

การลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

โดย

รองศาสตราจารย์ ดร.สวัสดิ์ แสงบางปลา



สมการบัญชี

งบดุล

สินทรัพย์

=

หนี้สิน +ทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

1. เงินรับฝาก

2. เงินกู้ยืม

3. หนี้สินอื่น

4. ทุนเรือนหุ้น

5. ทุนสำรอง

6. ทุนสะสม

7. กำไรสุทธิ



การใช้ไปของเงินทุน

1. ให้สมาชิกกู้

2. ให้สหกรณ์อื่นกู้

3. ฝากเงินในสถาบันการเงิน

4. ลงทุนในหลักทรัพย์

5. ลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

6. ลงทุนในสินทรัพย์อื่น



การลงทุน

มาตรา 62

เงินของสหกรณ์นั้น สหกรณ์อาจฝากหรือลงทุนได้ดังต่อไปนี้

- (1) ฝากในชุมนุมสหกรณ์หรือสหกรณ์อื่น
- (2) ฝากในธนาคาร หรือฝากในสถาบันการเงินที่มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่สหกรณ์
- (3) ซื้อหลักทรัพย์ของรัฐบาลหรือรัฐวิสาหกิจ

- (4) ชื่อหุ้นของธนาคารที่มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่สหกรณ์
- (5) ชื่อหุ้นของชุมนุมสหกรณ์หรือสหกรณ์อื่น
- (6) ชื่อหุ้นของสถาบันที่ประกอบธุรกิจอันทำให้เกิดความสะดวกรหรือส่งเสริมความเจริญแก่กิจการของสหกรณ์ โดยได้รับความเห็นชอบจากนายทะเบียนสหกรณ์
- (7) ฝากหรือลงทุนอย่างอื่นตามที่คณะกรรมการพัฒนาการสหกรณ์แห่งชาติ (คพช.) กำหนด

ประกาศคณะกรรมการพัฒนาการสหกรณ์แห่งชาติ

เรื่อง บัญกำหนดการฝากหรือลงทุนอย่างอื่นของสหกรณ์

ข้อ 5 หลักทรัพย์ที่สหกรณ์จะนำไปฝากหรือลงทุนได้ดังนี้

- (1) บัตรเงินฝากที่ธนาคารเป็นผู้ออก
- (2) ตัวแลกเงินที่ธนาคารเป็นผู้รับรอง สลากหลังหรือรับอาวัล หรือตัวสัญญาใช้เงินที่ธนาคารเป็นผู้สลากหลังหรือรับอาวัล โดยไม่มีข้อจำกัดความรับผิดชอบ
- (3) ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่ธนาคารเป็นผู้ออก
- (4) ตัวสัญญาใช้เงินที่ออกโดยบริษัทเงินทุน หรือบริษัท เครดิตฟองซิเอร์ ซึ่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินประกันการชำระคืนต้นเงินและดอกเบี้ย

(5) ตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรม
แห่งประเทศไทยเป็นผู้ออก

(6) ฝากหรือลงทุนอื่นใด นอกจากที่กำหนดไว้ตาม (1) ถึง (5)
โดยได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการพัฒนาการ
สหกรณ์แห่งชาติก่อน

**ข้อ 6 การนำเงินไปฝากหรือลงทุนในหลักทรัพย์ตามข้อ 5 (๕)
รวมกันต้องไม่เกินทุนสำรองของสหกรณ์และต้องผ่านการอนุมัติ
จากที่ประชุมใหญ่ของสหกรณ์ก่อนจึงจะดำเนินการได้**

คณะกรรมการพัฒนาการสหกรณ์แห่งชาติ ได้ประชุมเมื่อ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2546 ได้ลงมติเห็นชอบในหลักการให้สหกรณ์ ลงทุนในหุ้นกู้ที่มีหลักประกันหรือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ซึ่งได้รับการ จัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Ratings) ตั้งแต่ระดับ A ขึ้นไป จากบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้รับความเห็นชอบจาก คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(กสท.) ตาม ประกาศคณะกรรมการพัฒนาการสหกรณ์ เรื่อง ข้อกำหนดการฝาก หรือลงทุนอย่างอื่นของสหกรณ์ ข้อ5(6) โดยลงทุนได้ไม่เกินทุน ดำรองของสหกรณ์และต้องผ่านการอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่



ลงทุนในหลักทรัพย์ของ

บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

- 1. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหุ้นสามัญ
ของบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)**
- 2. ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหุ้นกู้แปลงสภาพ
ของบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)**

การลงทุนระยะสั้น

แบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ

- (1) เงินฝากธนาคารหรือชุมนุมสหกรณ์ออมทรัพย์แห่งประเทศไทย จำกัด
ที่ระยะเวลา **ไม่เกิน 1 ปี**
- (2) เงินให้สมาชิกกู้ หรือสหกรณ์กู้ในส่วนที่ลูกหนี้จะชำระหนี้คืน
ในระยะเวลา **ไม่เกิน 1 ปี**
- (3) เงินลงทุนอื่น เช่น พันธบัตร หุ้นรัฐบาลวิสาหกิจที่ลงทุนไว้และ
จะสิ้นสุดเวลาการลงทุน **ไม่เกิน 1 ปี**

การลงทุนระยะยาว

แบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ

- (1) เงินฝากธนาคารหรือชุมนุมสหกรณ์ออมทรัพย์แห่งประเทศไทย จำกัด ที่มีระยะเวลา **เกินกว่า 1 ปี**
- (2) เงินให้สมาชิกกู้หรือสหกรณ์กู้ในส่วนที่ลูกหนี้จะชำระหนี้คืน ในระยะเวลา **เกินกว่า 1 ปี**
- (3) เงินลงทุนอื่น เช่น พันธบัตร หุ้นกู้รัฐบาลวิสาหกิจที่ลงทุนทั้งหมด และมีระยะเวลา สิ้นสุดการลงทุน **เกินกว่า 1 ปี**

สิ่งสำคัญที่สหกรณ์ควรคำนึงถึงคือ ส่วนที่เป็นการลงทุนระยะยาวว่า จะมีเงินลงทุนได้จำนวนเท่าใดที่ไม่ให้มากเกินไป มิฉะนั้นจะเกิดขาดสภาพคล่องได้

อัตราส่วนร้อยละของเงินที่จะนำไปลงทุนระยะสั้นและระยะยาว ควรเป็นดังตารางข้างล่างนี้

เงินลงทุน	การลงทุน	
	ระยะสั้น	ระยะยาว
1.ทุนเรือนหุ้น	-	100%
2.ทุนสำรอง	-	100%
3.ทุนสะสม	10%	90%
4.กำไรสุทธิ	100%	-
5.เงินรับฝาก	20%	80%
6.เงินกู้ยืม	100%	-

ทุนเรือนหุ้น

เป็น **ทุนระยะยาว** สมาชิกจะถอนหุ้นบางส่วนไปไม่ได้
ถ้าจะต้องการนำหุ้นไปใช้ จะต้องลาออกก่อน โดยปกติ
ผู้ที่ลาออกจะคงหุ้นไว้จนสิ้นปีบัญชี เพื่อให้ได้เงินปันผล
ครั้งสุดท้าย วันที่สำคัญที่สหกรณ์จะต้องมีเงินมากหน่อย
คือวันแรกของปีบัญชี เตรียมเงินไว้เผื่อให้พอ แม้ว่าสมาชิก
จะออกและถอนหุ้นไปบ้าง ก็ไม่ทำให้ยอดทุนเรือนหุ้นลดลง
ต่ำกว่าปีที่ผ่านมา มีแต่จะเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ดังนั้น สหกรณ์
สามารถนำเงินทุนเรือนหุ้นทั้งหมดไป **ลงทุนระยะยาว** ได้

ทุนสำรอง

เป็น **ทุนระยะยาว** อีกทุนหนึ่ง ซึ่งมีเพิ่มขึ้นทุกปีอย่างน้อย
เพิ่มขึ้นปีละ 10% ของกำไรสุทธิ จะลดลงได้ก็ต่อเมื่อไปชดเชย
การขาดทุนเท่านั้น โดยปกติสหกรณ์ออมทรัพย์ไม่มีการขาดทุน
ดังนั้น สหกรณ์จะนำทุนสำรองไป **ลงทุนระยะยาว** ได้

ทุนสะสม

เป็น **ทุนระยะสั้น** หรือ **ทุนระยะยาว** ก็ได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับ
ทุนสะสมของแต่ละสหกรณ์ บางแห่งจัดสรรจากกำไรสุทธิใน แต่
ละปี

แล้วใช้ไปถึง **90%** และเหลือทุนเพียง **10%** ก็มี สำหรับสหกรณ์
ออมทรัพย์จุฬาฯ ของเรานั้น ใช้จ่ายระหว่างปีไม่เกิน **10%** ของ
ทุนสะสมทั้งหมด ดังนั้นจึงสามารถ **ลงทุนระยะสั้น 10%** และ
ลงทุนระยะยาวอีก 90% ที่เหลือนั้น

กำไรสุทธิ

เป็น **ทุนระยะสั้น** เพราะในระหว่างปีสหกรณ์จะ
ได้กำไรสะสมไปในแต่ละเดือน เมื่อถึงสิ้นปีบัญชีแล้ว
จะจัดสรรกำไรสุทธิหมดในปีนั้น จะไม่เหลือเป็นกำไร
สุทธิอีกต่อไป จึงนำไป **ลงทุนระยะสั้น** เท่านั้น

เงินรับฝาก

เป็นเงินรับฝากประเภทออมทรัพย์เป็นส่วนใหญ่ และมีเงินฝากประจำเป็นส่วนน้อย สำหรับสหกรณ์ออมทรัพย์จุฬาฯ อัตราส่วนยอดเงินฝากออมทรัพย์ต่อเงินฝากประจำประมาณ 85 ต่อ 15 เงินฝากประจำมีระยะเวลาฝาก 3, 6 หรือ 12 เดือน ซึ่งปกติจะเป็นเงินทุนระยะสั้น ซึ่งไม่แตกต่างกับเงินฝากออมทรัพย์ (ชนิดเผื่อเรียก) เท่าใดนัก แต่ตามความจริงแล้ว ได้สังเกตพฤติกรรมของผู้ฝากจะถอนเงินไปใช้ไม่มาก ยอดรวมไม่เคลื่อนไหวมากนัก ดังนั้นจึงถือได้ว่าเงินฝาก **80% เป็นทุนระยะยาว** เพื่อลงทุนระยะยาวได้ ส่วนอีก **20% เป็นการลงทุนระยะสั้น**