

Savings and Investment

ฉบับที่ 10 ประจำเดือนมิถุนายน 2557

การหาผู้ร่วมลงทุนแบบหุ้นส่วน (Equity Financing)

-  ลดความเสี่ยง หากกิจการล้มเหลว
-  สร้าง connection ในเครือข่ายของนักลงทุน
-  โอกาสนำกำไรกลับไปลงทุนใหม่
-  โอกาสในการระดมทุนเพิ่ม
-  ไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน

ลดผลประโยชน์ หากกิจการสร้างผลกำไรดี 

สูญเสียสิทธิ์ขาดในกิจการ 

สูญเสียสิทธิ์เอกภาพในการตัดสินใจ 

เสี่ยงต่อความสูญเสียที่เกิดจากความขัดแย้ง 

สูญเสียเวลาและอาศัยความพยายามสูง 



หุ้นส่วนหรือเงินกู้: ระดมทุนแบบใดตอบโจทย์วิสาหกิจไทยได้ดีกว่า?

ธนพล จันทร์เพ็ญ

สำหรับผู้ประกอบการแล้ว ในบางครั้งการตัดสินใจเลือกแหล่งระดมเงินทุนสำหรับธุรกิจของตน ก็เป็นปัญหาที่ทำให้ต้องใคร่ครวญพิจารณาอย่างมากไม่ยิ่งหย่อนไปกว่าปัญหาด้านการขาดเงินทุนที่อาจกำลังประสบอยู่ และสำหรับช่องทางในการระดมเงินทุนนั้นอาจจำแนกออกได้เป็นสองช่องทางใหญ่ๆ นั่นคือการระดมทุนด้วยการกู้ยืมหรือ Debt Financing และการระดมทุนโดยการหาผู้ร่วมลงทุนในรูปแบบหุ้นส่วนหรือ Equity Financing ซึ่งทั้งสองช่องทางการระดมทุนล้วนมีข้อดี ข้อเสีย และข้อควรพิจารณาอื่นๆ ที่แตกต่างกันออกไป จึงเป็นความจำเป็นอย่างยิ่งที่ผู้ประกอบการจะต้องเอาใจใส่ในรายละเอียดปลีกย่อยของช่องทางการระดมทุนทั้งสองช่องทางนี้อย่างถี่ถ้วนก่อนการตัดสินใจ เพื่อให้การระดมทุนที่เกิดขึ้นนั้นส่งผลให้แผนการดำเนินธุรกิจหรือโครงการขยายกิจการของตนก้าวต่อไปอย่างมีประสิทธิภาพและบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตนตั้งเอาไว้ได้ โดยข้อได้เปรียบและข้อเสียเปรียบของการระดมทุนด้วยการกู้ยืมและการระดมทุนในรูปแบบหุ้นส่วนร่วมลงทุนนั้น มีดังต่อไปนี้:

การหาผู้ร่วมลงทุนในรูปแบบหุ้นส่วน (Equity Financing)

การหาผู้ร่วมลงทุนในรูปแบบหุ้นส่วนนั้นเป็นการรับเงินโดยตรงจากนักลงทุนเพื่อแลกกับหุ้นส่วนของกิจการ โดยที่ผู้ประกอบการนั้นต้องยอมให้นักลงทุนเข้ามาเป็น 'เจ้าของร่วม' ในธุรกิจของตนไปโดยปริยาย สำหรับการระดมทุนในรูปแบบหุ้นส่วนนี้เจ้าของกิจการผู้รับเงินลงทุนไม่ต้องมีภาระในการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ย และถ้าหากกิจการที่ดำเนินอยู่ไม่สามารถสร้างผลกำไร เจ้าของกิจการก็ไม่ต้องแบกรับภาระในการชดเชยค่าเสียหายใดๆ จากผลการดำเนินธุรกิจที่ล้มเหลว แต่การรับ 'เจ้าของร่วม' รายใหม่เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจนั้นจะคุ้มค่างกับผลประโยชน์ทางการเงินหรือไม่ ผู้ประกอบการควรพิจารณาให้ถี่ถ้วนในหลายๆ ปัจจัยดังต่อไปนี้:

ข้อได้เปรียบของ Equity Financing	ข้อเสียเปรียบของ Equity Financing
▶ ลดความเสี่ยงหากกิจการล้มเหลว เนื่องจากไม่ต้องชดเชยเงินต้นคืนรวมทั้งดอกเบี้ยไม่ว่าผลประกอบการจะเป็นเช่นไร ▶ เชื่อมสัมพันธ์ในเครือข่ายของนักลงทุน ทำให้ connection ของกิจการตนกว้างขึ้น มีประโยชน์ต่อกลยุทธ์เชิงธุรกิจในอนาคต	▶ ลดผลประโยชน์หากกิจการสร้างผลกำไรสูง เนื่องจากต้องแบ่งส่วนผลกำไรให้นักลงทุนมากเป็นเงาตามตัว ▶ สูญเสียสิทธิ์ขาดในกิจการ ถึงแม้จะเป็นเศษส่วนของกิจการทั้งหมดที่เสียไป แต่สิทธิ์ขาดในธุรกิจตนนั้นย่อมลดน้อยลง

การระดมทุนด้วยการกู้ยืม (Debt Financing)

-  คงไว้ซึ่งอิสรภาพในการดำเนินธุรกิจ
-  ปราศจากข้อผูกมัดในระยะยาว
-  ได้ผลประโยชน์เชิงภาษี
-  ยืดหยุ่นต่อสภาพคล่องของธุรกิจ
-  วางแผนการเงินได้แน่ชัด

-  ระยะเวลาในการชำระเงินที่จำกัด
-  สร้างภาพลักษณ์เชิงลบต่อกิจการ
-  ลดระดับความมั่นคงทางการเงิน
-  เพิ่มแรงต้านการเติบโตของธุรกิจ
-  เสี่ยงต่อ Financial Distress



ขอขอบคุณ
นางลวัญญ์ ภูวรรณ
ผู้อำนวยการสำนักนโยบายการออมและการลงทุน
สำหรับข้อเสนอแนะ

ข้อได้เปรียบของ Equity Financing

- ▶ โอกาสในการนำกำไรกลับไปลงทุนใหม่ เนื่องจากไม่มีข้อผูกมัดในการชดใช้เงิน
- ▶ โอกาสในการระดมทุนเพิ่ม ความเป็นหุ้นส่วนทำให้นักลงทุนมีอุดมการณ์ร่วม จึงมีโอกาสสนับสนุนเงินทุนรอบต่อๆ ไป สูง
- ▶ ไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน และไม่เสี่ยงต่อการสูญเสียหลักทรัพย์ค้ำประกันหากการดำเนินงานไม่ประสบผลสำเร็จ

ข้อเสียเปรียบของ Equity Financing

- ▶ สูญเสียเอกภาพในการตัดสินใจ ต้องหวั่นเสียด้านการลงทุนในการทำธุรกรรมต่างๆ
- ▶ เสี่ยงต่อความสูญเสียที่เกิดจากความขัดแย้ง อาจต้องเสียเงินเพื่อซื้อหุ้นคืนจากนักลงทุนที่มีความเห็นขัดแย้งกับเจ้าของธุรกิจ
- ▶ สูญเสียเวลาและอาศัยความพยายามสูงในการแสวงหานักลงทุนที่เหมาะสมกับธุรกิจตน และรวมไปถึงการเจรจาต่อรอง

การระดมทุนด้วยการกู้ยืม (Debt Financing)

การระดมทุนด้วยการกู้ยืมจัดเป็นช่องทางมาตรฐานที่ผู้ประกอบการส่วนใหญ่พึงพาเมื่อต้องการเงินทุน สำหรับการระดมทุนด้วยช่องทางนี้ ผู้ระดมทุนจะต้องชำระเงินกู้พร้อมดอกเบี้ยคืนให้ครบถ้วนตามเงื่อนไขเวลาที่ผู้ให้กู้และผู้กู้ได้ตกลงยินยอมกันไว้ก่อนหน้า แต่สิ่งที่ผู้ระดมทุนจะรักษาเอาไว้ได้ก็คือสิทธิ์ขาดในกิจการของตน เนื่องจากโดยทั่วไปแล้วผู้ให้กู้นั้นจะไม่ได้รับส่วนแบ่งในหุ้นส่วนของกิจการแต่อย่างใด อย่างไรก็ตามการระดมทุนด้วยการกู้ยืมจะต้องอาศัยหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้ ซึ่งจะตกเป็นกรรมสิทธิ์ของผู้ให้กู้หากการดำเนินธุรกิจไม่ประสบความสำเร็จเพียงพอที่เจ้าของกิจการจะสามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่ตกลงกันไว้ได้ เจ้าของกิจการจึงควรตระหนักถึงทั้งจุดเด่นและจุดด้อยก่อนทำการระดมทุนด้วยการกู้ยืม โดยปัจจัยที่ไม่ควรมองข้ามอาจจำแนกได้ดังต่อไปนี้:

ข้อได้เปรียบของ Debt Financing

- ▶ ธนากรหรือผู้ให้กู้ไม่มีส่วนในกิจการ รักษาไว้ซึ่งอิสรภาพในการดำเนินธุรกิจ
- ▶ ปราศจากข้อผูกมัดในระยะยาว ธุรกรรมเป็นอันสิ้นสุดเมื่อชำระเงินต้นและดอกเบี้ย
- ▶ ได้ผลประโยชน์เชิงภาษี เพราะค่าใช้จ่ายสำหรับชำระดอกเบี้ย ใช้ลดหย่อนภาษีได้
- ▶ มีความยืดหยุ่นต่อสภาพคล่องของธุรกิจ สามารถเลือกชำระหนี้ระยะยาวได้
- ▶ วางแผนการเงินได้แน่ชัด เพราะโดยมากจำนวนเงินต้นและดอกเบี้ยจะถูกกำหนดไว้แล้ว

ข้อเสียเปรียบของ Debt Financing

- ▶ ระยะเวลาในการชำระเงินคืน ที่มักจำกัด อาจเพิ่มแรงเสียดทานให้กับการเติบโตของธุรกิจ
- ▶ สร้างภาพลักษณ์เชิงลบต่อกิจการ อาจสูญเสียโอกาสดึงดูดนักลงทุนในอนาคตได้
- ▶ ลดระดับความมั่นคงทางการเงิน เมื่อถึงฤดูอุปทานต่ำยังคงต้องชำระเงินคืนตามกำหนด
- ▶ เพิ่มแรงเสียดทานต่อการเจริญเติบโต ผลกำไรต้องถูกแบ่งไปชำระหนี้รอบบัญชี
- ▶ เสี่ยงต่อการสูญเสียสินทรัพย์ของธุรกิจ และของส่วนตัว ที่ใช้เป็นหลักประกันกู้ยืม

จากข้อได้เปรียบและเสียเปรียบของการระดมทุนทั้งสองช่องทางที่ได้นำเสนอไปข้างต้น จะทำให้พอทราบได้ว่าธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง เช่น ธุรกิจที่อยู่ในระยะ 1-2 ปีแรกของการประกอบกิจการนั้น อาจเหมาะสมกับการระดมทุนในรูปแบบหุ้นส่วนมากกว่า เนื่องจากการมีส่วนร่วมลงทุนมากประสบการณ์ที่พร้อมยอมรับ ในระดับความเสี่ยงนับเป็นหลักประกันที่สำคัญต่อก้าวต่อไปของธุรกิจ ส่วนสำหรับธุรกิจที่ดำเนินการได้อย่างมั่นคงและต้องการระดมเงินทุนอีกก่อนเพื่อการขยายกิจการให้ใหญ่ขึ้นแล้ว การระดมทุนด้วยการกู้ยืมอาจเป็นคำตอบที่ลงตัวกว่า เป็นต้น ■