

ฉบับปรับปรุง
พิมพ์ครั้งที่ 3

การบริหาร

การเงินระหว่างประเทศ

International Financial Management

รองศาสตราจารย์ ดร.พรชัย ชูณหจันดา



		หน้า
บทนำ	ประเด็นสำคัญของการบริหารการเงินระหว่างประเทศ	1
	1. แนวโน้มสำคัญของการบริหารการเงินระหว่างประเทศ	1
	2. โอกาสที่ดีของธุรกิจระหว่างประเทศ	3
	3. การบริหารการเงินระหว่างประเทศ	9
	4. การกำหนดเป้าหมายทางการเงินของบริษัทข้ามชาติ	11
บทที่ 1	ระบบการเงินระหว่างประเทศ	
	(International Monetary System)	12
	วิกฤตประสงค์ <i>นำข้อมูล the Mexico peso crisis</i>	12
	1. วิวัฒนาการของระบบปรัวรรตเงินตราต่างประเทศ	12
	2. การจัดกลุ่มระบบปรัวรรตเงินตราต่างประเทศในปัจจุบัน	26
	3. สภาพเศรษฐกิจและการเงินยุโรป	
	(Economic and Monetary Union: EMU)	35
	4. วิวัฒนาการของระบบปรัวรรตเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย	42
	5. ทุนรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา	
	(Exchange Equalization Fund)	47
	6. ภาคผนวกบทที่ 1	50
	7. บทฝึกหัดที่ 1	55
บทที่ 2	องค์กรทางการเงินระหว่างประเทศ	
	(International Financial Organizations)	56
	วิกฤตประสงค์ <i>นำข้อมูลองค์กรเพื่อลด.ร่วมหรือทางเศรษฐกิจ และ การเงิน (OEBC)</i>	56
	1. กองทุนการเงินระหว่างประเทศ	
	(International Monetary Fund: IMF)	56
	2. ธนาคารโลก (World Bank: WB)	69

3.	ธนาคารเพื่อการชำระบัญชีระหว่างประเทศ (Bank for International Settlements: BIS)	73
4.	ธนาคารเพื่อการพัฒนาเอเชีย (Asian Development Bank: ADB)	79
5.	บทฝึกหัดที่ 2	85
บทที่ 3	ดุลการชำระเงิน	
	(Balance of Payments) <i>หัวข้อดุลการชำระเงิน</i>	86
	วัตถุประสงค์	86
1.	ความหมายของรายได้ประชาชาติ	86
2.	ความหมายของดุลการชำระเงิน	91
3.	ความสำคัญของการจัดทำบัญชีดุลการชำระเงิน	93
4.	ส่วนประกอบของดุลการชำระเงินและวิธีการบันทึกบัญชี	96
5.	ผลกระทบจากการที่ดุลการชำระเงินไม่สมดุล	107
6.	ผลกระทบของดุลการชำระเงินต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ต่างประเทศ	108
7.	สถานการณ์ดุลการชำระเงินของประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535-2547	111
8.	การโยกย้ายทุนออกนอกประเทศ (Capital Flight)	121
9.	ภาคนวบทที่ 3	127
10.	บทฝึกหัดที่ 3	133
บทที่ 4	ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	
	(Foreign Exchange Markets)	135
	วัตถุประสงค์ <i>หัวข้อ exchange-traded fund (ETF)</i>	135
1.	ลักษณะตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	135
2.	หน้าที่ของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	139
3.	ผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	140
4.	ขนาดของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	142
5.	ประเภทธุรกรรมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ	147
6.	วิธีการเสนอราคาในตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	151

	หน้า
7. รูปแบบการเสนอราคาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	155
8. ตลาดปัวรรตเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย	165
9. ภาคผนวกบทที่ 4	174
10. บทฝึกหัดที่ 4	180
บทที่ 5	
เงื่อนไขเสมอภาคระหว่างประเทศ (International Parity Conditions)	182
วัตถุประสงค์	182
1. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ และอัตรา แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ภายใต้เงื่อนไขเสมอภาค (International Parity Conditions)	183
2. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อ (ระดับราคา) และอัตรา แลกเปลี่ยนเงินตรา	184
3. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา	193
4. ความสัมพันธ์ระหว่างทฤษฎีต่างๆ ภายใต้เงื่อนไขเสมอภาค	213
5. ปัจจัยกำหนดการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (Exchange Rate Determination)	215
6. การพยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Exchange Rate Forecasting)	225
7. บทฝึกหัดที่ 5	231
บทที่ 6	
การบริหารความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk Management)	235
วัตถุประสงค์	235
1. การบริหารความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk Management)	235
2. การบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย	243
3. การบริหารความเสี่ยงด้วยเทคนิคประเภท Outright	247
4. การบริหารความเสี่ยงด้วยเทคนิคประเภท Option-Based	266
5. บทฝึกหัดที่ 6	277

		หน้า
บทที่ 7	สัญญาล่วงหน้าเงินตราและตราสารสิทธิเงินตรา (Currency Futures and Options)	281
	วัตถุประสงค์	281
	1. ตลาดล่วงหน้าเงินตรา (Currency Futures Market)	281
	2. ตลาดตราสารสิทธิเงินตรา (Currency Options Market)	291
	3. ตราสารสิทธิที่จะขายเงินตรา (Currency Put Options)	300
	4. แผนภาพมูลค่า (Contingency Graphs) ของตราสารสิทธิ	304
	5. การกำหนดราคา (Pricing) และประเมินมูลค่า (Valuation) ตราสารสิทธิเงินตรา	308
	6. ทฤษฎีการกำหนดราคตราสารสิทธิเงินตรา (Currency Options Pricing Theory)	323
	7. ภาคผนวกบทที่ 7	330
	8. บทฝึกหัดที่ 7	332
บทที่ 8	การเปิดรับความเสี่ยงจากธุรกรรมการค้า (Transaction Exposure)	336
	วัตถุประสงค์	336
	1. ความหมายและประเภทของการเปิดรับความเสี่ยงจากอัตรา แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	336
	2. การเปิดรับความเสี่ยงจากธุรกรรมการค้า	339
	3. การบริหารการเปิดรับความเสี่ยงจากธุรกรรมการค้า	342
	4. การบริหารการเปิดรับความเสี่ยงจากธุรกรรมการค้าด้านเงินทุน	355
	5. บทฝึกหัดที่ 8	365
บทที่ 9	การเปิดรับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน (Operating Exposure)	369
	วัตถุประสงค์	369
	1. ลักษณะการเปิดรับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน	369
	2. การวัดผลกระทบจากการเปิดรับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน	371

	หน้า
3. ตัวอย่างการวัดผลกระทบจากการเปิดรับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน	373
4. การบริหารการเปิดรับความเสี่ยงจากการดำเนินงาน	385
5. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการดำเนินงาน (Changing Operating Policies)	386
6. การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน (Changing Financing Policies)	392
7. การบริหารการเปิดรับความเสี่ยงจากการดำเนินงานในทางปฏิบัติ	400
8. บทฝึกหัดที่ 9	401
บทที่ 10 การเปิดรับความเสี่ยงจากการแปลงค่าในงบการเงิน (Translation Exposure)	404
วัตถุประสงค์	404
1. ลักษณะการเปิดรับความเสี่ยงจากการแปลงค่าในงบการเงิน	404
2. เกณฑ์การแบ่งประเภทหน่วยงานที่ดำเนินการในต่างประเทศ	406
3. วิธีแปลงค่าในงบการเงิน	411
4. การคำนวณการเปิดรับความเสี่ยงจากการแปลงค่าในงบการเงิน	415
5. การบริหารการเปิดรับความเสี่ยงจากการแปลงค่าในงบการเงิน	423
6. ทางเลือกระหว่างการลดการเปิดรับความเสี่ยงจากการแปลงค่าใน งบการเงินกับการลดการเปิดรับความเสี่ยงจากธุรกรรมการค้า	427
7. บทฝึกหัดที่ 10	429
บทที่ 11 การระดมเงินจากตลาดหนี้ระหว่างประเทศ (International Debt Markets)	431
วัตถุประสงค์	431
1. เป้าหมายการระดมเงินทุนและการบริหารหนี้สินของกิจการ	431
2. ทางเลือกในการระดมเงินทุนจากตลาดหนี้ระหว่างประเทศ	436
3. ทิศทางของตลาดตราสารหนี้ของโลก	466
4. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ยุโรป (Rating of Eurobonds)	470
5. การลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศกำลังพัฒนา	477

	หน้า
6. การระดมเงินจากตลาดหนี้ระหว่างประเทศโดยผ่านกิจการวิเทศธนกิจ ในประเทศไทย	480
7. บทฝึกหัดที่ 11	489
บทที่ 12 การระดมเงินจากตลาดหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ (International Equity Markets)	492
วัตถุประสงค์	492
1. มูลค่าตลาด (Market Capitalization) ของตลาดหลักทรัพย์ ที่สำคัญของโลก	492
2. มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (Share Trading Value) ในตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของโลก	496
3. ความแตกต่างที่สำคัญ (Major Differences) ของตลาดหลักทรัพย์ แต่ละประเทศ	501
4. วิธีการระดมเงินทุนจากตลาดหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ	512
5. ตลาดหลักทรัพย์เกิดใหม่ (Emerging Stock Markets)	522
6. บทฝึกหัดที่ 12	534
บทที่ 13 การลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ (Foreign Direct Investment)	536
วัตถุประสงค์	536
1. ความหมายของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ	536
2. การขยายตัวของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ	537
3. มุมเหตุจูงใจของการลงทุนในต่างประเทศ	549
4. ความได้เปรียบเชิงแข่งขันของการลงทุนในต่างประเทศ	551
5. เส้นทางสู่การเป็นบริษัทข้ามชาติ (A Path to Become a Multinational Company)	555
6. ความเสี่ยงของการลงทุนในต่างประเทศ (Risk of Foreign Investment)	563
7. ทางเลือกของการลงทุนในต่างประเทศ	564

	หน้า
8. ความเสี่ยงทางการเมือง (Political Risk)	569
9. บทฝึกหัดที่ 13	576
บทที่ 14 การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ	
(International Portfolio Investment)	577
วัตถุประสงค์	577
1. กลุ่มหลักทรัพย์ที่กระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม (Well-Diversified Portfolio)	577
2. การกระจายความเสี่ยงโดยการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ (International Portfolio Diversification)	594
3. การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมระหว่างประเทศ (Performance of International Mutual Funds)	602
4. กระบวนการลงทุนระหว่างประเทศ (International Investment Process)	605
5. ประโยชน์ของการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ จากมุมมองของนักลงทุนไทย (Benefits of International Portfolio Diversification from Thai Perspectives)	609
6. บทฝึกหัดที่ 14	632
บทที่ 15 งบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ	
(International Capital Budgeting)	634
วัตถุประสงค์	634
1. ความสำคัญของงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ (Importance of International Capital Budgeting)	634
2. สมมติฐานเบื้องต้นในการจัดทำงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ (Basic Assumptions)	636
3. การบริหารเชิงกลยุทธ์และประเด็นในการตัดสินใจลงทุน (Strategic Management and Decision Points)	637

4.	กระบวนการจัดทำงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ (International Capital Budgeting Process)	641
5.	ความซับซ้อนในการจัดทำงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ (Foreign Complexities)	643
6.	การปรับระดับความเสี่ยง (Adjusting for Risk)	645
7.	ต้นทุนของเงินทุนสำหรับการลงทุนในต่างประเทศ (The Cost of Capital: Foreign Investments)	647
8.	ตัวอย่างการจัดทำงบจ่ายลงทุนระหว่างประเทศ	649
บทที่ 16	การบริหารเงินทุนหมุนเวียนระหว่างประเทศ (International Working Capital Management)	681
	วัตถุประสงค์	681
1.	ภาพรวมในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทข้ามชาติ	681
2.	การบริหารเงินสดของบริษัทข้ามชาติ	683
3.	การรวมศูนย์บริหารเงินสด (Centralized Depositories)	687
4.	การวางแผนทางการเงินระยะสั้นด้วยการรวมเงินสด (Near-Term Planning Cash Pools)	690
5.	การหักกลบนยอดบัญชีข้ามสาขา (Multilateral Netting)	694
6.	ธนาคารภายในกิจการ (In-House or Internal Bank)	697
7.	การบริหารลูกหนี้การค้า (Account Receivables Management)	699
8.	การบริหารสินค้าคงคลัง (Inventory Management)	702
9.	การบริหารหนี้สั้นระยะสั้น (Short-Term Financing)	705
10.	บทฝึกหัดที่ 16	709
	บรรณานุกรม	711
	ดัชนี	718
	ประวัติผู้แต่งตำรา	728