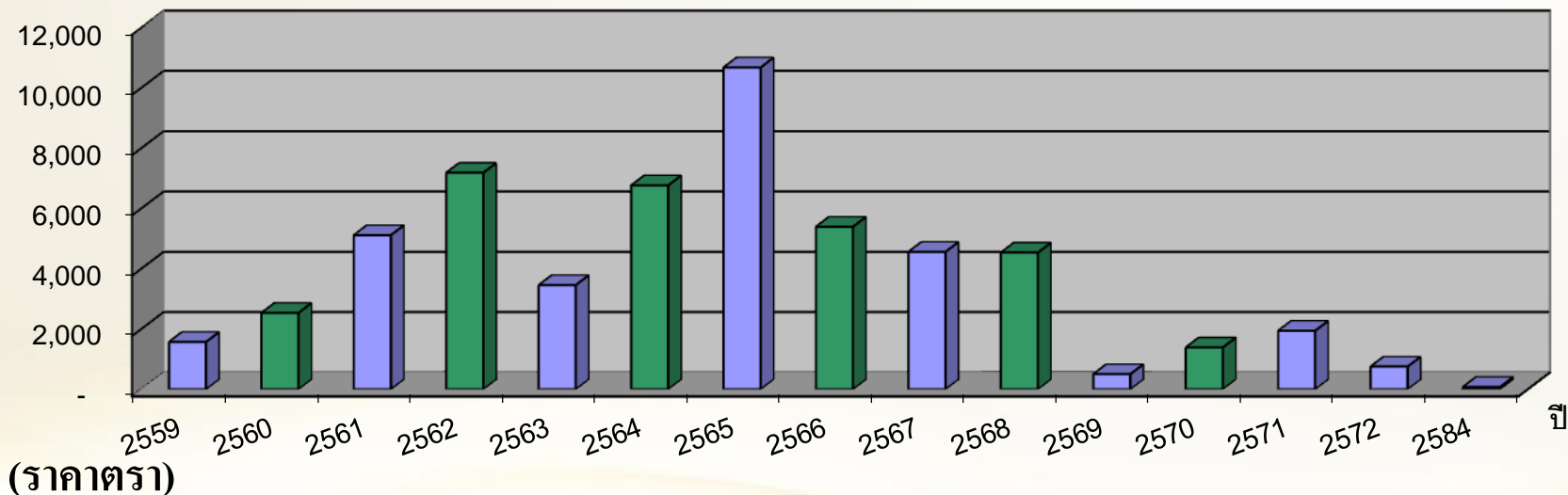
- นำสมมุติฐานต่างๆ และข้อมูลพอร์ตการลงทุนในเงินฝากธนาคาร / หุ้นกู้ / หุ้นสามัญ / กองทุนส่วนบุคคล มาจัดทำประมาณการกระแสเงินสด และนำกระแสเงินสดมาคำนวณผลตอบแทน และค่าใช้จ่าย



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

# การนำข้อมูลปีครบกำหนดเงินลงทุนมาใช้หารายรับแต่ละปี

จำนวนเงิน(ล้านบาท)



หน่วย: ล้านบาท

<b>2559</b>	<b>2560</b>	<b>2561</b>	<b>2562</b>	<b>2563</b>	<b>2564</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	
1,569	2,530	5,111	7,180	3,452	6,761	10,674	5,390	
<b>2567</b>	<b>2568</b>	<b>2569</b>	<b>2570</b>	<b>2571</b>	<b>2572</b>	<b>2584</b>	อื่นๆ	รวม
4,555	4,532	500	1,385	1,940	750	75	9,852	66,256



# นำข้อมูลตามสมมุติฐานใส่ประมาณการกระแสเงินสดรับ-จ่าย

## สหกรณ์ออมทรัพย์

### การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

ปี	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ยอดยกมา	789	260	256	258	259	264	261	248	251	257
<b>รายรับ</b>										
รับชำระหนี้จากสมาชิก	1,150	1,032	1,032	1,204	1,032	1,032	1,032	1,032	1,032	1,032
เงินรับฝาก	1,813	240	240	280	240	318	462	606	750	894
ดอกเบี้ยรับ/ปันผล	2,657	2,284	2,084	1,978	1,518	1,234	915	572	374	191
ครบกำหนดเงินลงทุนระยะยาว	3,808	3,009	6,119	7,181	3,362	6,797	9,029	5,190	4,455	4,276
รับเงินกู้ธนาคาร	58,013	33,940	52,430	104,910	72,010	55,080	22,130	(19,000)	19,120	32,370
รับจากผู้เกษียณ	5,930	6,225	6,865	7,185	6,950	5,880	4,690	3,440	2,315	2,980
รับอื่นๆ+ครบเงินลงทุนระยะสั้น	2,856	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รับจากกฟผ.	7,680	7,680	7,680	8,960	7,680	7,680	7,680	7,680	7,680	7,680
รวมรายรับ	83,907	54,410	76,450	131,698	92,792	78,021	45,938	(480)	35,726	49,423
<b>รายจ่าย</b>										
จ่ายเงินกู้	4,986	5,472	5,472	6,384	5,472	5,472	5,472	5,472	5,472	5,472
ชำระหนี้เงินกู้ธนาคาร	63,688	36,090	47,240	103,820	76,590	53,240	29,130	(21,250)	16,790	30,940
เงินปันผลและเฉลี่ยคืน/สวัสดิการ	988	1,000	1,000	2,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
อื่นๆ	1,725	1,320	1,320	1,540	1,320	1,320	1,320	1,320	1,320	1,320
ลงทุนหุ้นสามัญ	2,019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ลงทุนใหม่	11,031	10,532	21,417	17,953	8,405	16,993	9,029	12,975	11,138	10,690
รวมรายจ่าย	84,437	54,414	76,449	131,697	92,787	78,025	45,951	(483)	35,720	49,422
ยอดยกไป	260	256	258	259	264	261	248	251	257	258



## นำข้อมูลกระแสเงินสดรับ-จ่ายมาคำนวณหารายได้-ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน

	ธ.ค. 2558	Common	(F)ธ.ค. 2559	Common	(F)ธ.ค. 2560	Common	(F)ธ.ค. 2561	Common
	บาท	Size %	บาท	Size %	บาท	Size %	บาท	Size %
<b>รายได้</b>								
ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สมาชิกกู้	1,314,734,074	32.00%	1,286,742,429	29.13%	1,258,542,429	26.28%	1,248,462,429	24.18%
ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคาร	173,370,641	4.22%	141,466,966	3.20%	117,333,153	2.45%	60,496,043	1.17%
รายได้จากการลงทุน	2,614,967,525	63.64%	2,983,858,016	67.55%	3,407,830,100	71.16%	3,849,802,352	74.55%
รายได้อื่น	5,620,347	0.14%	5,245,000	0.12%	5,245,000	0.11%	5,245,000	0.10%
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,108,692,588</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,417,312,412</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,788,950,683</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,164,005,825</b>	<b>100.00%</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>								
สิ้นส่งสัญญาจะสูญ	7,151,184	0.17%						
ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้น	181,188,815	4.41%	112,605,575	2.55%	73,293,643	1.53%	113,935,561	2.21%
ดอกเบี้ยจ่ายเงินรับฝาก	1,316,083,725	32.03%	1,519,443,111	34.40%	1,697,646,661	35.45%	1,856,517,601	35.95%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเจ้าหน้าที่	38,708,353	0.94%	41,090,000	0.93%	43,760,850	0.91%	46,605,305	0.90%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสถานที่และอุปกรณ์	12,279,687	0.30%	16,396,000	0.37%	17,215,800	0.36%	18,076,590	0.35%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสมาชิก	81,005,792	1.97%	83,977,000	1.90%	88,175,850	1.84%	92,584,642	1.79%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	16,319,061	0.40%	18,427,000	0.42%	19,348,350	0.40%	20,315,767	0.39%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,652,736,620</b>	<b>40.23%</b>	<b>1,791,938,686</b>	<b>40.57%</b>	<b>1,939,441,155</b>	<b>40.50%</b>	<b>2,148,035,468</b>	<b>41.60%</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>2,455,955,968</b>	<b>59.77%</b>	<b>2,625,373,726</b>	<b>59.43%</b>	<b>2,849,509,528</b>	<b>59.50%</b>	<b>3,015,970,357</b>	<b>58.40%</b>



## นำงบกำไรขาดทุนมาหาอัตราเงินปันผลและเฉลี่ยคืน

	ธันวาคม2558	(F)ธันวาคม2559	%Growth	(F)ธันวาคม2560	%Growth	(F)ธันวาคม2561	%Growth
<b>เงินให้สมาชิกกู้ยืม</b>							
	21,831,707,164	21,059,707,164	(3.54%)	20,891,707,164	(0.80%)	20,723,707,164	(0.80%)
<b>เงินลงทุน</b>							
	66,234,108,891	73,282,500,000	10.64%	80,805,000,000	10.27%	96,102,500,000	18.93%
<b>เงินรับฝาก</b>							
	39,158,766,610	44,788,366,610	14.38%	49,004,266,610	9.41%	53,565,766,610	9.31%
<b>ทุนของสหกรณ์</b>							
	37,469,705,010	41,733,505,010	11.38%	46,133,005,010	10.54%	50,826,905,010	10.17%
<b>การจัดสรรกำไรสุทธิ</b>		จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
กำไรสุทธิ		2,625,373,726		2,849,509,528		3,015,970,357	
สำรอง		262,537,372	10.00%	284,950,952	10.00%	301,597,035	10.00%
จัดสรรก่อนปันผล		20,000,000	0.76%	20,000,000	0.70%	20,000,000	0.66%
เหลือเงิน		2,342,836,353		2,544,558,575		2,694,373,321	
การจ่ายเงินปันผล		2,138,486,670	5.40%	2,350,429,143	5.35%	2,496,717,683	5.15%
เหลือเงิน		204,349,683	15.71%	194,129,432	15.25%	197,655,638	15.77%



## ใช้ประโยชน์จากประมาณการงบกำไรขาดทุน

- เพื่อกำหนดกลยุทธ์การดำเนินงานในแต่ละปี เพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้
  - เช่น หากคำนวณแล้วเงินปันผลไม่ได้ตามเป้าหมาย ปีนั้นจะใช้กลยุทธ์อะไรเพื่อหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้น หรือลดค่าใช้จ่าย
- เพื่อใช้พัฒนา จุดอ่อน ของสหกรณ์
  - เช่น อัตราเติบโตของเงินให้สมาชิกกู้ยืมลดลง ผลกระทบที่เงินกู้ อาจจะสู้นาการพาณิชย์ไม่ได้ สหกรณ์ต้องปรับปรุงอะไร
  - เช่น อัตราเงินรับฝากไม่เพิ่มขึ้น ต้องออกผลิตภัณฑ์เงินฝากเพิ่มขึ้น



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

# Q&A







## ข้อมูลอ้างอิงจาก

- ธนาคารแห่งประเทศไทย (BANK OF THAILAND)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND)
- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (THAIBMA)
- ข้อมูลสหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด



สหกรณ์ออมทรัพย์  
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด

## ประวัติวิทยากร

นายชโลธร สุวรรณลาภเจริญ



### การศึกษา

- บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- **MINI MBA** มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

### ประสบการณ์ในสหกรณ์ (สอ.กฟผ.)

- กรรมการผู้จัดการใหญ่ 4 ปี
- กรรมการเลขานุการ 2 ปี
- คณะกรรมการบริหารเงิน 6 ปี

### ปัจจุบัน

- กรรมการผู้จัดการใหญ่ สอ.กฟผ.

โทร. 081-3832829