

ฉบับพิมพ์ครั้งที่ 2

การบริหาร

การเงินระหว่างประเทศ

International Financial Management

รองศาสตราจารย์ ดร.พรชัย ชุนหจินดา



สารบัญ

	หน้า
บทที่ 1 ประเด็นสำคัญของการเงินธุรกิจระหว่างประเทศ	1
1. แนวโน้มสำคัญของการเงินธุรกิจระหว่างประเทศ	1
2. โอกาสที่คึกของธุรกิจระหว่างประเทศ	3
บทที่ 2 ระบบการเงินระหว่างประเทศ	
(International Monetary System)	8
วัตถุประสงค์	8
1. วิวัฒนาการของระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	8
2. การจัดกลุ่มระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศในปัจจุบัน	19
3. สหภาพเศรษฐกิจและการเงินยุโรป	
(Economic and Monetary Union : EMU)	27
4. วิวัฒนาการของระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย	33
5. ทุนรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (Exchange Equalization Fund)	37
6. ภาคผนวก	39
7. บทฝึกหัด	43
บทที่ 3 ดุลการชำระเงิน	
(Balance of Payments)	44
วัตถุประสงค์	44
1. ความหมายของรายได้ประชาชาติ	44
2. ความหมายของดุลการชำระเงิน	49
3. ความสำคัญของการจัดทำบัญชีดุลการชำระเงิน	50
4. ส่วนประกอบของดุลการชำระเงินและวิธีการบันทึกบัญชี	53
5. ผลกระทบจากการที่ดุลการชำระเงินไม่สมดุล	61
6. ผลกระทบของดุลการชำระเงินต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	63
7. การเคลื่อนย้ายทุน (Capital Flight)	65
8. สถานการณ์ดุลการชำระเงินของประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535-2543	68

	หน้า
9. บัญชีสำคัญที่นำไปสู่วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศไทย พ.ศ. 2540	77
10. ภาคผนวก	80
11. บทฝึกหัด	86
บทที่ 4 ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	
(Foreign Exchange Markets)	88
วัตถุประสงค์	88
1. ลักษณะตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	88
2. หน้าที่ของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	92
3. ผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	93
4. ขนาดของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	94
5. ประเภทธุรกรรมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ	100
6. วิธีการเสนอราคาในตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	103
7. รูปแบบการเสนอราคาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	106
8. ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย	115
9. ภาคผนวก	124
10. บทฝึกหัด	129
บทที่ 5 เงื่อนไขเสมอภาคระหว่างประเทศ	
(International Parity Conditions)	131
วัตถุประสงค์	131
1. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ภายใต้เงื่อนไขเสมอภาค (International Parity Conditions)	132
2. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อ (ระดับราคา) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา	133
3. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา	141
4. ความสัมพันธ์ระหว่างทฤษฎีต่างๆ ภายใต้เงื่อนไขเสมอภาค	158
5. บัญชีกำหนดการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (Exchange Rate Determination)	159
6. การพยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Exchange Rate Forecasting)	168
7. บทฝึกหัด	173
บทที่ 6 การบริหารความเสี่ยงทางการเงิน	
(Financial Risk Management)	177
วัตถุประสงค์	177
1. การบริหารความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk Management)	177

	หน้า
2. การบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย	185
3. การบริหารความเสี่ยงด้วยเทคนิคประเภท Outright	188
4. การบริหารความเสี่ยงด้วยเทคนิคประเภท Option Based	207
5. บทฝึกหัด	217
บทที่ 7 สัญญาล่วงหน้าเงินตราและตราสารสิทธิเงินตรา (Currency Futures and Options)	221
วัตถุประสงค์	221
1. ตลาดล่วงหน้าเงินตรา (Currency Futures Markets)	221
2. ตลาดตราสารสิทธิเงินตรา (Currency Option Market)	230
3. ตราสารสิทธิที่จะขายเงินตรา (Currency Put Options)	238
4. แผนภาพมูลค่า (Contingency Graphs) ของตราสารสิทธิ	242
5. การกำหนดราคา (Pricing) และประเมินมูลค่า (Valuation) ตราสารสิทธิเงินตรา	246
6. ทฤษฎีการกำหนดราคาตราสารสิทธิเงินตรา (Currency Option Pricing Theory)	259
7. ภาคผนวก	265
8. บทฝึกหัด	267
บทที่ 8 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทธุรกรรมการค้า (Transaction Exposure)	270
วัตถุประสงค์	270
1. ความหมายและประเภทความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	270
2. ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทธุรกรรมการค้า	272
3. การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทธุรกรรมการค้า	276
4. การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทธุรกรรมการค้าด้านเจ้าหนี้	287
5. บทฝึกหัด	296
บทที่ 9 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทการค้าดำเนินงาน (Operating Exposure)	299
วัตถุประสงค์	299
1. ลักษณะความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทการค้าดำเนินงาน	299
2. การวัดผลกระทบจากความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทการค้าดำเนินงาน	301
3. ตัวอย่างการวัดผลกระทบจากความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ประเภทการค้าดำเนินงาน	302
4. การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทการค้าดำเนินงาน	314
5. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าดำเนินงาน (Changing Operating Policies)	316

	หน้า
6. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน (Changing Financing Policies)	320
7. การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทการค้าเงินงานในทางปฏิบัติ	327
8. บทฝึกหัด	328
บทที่ 10 ความเสี่ยงจากการแปลงค่าในงบการเงิน	
(Translation Exposure)	331
วัตถุประสงค์	331
1. ลักษณะความเสี่ยงจากการแปลงค่าในงบการเงิน	331
2. เกณฑ์การแบ่งประเภทหน่วยงานที่ดำเนินการในต่างประเทศ	332
3. วิธีแปลงค่าในงบการเงิน	338
4. การคำนวณความเสี่ยงจากการแปลงค่าในงบการเงิน	342
5. การบริหารความเสี่ยงจากการแปลงค่าในงบการเงิน	349
6. ทางเลือกระหว่างการลดความเสี่ยงจากการแปลงค่าในงบการเงิน กับการลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนประเภทธุรกรรมการค้า	351
7. บทฝึกหัด	353
บทที่ 11 การระดมเงินจากตลาดหนี้ระหว่างประเทศ	
(International Debt Markets)	355
วัตถุประสงค์	355
1. เป้าหมายการระดมเงินและการบริหารหนี้สินของกิจการ	355
2. ทางเลือกในการระดมเงินจากตลาดหนี้ระหว่างประเทศ	360
3. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ยูโร (Rating of Eurobonds)	385
4. การลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศกำลังพัฒนา	392
5. ตลาดตราสารหนี้ของโลก (The World Bond Market)	395
6. การระดมเงินจากตลาดหนี้ระหว่างประเทศโดยผ่านกิจการวิเทศชนก ในประเทศไทย	401
7. บทฝึกหัด	409
บทที่ 12 การระดมเงินทุนจากตลาดหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ	
(International Equity Markets)	412
วัตถุประสงค์	412
1. มูลค่าตลาด (Market Capitalization) ของตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก	412
2. ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (Trading Volume) ในตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก	416
3. ความแตกต่างที่สำคัญ (Major Differences) ของตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละประเทศ	418

	4. วิถีการระดมเงินทุนจากตลาดหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ	427
	5. ตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่ (Emerging Stock Markets)	436
	6. บทฝึกหัด	447
บทที่ 13	การลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ	
	(Foreign Direct Investment)	449
	วัตถุประสงค์	449
	1. ความหมายของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ	449
	2. การขยายตัวของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ	450
	3. มูลเหตุจูงใจของการลงทุนในต่างประเทศ	461
	4. ความได้เปรียบเชิงแข่งขันของการลงทุนในต่างประเทศ	464
	5. เส้นทางสู่การเป็นบริษัทข้ามชาติ (A Path to Become a Multinational Company)	466
	6. ความเสี่ยงของการลงทุนในต่างประเทศ (Risks of Foreign Investment)	473
	7. ทางเลือกของการลงทุนในต่างประเทศ	474
	8. ความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk)	479
	9. บทฝึกหัด	485
บทที่ 14	การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ	
	(International Portfolio Investments)	486
	วัตถุประสงค์	486
	1. กลุ่มหลักทรัพย์ที่กระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม (Well-diversified Portfolio)	486
	2. การกระจายความเสี่ยงโดยการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ (International Portfolio Diversification)	502
	3. กลุ่มหลักทรัพย์ระหว่างประเทศที่มีประสิทธิภาพสูงสุด (Optimal International Portfolio)	512
	4. ผลกระทบจากความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Effect of Exchange Rate Volatility)	520
	5. การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมระหว่างประเทศ (Performance of International Mutual Funds)	523
	6. กระบวนการลงทุนระหว่างประเทศ (International Investment Process)	525
	7. บทฝึกหัด	530

	หน้า
บทที่ 15 งบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ	
(International Capital Budgeting)	532
วัตถุประสงค์	532
1. ความสำคัญของงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ (Importance of International Capital Budgeting)	532
2. สมมติฐานเบื้องต้นในการจัดทำงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ (Basic Assumptions)	533
3. การบริหารเชิงกลยุทธ์และประเด็นในการตัดสินใจลงทุน (Strategic Management and Decision Points)	534
4. กระบวนการจัดทำงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ (International Capital Budgeting Process)	537
5. ความซับซ้อนในการจัดทำงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ (Foreign Complexities)	539
6. การปรับระดับความเสี่ยง (Adjusting for Risk)	541
7. ต้นทุนของเงินทุนสำหรับการลงทุนในต่างประเทศ (The Cost of Capital: Foreign Investments)	543
8. ตัวอย่างการจัดทำงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ	544
บทที่ 16 การบริหารเงินทุนหมุนเวียนระหว่างประเทศ	
(International Working Capital Management)	575
วัตถุประสงค์	575
1. ภาพรวมในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทข้ามชาติ	575
2. การบริหารเงินสดของบริษัทข้ามชาติ	577
3. การรวมศูนย์บริหารเงินสด (Centralized Depositories)	581
4. การวางแผนทางการเงินระยะสั้นด้วยการรวมเงินสด (Near-Term Planning Cash Pools)	583
5. การหักกลบยอดบัญชีข้ามสาขา (Multilateral Netting)	587
6. ธนาคารภายในกิจการ (In-House Bank)	589
7. การบริหารลูกหนี้การค้า (Managing Receivables)	591
8. การบริหารสินค้าคงคลัง (Inventory Management)	593
9. การบริหารหนี้สินระยะสั้น (Short-Term Financing)	596
10. บทฝึกหัด	599
บรรณานุกรม	601
ดัชนี	605