เอกสารวิชาการด้านศาสตร์การบริหารธุรกิจ MBA-112

Financial Leverage

หมายถึง การมีการกู้ยืมเงินซึ่งทำให้เกิดมีภาระที่ต้องจ่ายดอกเบี้ย ยิ่งจำนวนเงินที่มีการกู้ยืมเป็นจำนวนเงินสูง ภาระการจ่ายดอกเบี้ยก็จะสูงเป็นเงาตามตัวไปด้วย มีผลทำให้ความเสี่ยงทางการเงิน (financial risk) โดยวัดจากความผันผวนในกำไรต่อหุ้นสูงขึ้น

ตัวอย่าง บริษัท A และ B มีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเท่ากันคือ 1,000,000 บาท แต่ A มีภาระที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยปีละ 100,000 บาท ในขณะที่ B มีภาระที่ต้องจ่ายดอกเบี้ยปีละ 500,000 บาท สมมติว่าทั้งสองกิจการมีอัตราภาษีเท่ากันคือ 50 % และมีหุ้นสามัญจำนวนเท่ากันคือ 100,000 หุ้น ผลประกอบการของทั้ง 2 บริษัทแสดงได้ดังนี้

	A	B
EBIT	1,000,000	1,000,000
ดอกเบี้ย	100,000	500,000
กำไรหลังดอกเบี้ยแต่ก่อนภาษี	900,000	500,000
ภาษี	450,000	250,000
กำไรสุทธิ	450,000	250,000
E.P.S	4.5 บาทต่อหุ้น	2.5 บาทต่อหุ้น

สมมติว่ากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีลดลงไปครึ่งหนึ่ง (50 %)

EBIT	500,000	500,000
ดอกเบี้ย	100,000	500,000
กำไรหลังดอกเบี้ยแต่ก่อนภาษี	400,000	0
ภาษี	200,000	0
กำไรสุทธิ	200,000	0
E.P.S	2 บาทต่อหุ้น	0 บาทต่อหุ้น

จะเห็นได้ว่า EPS ของ B ลดลงไป 100 % ในขณะที่ EPS ของ A ลดลงไป 56 %

ดังนั้นธุรกิจที่มีการกู้ยืมเงินในสัดส่วนที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับเงินทุนทั้งหมดของกิจการหรือเป็นธุรกิจที่มีfinancial leverageสูง ก็จะเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงทางการเงินสูง เมื่อเป็นเช่นนี้ถ้ากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเพิ่มขึ้น(ลดลง) X% กำไรต่อหุ้นจะเพิ่มขึ้น(ลดลง)มากกว่า X% แต่ธุรกิจที่มีไม่มีการกู้ยืมเลยจะเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ ดังนั้น ถ้ากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเพิ่มขึ้น(ลดลง) Y% กำไรต่อหุ้นจะเพิ่มขึ้น(ลดลง)ในสัดส่วนที่เท่าๆกัน

Contribution this issue:ดร.ดนัย ปัตตพงศ์*

* ผู้แต่ง/เจ้าของ Statistics Talks(70+ issues) เอกสารวิชาการด้านการวิจัยและสถิติประยุกต์ที่นำเสนอเครื่องมือทางสถิติเพื่อการวิจัยในระดับปริญญาโท เอก ตลอดจนตัวอย่างของการนำไปประยุกต์ใช้ในชีวิตจริง

* ผู้พัฒนา FINALYSIS... a dedicated software สำหรับให้บริการนักธุรกิจที่ต้องการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์(บ้านจัดสรร/จัดสรรที่ดินเพื่อการอุตสาหกรรม/อาคารชุด/อาคารสำนักงานให้เช่า) โรงแรม โรงพยาบาลเอกชน ห้างสรรพสินค้า โรงงานน้ำตาล โรงงานกระดาษ โรงไฟฟ้าชีวมวล ฯลฯได้เห็นตัวเลขก่อนโครงการเกิดหลีกเลี่ยงความผิดพลาดเป็นร้อยเป็นพันล้านหากเกิดการลงทุนจริง (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

* ผู้แต่งหนังสือ" การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินและการจัดวงเงินเครดิตของโครงการลงทุน " ประกอบด้วยตัวอย่างของธุรกิจจริงที่ไม่เปิดเผยชื่อนับ 100 บริษัท ครอบคลุมอุตสาหกรรม 24 อุตสาหกรรม

* Co-developer ซอฟแวร์ en◉gex◉cel® สำหรับใช้ทดสอบ/เรียนรู้ศัพท์ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 90 บทครอบคลุมศัพท์ระดับ SAT/IELTS/TOEFL กว่า 12,000 คำ) และไวยากรณ์อังกฤษ (ประกอบด้วยแบบฝึกหัดและเฉลยกว่า 160 บทหรือกว่า 10,000 ข้อครอบคลุมเนื้อหาระดับอุดมศึกษาและTOEFL) มาพร้อมกับไฟล์เสียง/ไฟล์ข้อมูล/ฯลฯ อีกมาก (กำหนด DEBUT 1 เมษายน 2569)

email: dpattaphongse@gmail.com