

เอกสารประกอบการบรรยาย

An Overview of Financial Management

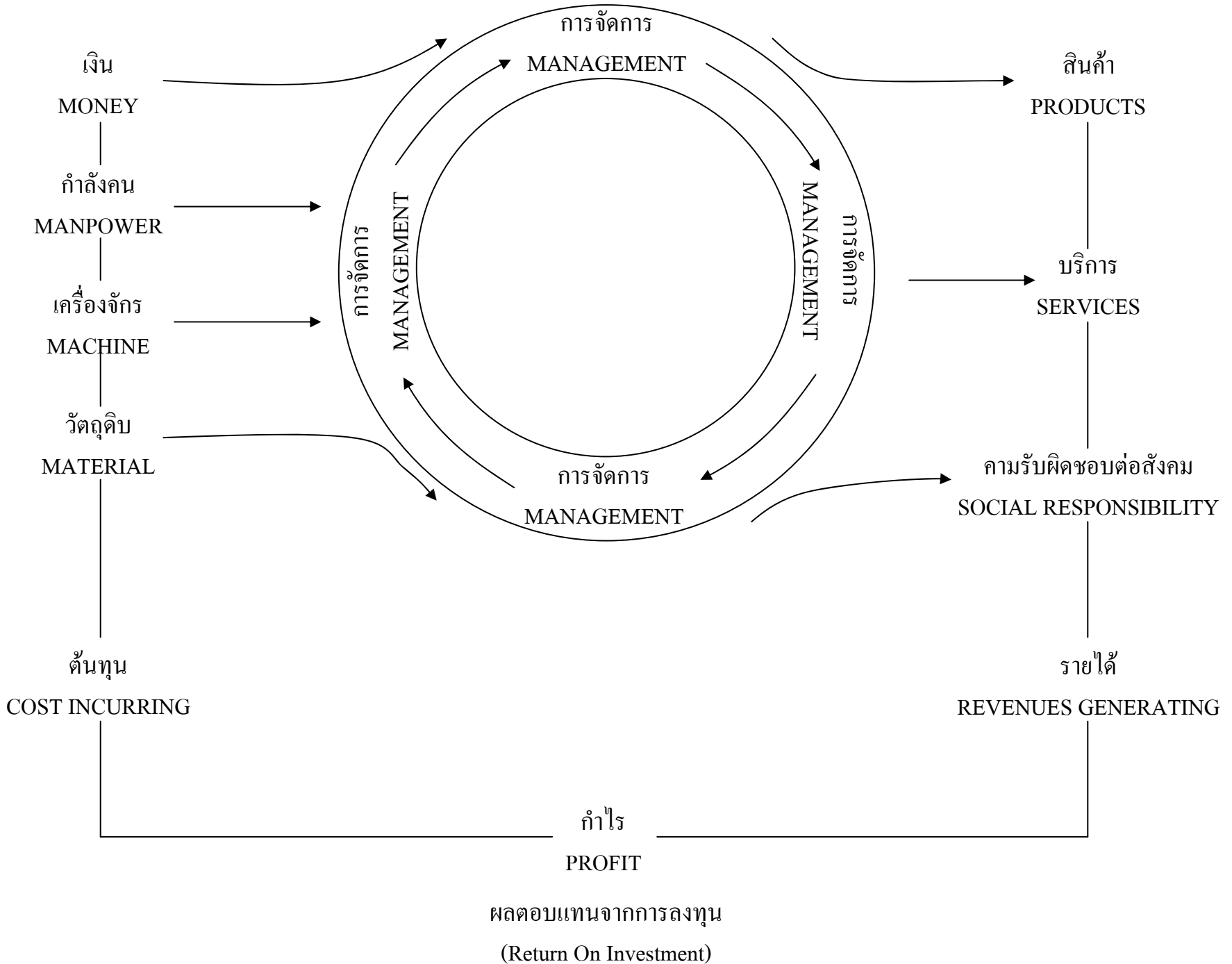
โดย

รองศาสตราจารย์พรสิริ ทิวาวรรณวงศ์

บรรยายให้แก่นักศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยขอนแก่น

วิชา 900 713 Financial for Business Decision

กุมภาพันธ์ - พฤษภาคม 2553



ปัญหาการเงิน

สาเหตุ: ขาดการวางแผน

เป้าหมายการจัดการการเงิน

- | | |
|--------------------------------------|---------------|
| 1. ลงทุนให้พอเหมาะ | LEVERAGE |
| 2. มีความคล่องตัวทางการเงิน | LIQUIDITY |
| 3. มีการหมุนเวียนของการใช้เงินทุนสูง | ACTIVITY |
| 4. ทำกำไรได้ดี | PROFITABILITY |

เป้าหมายขององค์การธุรกิจ



วัตถุประสงค์ทางการเงินของธุรกิจ



เป้าหมายทางการเงิน



หน้าที่ของผู้บริหารการเงิน

เป้าหมายขององค์การธุรกิจ

พยายามสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้กับผู้เป็นเจ้าของธุรกิจ

Maximize wealth of its present owners



วัตถุประสงค์ทางการเงินของธุรกิจ

- ต้องการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ณ ระดับที่พึงพอใจ
- รักษาสถานะทางการเงินของธุรกิจให้อยู่ในระดับที่มั่นคงปลอดภัยจากความเสี่ยง

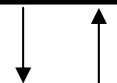


เป้าหมายทางการเงิน

สมรรถภาพในการทำกำไรสูง

การหมุนเวียนของเงินทุนเร็ว

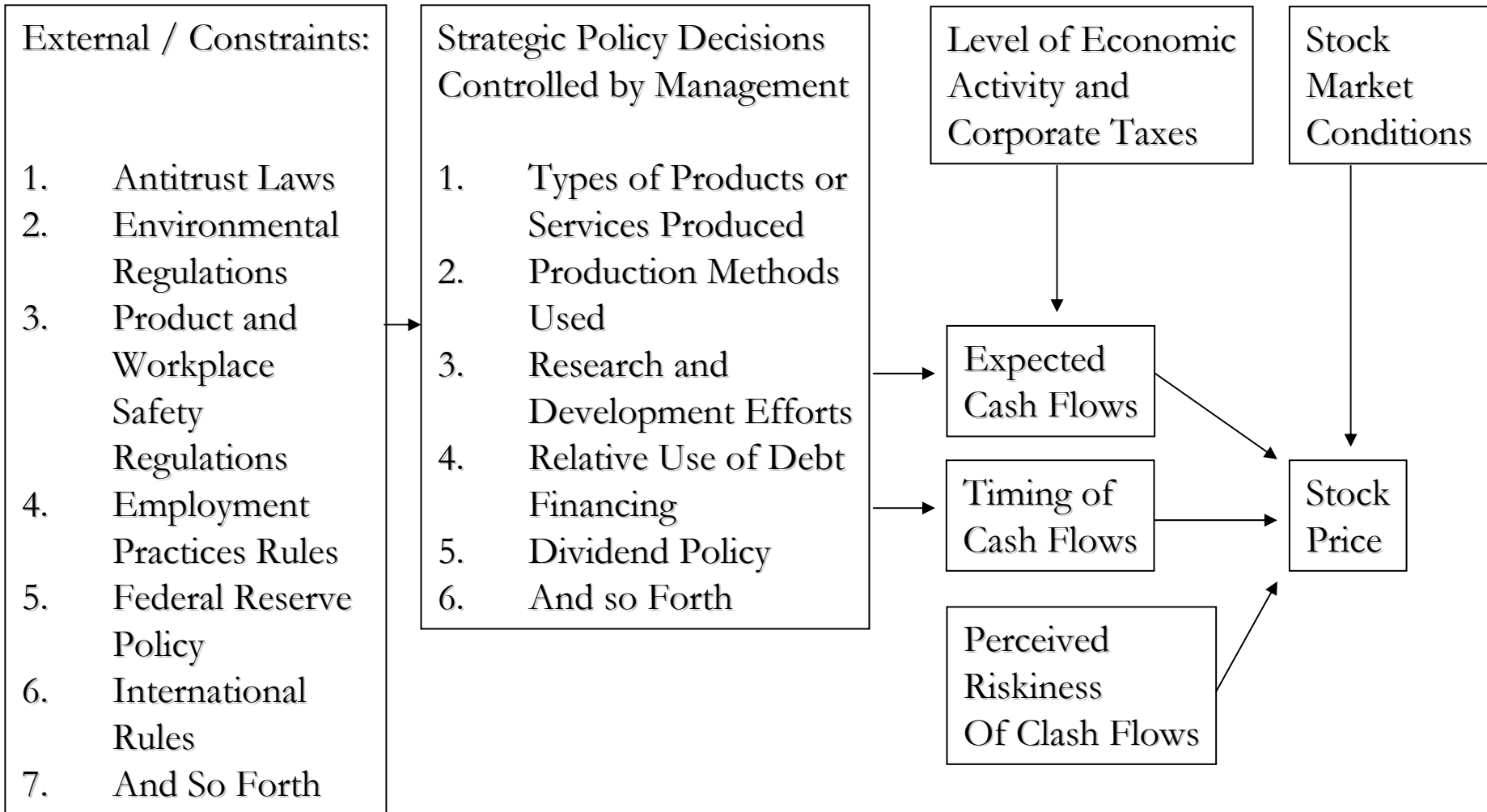
สภาพคล่องดี ความเสี่ยงต่ำ



หน้าที่ของผู้บริหารการเงิน

- การคาดการณ์ความต้องการเงินทุน (ขนาดและช่วงเวลา)
- การจัดหาเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- การจัดสรรเงินทุนไปอย่างมีประสิทธิภาพ

Summary of Major Factors Affecting Stock Prices



CHAPTER 1

Introduction to Financial Management



- Forms of Businesses
- Goals of the Corporation
- Stock Prices and Intrinsic Value
- Some Recent Trends
- Conflicts Between Managers and Shareholders



Career Opportunities in Finance

- Money and capital markets
- Investments
- Financial management



Alternative Forms of Business Organization

- Proprietorship
- Partnership
- Corporation



Proprietorships & Partnerships

- Advantages
 - Ease of formation
 - Subject to few regulations
 - No corporate income taxes
- Disadvantages
 - Difficult to raise capital
 - Unlimited liability
 - Limited life



Corporation

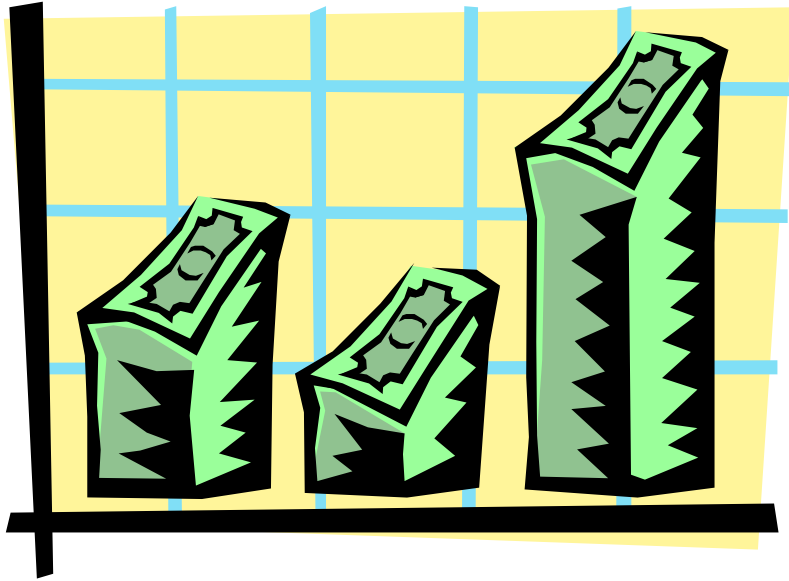
- Advantages
 - Unlimited life
 - Easy transfer of ownership
 - Limited liability
 - Ease of raising capital
- Disadvantages
 - Double taxation
 - Cost of set-up and report filing



Financial Goals of the Corporation

- The primary financial goal is shareholder wealth maximization, which translates to maximizing stock price.
 - Do firms have any responsibilities to society at large?
 - Is stock price maximization good or bad for society?
 - Should firms behave ethically?

Factors that affect stock price



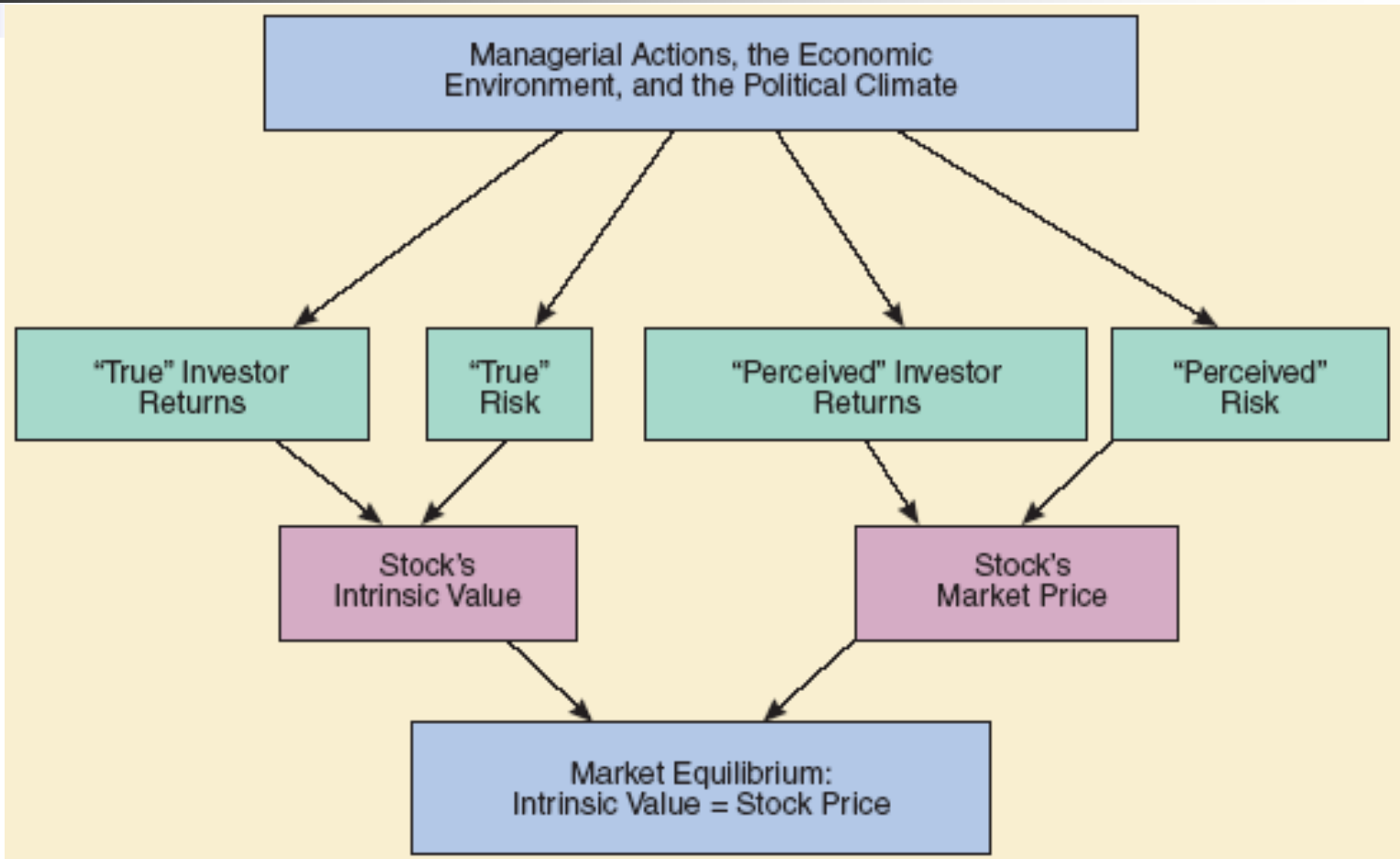
- Projected cash flows to shareholders
- Timing of the cash flow stream
- Riskiness of the cash flows



Stock Prices and Intrinsic Value

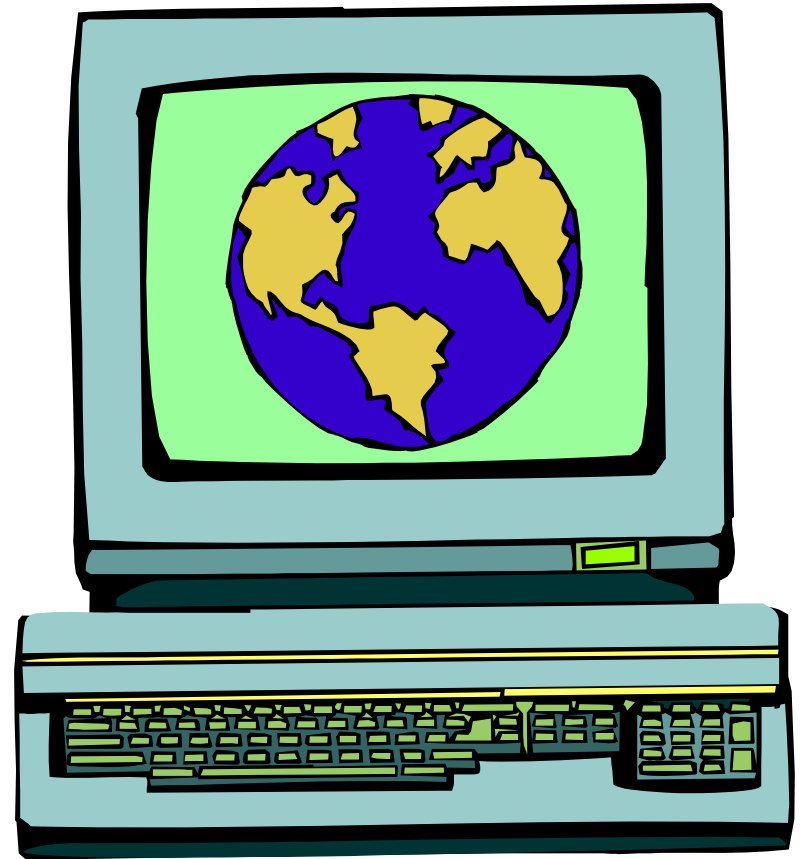
- In equilibrium, a stock's price should equal its "true" or intrinsic value.
- To the extent that investor perceptions are incorrect, a stock's price in the short run may deviate from its intrinsic value.
- Ideally, managers should avoid actions that reduce intrinsic value, even if those decisions increase the stock price in the short run.

Determinants of Intrinsic Value and Stock Prices (Figure 1-1)



Financial Management Issues of the New Millennium

- The effect of changing technology
- The globalization of business

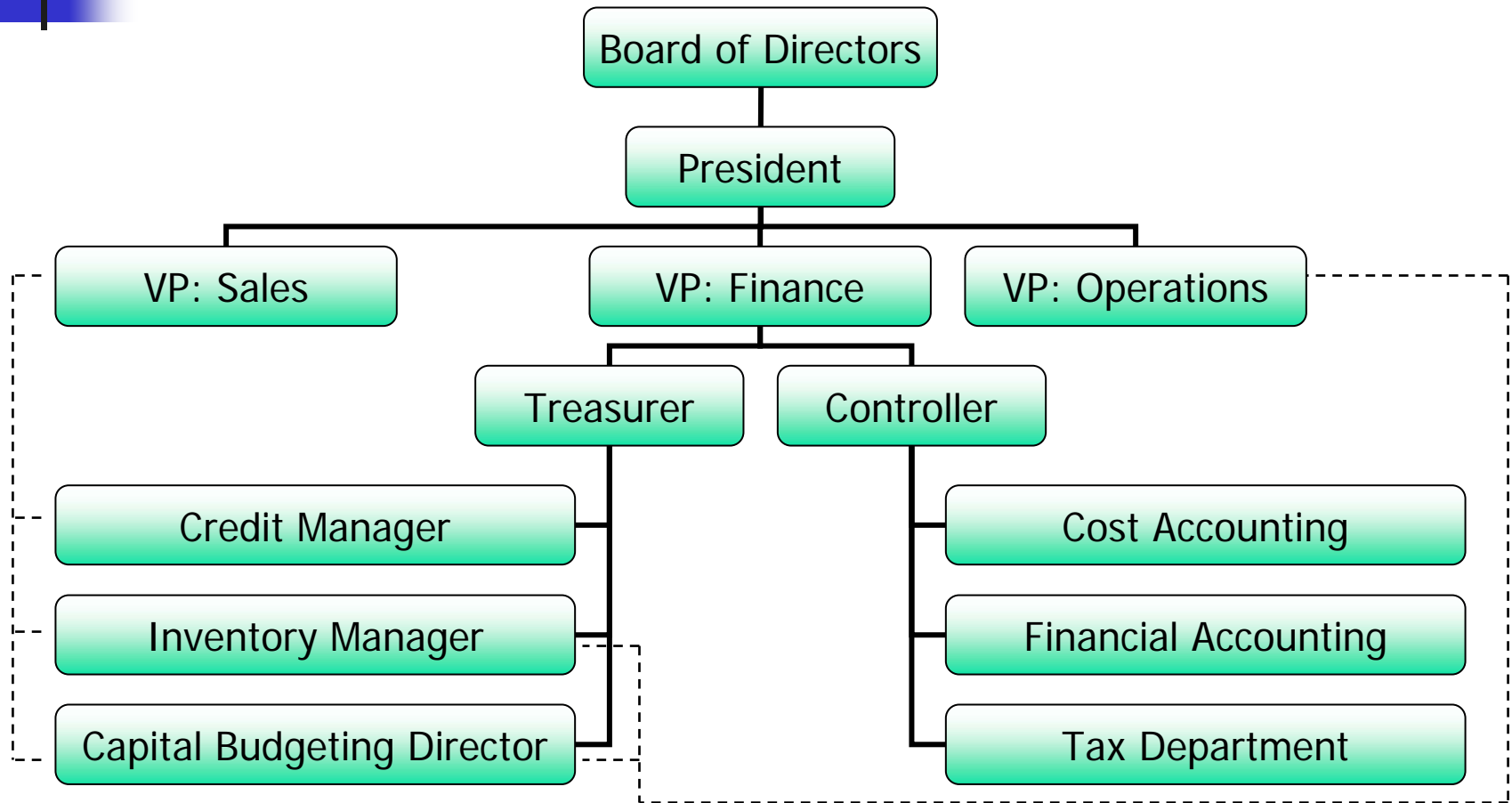




Some Important Trends

- Recent corporate scandals have reinforced the importance of business ethics, and have spurred additional regulations and corporate oversight.
- The effects of changing information technology have had a profound effect on all aspects of business finance.
- The continued globalization of business.

Role of Finance in a Typical Business Organization





Responsibility of the Financial Staff

- Maximize stock value by:
 - Forecasting and planning
 - Investment and financing decisions
 - Coordination and control
 - Transactions in the financial markets
 - Managing risk



Conflicts Between Managers and Stockholders

- Managers are naturally inclined to act in their own best interests (which are not always the same as the interest of stockholders).
- But the following factors affect managerial behavior:
 - Managerial compensation plans
 - Direct intervention by shareholders
 - The threat of firing
 - The threat of takeover



Basic Valuation Model

$$\begin{aligned}\text{Value} &= \frac{CF_1}{(1+k)^1} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \Lambda + \frac{CF_n}{(1+k)^n} \\ &= \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t}.\end{aligned}$$

- To estimate an asset's value, one estimates the cash flow for each period t (CF_t), the life of the asset (n), and the appropriate discount rate (k)
- Throughout the course, we discuss how to estimate the inputs and how financial management is used to improve them and thus maximize a firm's value.



Factors that Affect the Level and Riskiness of Cash Flows

- Decisions made by financial managers:
 - Investment decisions
 - Financing decisions (the relative use of debt financing)
 - Dividend policy decisions
- The external environment

วิทยาลัยบัณฑิตศึกษาด้านการจัดการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น ณ กรุงเทพมหานคร

หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สำหรับผู้บริหาร รุ่นที่ 9 (exec #9 weekday)/ 2009

SYLLABUS : 900 713 การเงินเพื่อการตัดสินใจทางธุรกิจ

3(3-0-3)

1. **Course Title** : 900 713 การเงินเพื่อการตัดสินใจทางธุรกิจ

Financial for Business Decision

2. **Student Section: 03** กลุ่มเรียนวันอังคาร เวลา 18.00-21.30 น.

3. **Lecturer:** รองศาสตราจารย์ พรสิริ ทิววรรณวงศ์
e-mail: phornsiri_t@yahoo.co.th

4. **Consultation Hours** : By appointment / Contact พงษ์พจน์ สารสารินทร์ Tel: 02 677 4140 ext 140

5. **Textbook** : Eugene F. Brigham and Joel F. Houston, Essentials of Financial Management, 1st Edition, International Student Edition, Thompson South-Western, 2007.

Reference Textbook(s):

1. Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt, Financial Management: Theory and Practice, 11th Edition, South-Western, 2005.
2. Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, and Jeffrey Jaffe, Corporate Finance, 7th Edition, McGraw-Hill, 2005.

6. **Course Type** : Core - course for Master of Business Administration Program

7. Course Description :

Financial management and financial environment; forecasting, analyzing, planning and controlling of finance; working capital management, decision in long-term investment in long-term capital. Capital budgeting and cost of capital, capital structure and dividend policy. Strategic decision on long-term financing (environment).

การบริหารการเงินและสภาพแวดล้อมทางการเงิน การพยากรณ์ การวิเคราะห์ การวางแผนและการควบคุมทางการเงิน หลักการและแนวคิดที่จำเป็นต่อการบริหารการเงิน การจัดการสินทรัพย์หมุนเวียน การตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ที่มีอายุการใช้งานยาวนาน ต้นทุนของเงินทุน โครงสร้างเงินทุนและนโยบายเงินปันผล การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์เกี่ยวกับแหล่งเงินทุนระยะยาว

8. Course Objectives :

Finance is an exciting, challenging, and ever-changing discipline. New technology and increased globalization are dramatically transforming financial practices and markets.

This course has the main objective of giving based knowledge on theory and practical applications to the students, conveying the excitement and ever-changing nature of finance, and making students realize its importance and relevance. With this backgrounds, students can understand the specific techniques and decision rules that are used to help maximize the value of the firm.

9. Course Evaluation:

9.1 Group Effort (30 %)

1.1 Case Reports & Presentation & QA	20 %
1.2 Group attendance & Participation	10 %

9.2 Individual Effort (70%)

2.1 Quizzes/ Assignments	10 %
2.2 Mid-term & Final Exams	60 %
Total	<u>100 %</u>

10.CourseOutline & Schedule: (Schedule of topics and assignment is subject to revision)

Session	Topics and Assignments
1-2-3-4 2 ก.พ.53 9 ก.พ.53 16 ก.พ.53 23 ก.พ.53	<p>Topic: I Introduction to Financial Management - An Overview of Financial Management</p> <p>II Fundamental Concepts in Financial Management - Financial Statements, Cash Flow, and Taxes - Analysis of Financial Statements - Financial Markets and Institutions - Time Value of Money</p> <p>Reading: Chapter 1-2-3-4-5 Assignments: Integrated Case: D'LEON INC.</p>
5-6-7 2 มี.ค.53 9 มี.ค.53 16 มี.ค.53	<p>Topic: III Financial Assets - Interest Rates - Risk and Rates of Return - Bonds and Their Valuation - Stock and Their Valuation</p> <p>Reading: Chapter 6-7-8-9 Assignments: Integrated Case: MERRILL FINCH INC. Quiz/Test</p>
Mid Term Exam 23 มี.ค.2553	

8-9-10 30 มี.ค.53 20 เม.ย.53 27 เม.ย.53	<p>Topic: IV Investment in Long-Term Assets: Capital Budgeting</p> <ul style="list-style-type: none"> - The Cost of Capital - The Basics of Capital Budgeting - Cash Flow Estimation and Risk Analysis <p>V Capital Structure and Dividend Policy</p> <ul style="list-style-type: none"> - Capital Structure and Leverage - Dividend Policy <p>Reading: Chapter 10-12, 14-15</p> <p>Assignments: Problems & Mini-case will be assigned in class</p> <p>Quiz/Test</p>
Session	Topics and Assignments
11 4 พ.ค.53	<p>Topic : VI Working Capital and Financial Planning</p> <ul style="list-style-type: none"> - Working Capital Management - Financial Planning and Forecasting <p>Reading : Chapter 16-17</p> <p>Assignments : Integrated Case: ALLIED COMPONENTS COMPANY</p> <p>Quiz/Test</p>
12 11 พ.ค. 53 18 พ.ค. 53	<p>Topic: VII Special Topics in Financial Management</p> <ul style="list-style-type: none"> - Strategic Financing Decisions - Tactical Financing Decisions (Issuing Securities to the Public; Hybrid Financing: Leasing, Preferred Stock, Warrants, and Convertibles) - Options - Derivatives and Hedging Risk - Mergers and Acquisitions <p>Reading: Chapter 18</p> <p>Assignments: Problems & Mini-case will be assigned in class</p> <p>Quiz/Test</p>
Final Exam 25 พ. ค.2553	

11. Course Guidelines:

1. Class Format

The class will be a combination of lectures by the instructor and class discussion on mini-case study. Students are expected to be well prepared for the class and work hard. There will be in-class quizzes, group presentation, and mini-exams. Regular class preparation, attendance, and participation are required consistent with the current academic standards. Furthermore, revision and exercises/problems solving will be assigned at the end of each session so that each student will truly concentrate on the essence of the topic.

2. Mini-Case Study

The class will be randomly divided into groups of 5-6 students, to which cases will be assigned as tools to lead the students into self-study of important Finance concept and theory. Each group has a responsibility of producing short and precise case analysis report (not more than 10 A4-pages) in order to be evaluated and used in further class participation.

3. Data Research Report

Groups of students will be redesigned and assigned certain topics in order to acquire information through references and/or interviews. Reports must be produced and prepared for presentation in the class for the purpose of exchange of knowledge and question answering.

4. Advice on Studying

This course requires great efforts from both the instructor and the student. Before the class, students should read the relevant chapters from textbooks as well as assigned article for discussion. After the class, students should re-read the pertinent chapters more carefully and solve the assigned homework problems/cases. If students anticipate a problem, let the instructor know (see the contact information above).

5. Examination

Students must take exams at the scheduled date and time. If there are highly unusual and absolutely unavoidable extenuating circumstances, the instructor may agree to offer a makeup exam. However, all make-up exams must be scheduled with the instructor at least 1 week prior to the examination date. **No one will be excused from taking an exam.**

ประวัติวิทยากร



1. ชื่อ รองศาสตราจารย์พรสิริ ทิวาวรรณวงศ์

Associate Professor Phornsiri Thivavarnvongs

2. การศึกษา

ปริญญาตรี เกียรตินิยมเหรียญทอง บัณฑิตบัณฑิต

จากคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย (พ.ศ. 2516)

ปริญญาโท MBA-Finance ทุน ก.พ. ของรัฐบาลไทย

จาก University of Wisconsin, Madison ประเทศสหรัฐอเมริกา (พ.ศ. 2520)

3. การอบรม ศึกษาดูงาน

ด้านการศึกษาบริหารธุรกิจจาก University of Hawaii ประเทศสหรัฐอเมริกา

ด้านการจัดการการเงินและบัญชีจาก INSEAD EURO-ASIA CENTER ประเทศฝรั่งเศส

ด้านความเป็นผู้นำและกรณีศึกษาจาก AIM ประเทศฟิลิปปินส์

ด้านคณะกรรมการบริหารจากสถาบัน IOD ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้านการจัดการผลงานจาก Memorial University of Newfoundland ประเทศแคนาดา

ด้านการบริหารการท่องเที่ยวจาก University of Innsbruck ประเทศออสเตรีย

4. การทำงานและประสบการณ์

รับราชการ 25 ปีที่ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) และมหาวิทยาลัยขอนแก่น เป็นรองศาสตราจารย์ มหาวิทยาลัยชินวัตร 2 ปี

เป็นผู้อำนวยการหลักสูตรการศึกษาระดับบัณฑิต ภาคพิเศษสำหรับผู้บริหาร มหาวิทยาลัยมหิดล

เป็นคณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยนานาชาติเอเซีย

5. ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ ประสบความสำเร็จในการ

- สร้างหลักสูตร ปริญญาตรีและปริญญาโทด้านบริหารธุรกิจบัณฑิต ภาษาไทยให้มหาวิทยาลัยขอนแก่น
- สร้างหลักสูตรปริญญาตรีหลักสูตรบริหารธุรกิจ ภาษาอังกฤษให้มหาวิทยาลัยชินวัตร
- สร้างวิทยาลัย MBA แบบออกนอกกระบวนการให้มหาวิทยาลัยขอนแก่น
- เป็นอาจารย์ผู้บรรยายวิชาทางด้านการจัดการ, การเงิน, การบัญชี, การจัดสร้างกรณีศึกษา ระดับปริญญาตรีและปริญญาโท ให้แก่มหาวิทยาลัยและวิทยาลัยต่างๆในประเทศไทย เป็นเวลากว่า 30 ปี
- เป็นผู้จัดโครงการอบรมผู้บริหารระดับผู้นำธุรกิจให้แก่มูลนิธิไอเมท(IMET), USAID, CIDA และองค์กรธุรกิจต่างๆ เป็นเวลากว่า 15 ปี
- เป็นวิทยากรด้านการจัดการ, การเงิน, และการบัญชีให้แก่ สมาคม หอการค้า ธนาคารพาณิชย์ หน่วยงานราชการ และรัฐวิสาหกิจ โรงเรียนนายร้อยพระจุลจอมเกล้าฯ และมหาวิทยาลัยต่างๆ เป็นเวลากว่า 25 ปี

6. งานวิจัย ประสบความสำเร็จงานด้านวิจัย 15 เรื่อง โดยได้รับทุนอุดหนุนจากรัฐบาลไทย ประเทศญี่ปุ่น ประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศแคนาดา

วิทยาลัยบัณฑิตศึกษาด้านการจัดการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น

900 713 การเงินเพื่อการตัดสินใจทางธุรกิจ

Test 1WD

รองศาสตราจารย์พรสิริ ทิวาวรรณวงศ์

February 2010

ชื่อ-นามสกุล.....รหัสนักศึกษา.....

ให้ตอบคำถามดังต่อไปนี้ในพื้นที่ที่ได้กำหนดให้ (10 คะแนน)

ข้อ 1. (3 คะแนน) นักลงทุน (investor) จะใช้ปัจจัยอะไร พิจารณาตัดสินใจลงทุนเป็นเจ้าของธุรกิจ?

ข้อ 2. (5 คะแนน) ทำไมผู้บริหารขององค์กรธุรกิจต้องมีความรู้เรื่องการบริหารการเงิน (Financial Management)?

ข้อ 3. (2 คะแนน) เพื่อการบริหารการเงินขององค์กรธุรกิจ ผู้บริหารต้องทำอะไรบ้าง?

900 713 การเงินเพื่อการตัดสินใจทางธุรกิจ
รองศาสตราจารย์พรสิริ ทิวาวรรณวงศ์

Assignment 1
February 2009

ชื่อ-นามสกุล.....รหัสนักศึกษา.....

1. AN OVERVIEW OF FINANCIAL MANAGEMENT

1.1 FORMS OF BUSINESS ORGANIZATION.

Question : What are the key differences between sole proprietorships, partnerships, and corporations?

1.2 STOCK PRICES AND SHAREHOLDER VALUE

Questions : What is management's primary goal?
: What do investors expect to receive when they buy a share of stock?
Do investors know for sure what they will receive? Explain.

1.3 INTRINSIC VALUES, STOCK PRICES, AND COMPENSATION PLANS

Questions : What's the difference between a stock's current market price and its intrinsic value?
: If an action would maximize either the current market price or the intrinsic value, but not both, which one should stockholders (as a group) want managers to maximize? Explain.

1.4 SOME IMPORTANT TRENDS

Questions : What are three trends that affect business management in general and financial management in particular?

1.5 BUSINESS ETHICS

Question : How would you define “business ethics”?

1.6 CONFLICTS BETWEEN MANAGERS AND STOCKHOLDERS

Questions : What are three techniques stockholders can use to motivate managers to try to maximize their stock’s long-run price?

: Should managers focus directly on the actual stock price, on the stock’s intrinsic value, or are both important? Explain.

1.7 THE ROLE OF FINANCE IN THE ORGANIZATION

Questions : What are the principal responsibilities of the board of directors and the CEO?

: What are the principal responsibilities of the CFO?

