



ภาคผนวก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved



ภาคผนวก ก

แบบสอบถามความต้องการในด้านรูปแบบการนำเสนอบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์

บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ตของผู้เรียนในเรื่องโครงสร้างเงินทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved

แบบสอบถามการค้นคว้าแบบอิสระ

เรื่อง การพัฒนาบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง โครงสร้างเงินทุน

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

การศึกษานี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาของนักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจ  
มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณทุกท่านที่ให้ความอนุเคราะห์ในการตอบ  
แบบสอบถามอันเป็นประโยชน์ในการศึกษาครั้งนี้

**คำอธิบาย**

1. แบบสอบถามนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อนำไปเป็นข้อมูลสำหรับ ผลิตบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บน  
เครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง โครงสร้างเงินทุน ซึ่งครอบคลุมเนื้อหาบทเรียนดังนี้

- ความหมายของโครงสร้างเงินทุน
- ปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุน
- ความเสี่ยงและภาระผูกพันของธุรกิจ
- ภาษีเงินได้และโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ
- ทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน
- โครงสร้างเงินทุนและต้นทุนเงินทุน
- โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม

2. แบบสอบถามมีจำนวน 6 หน้า ประกอบด้วย 5 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 ข้อมูลเกี่ยวกับผู้เรียน

ตอนที่ 2 ข้อมูลเกี่ยวกับความรู้ด้านการเงิน

ตอนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับความพร้อมด้านเทคโนโลยี

ตอนที่ 4 ข้อมูลเกี่ยวกับความต้องการด้านส่วนต่อประสานกับผู้ใช้

ตอนที่ 5 ข้อมูลเกี่ยวกับความต้องการด้านการใช้งานระบบ

3. ตอนที่ 1-4 ให้ผู้ตอบแบบสอบถามใส่เครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่าง  หน้าข้อความที่

เห็นด้วย

**ตอนที่ 1** ข้อมูลเกี่ยวกับผู้เรียน

1. เพศ

 ชาย หญิง

2. อายุ.....ปี

3. ท่านสำเร็จการศึกษาในระดับปริญญาตรีในสาขาวิชา.....คณะ

.....

4. ท่านมีประสบการณ์/กำลังทำงานที่เกี่ยวข้องหรือใช้ความรู้ด้านการเงินหรือไม่

 ใช่ ไม่ใช่

5. หลักสูตรที่ท่านกำลังศึกษา

 บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต : M.B.A. บัณฑิตมหาบัณฑิต : M - ACC บริหารธุรกิจมหาบัณฑิตสำหรับผู้บริหาร จังหวัดเชียงใหม่ : EX - M.B.A. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการอุตสาหกรรมเกษตร : M.B.A. - AGRO บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด : M.B.A. (Marketing)6. ผลการเรียนกระบวนวิชาการจัดการด้านการเงินที่ท่าน**ได้รับจริง** A B+ B C+ C ต่ำกว่า C7. ผลการเรียนกระบวนวิชาการจัดการด้านการเงินที่ท่านคิดว่า**ควรได้รับ** A B+ B C+ C ต่ำกว่า C**ตอนที่ 2** ข้อมูลเกี่ยวกับความรู้ด้านการเงิน8. จากประสบการณ์ที่ท่านได้เรียนวิชาการจัดการด้านการเงินเรื่อง**โครงสร้างเงินทุน**

โปรดระบุความยากของเนื้อหาในหัวข้อต่อไปนี้

| หัวข้อ                                     | ระดับยากง่าย |                 |             |                  |      |
|--------------------------------------------|--------------|-----------------|-------------|------------------|------|
|                                            | ยาก          | ค่อนข้าง<br>ยาก | ปาน<br>กลาง | ค่อนข้าง<br>ง่าย | ง่าย |
| • ความหมายของโครงสร้างเงินทุน              |              |                 |             |                  |      |
| • ปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุน |              |                 |             |                  |      |
| • ความเสี่ยงและภาระผูกพันของธุรกิจ         |              |                 |             |                  |      |

| หัวข้อ                                                                                                                                          | ระดับความยากง่าย |                 |             |                  |      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|-------------|------------------|------|
|                                                                                                                                                 | ยาก              | ค่อนข้าง<br>ยาก | ปาน<br>กลาง | ค่อนข้าง<br>ง่าย | ง่าย |
| • ภาษีเงินได้และโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ                                                                                                       |                  |                 |             |                  |      |
| • ทฤษฎีที่เกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน<br>- ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีไม่มีภาษี<br>(No Tax)                                                  |                  |                 |             |                  |      |
| - ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจาก<br>ภาษีเงินได้นิติบุคคล (The Effect of Corporate Taxes)                                          |                  |                 |             |                  |      |
| - ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจาก<br>ภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (The<br>Effect of Corporate and Personal Taxes) |                  |                 |             |                  |      |
| - ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนโดยคำนึงถึงผลกระทบ<br>ต้นทุนการล้มละลาย (Trade-off Theory)                                                               |                  |                 |             |                  |      |
| - ทฤษฎีข้อมูลข่าวสารและการส่งสัญญาณ (Signaling<br>Theory)                                                                                       |                  |                 |             |                  |      |
| • โครงสร้างเงินทุนและต้นทุนเงินทุน                                                                                                              |                  |                 |             |                  |      |
| • โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม                                                                                                                    |                  |                 |             |                  |      |

9. จากประสบการณ์ที่ท่านได้เรียนวิชาการจัดการด้านการเงินเรื่อง**โครงสร้างเงินทุน**  
โปรดระบุวิธีการเรียนที่ท่านสามารถเรียนรู้ได้**ดีที่สุด**ในหัวข้อต่อไปนี้

| หัวข้อ                                                                                      | วิธีการเรียนที่สามารถเรียนรู้ได้ดีที่สุด |       |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                                                                                             | การฟัง                                   | การดู | การทำ |
| • ความหมายของโครงสร้างเงินทุน                                                               |                                          |       |       |
| • ปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุน                                                  |                                          |       |       |
| • ความเสี่ยงและภาวะผูกพันของธุรกิจ                                                          |                                          |       |       |
| • ภาษีเงินได้และโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ                                                   |                                          |       |       |
| • ทฤษฎีที่เกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน<br>- ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีไม่มีภาษี (No Tax) |                                          |       |       |

| หัวข้อ                                                                                                                                   | วิธีการเรียนที่สามารถเรียนรู้ได้ดีที่สุด |       |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------|-------|
|                                                                                                                                          | การฟัง                                   | การดู | การทำ |
| - ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจากภาษีเงินได้นิติบุคคล (The Effect of Corporate Taxes)                                       |                                          |       |       |
| - ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจากภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (The Effect of Corporate and Personal Taxes) |                                          |       |       |
| - ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุน โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อต้นทุนการล้มละลาย (Trade-off Theory)                                                        |                                          |       |       |
| - ทฤษฎีข้อมูลข่าวสารและการส่งสัญญาณ (Signaling Theory)                                                                                   |                                          |       |       |
| • โครงสร้างเงินทุนและต้นทุนเงินทุน                                                                                                       |                                          |       |       |
| • โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม                                                                                                             |                                          |       |       |

10. ปัญหาที่เกิดขึ้นจากการเรียนในกระบวนการจัดการด้านการเงินเรื่องโครงสร้างเงินทุนที่ผ่านมา (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |                                                            |                                                           |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> ไม่มีพื้นฐานทางด้านการคำนวณมาก่อน | <input type="checkbox"/> ไม่มีพื้นฐานทางด้านการเงินมาก่อน |
| <input type="checkbox"/> ฟังบรรยายในห้องเรียนไม่เข้าใจ     | <input type="checkbox"/> ไม่ได้เข้าเรียนในชั้นเรียน       |
| <input type="checkbox"/> ไม่ได้ฝึกทำแบบฝึกหัด              | <input type="checkbox"/> ไม่ได้อ่านบททบทวนบทเรียน         |
| <input type="checkbox"/> ไม่มีปัญหา                        | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ ระบุ.....                 |

**ตอนที่ 3** ข้อมูลเกี่ยวกับความพร้อมด้านเทคโนโลยี

11. ท่านมีคอมพิวเตอร์ส่วนตัวหรือไม่

- มี
- คอมพิวเตอร์แบบตั้งโต๊ะ PC     คอมพิวเตอร์แบบพกพา Notebook
- ไม่มี

12. ท่านใช้งานอินเทอร์เน็ตที่สถานที่ใดเป็นประจำ (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |                                           |                                             |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> บ้าน หอพัก       | <input type="checkbox"/> ที่ทำงาน           |
| <input type="checkbox"/> สถานศึกษา        | <input type="checkbox"/> ร้านกาแฟ ร้านอาหาร |
| <input type="checkbox"/> ร้านอินเทอร์เน็ต | <input type="checkbox"/> อื่น ๆ ระบุ.....   |

13. ท่านใช้งานอินเทอร์เน็ตบ่อยเพียงใด

- ทุกวัน  3-6 ครั้ง/สัปดาห์  
 1-2 ครั้ง/สัปดาห์  นาน ๆ ครั้ง  
 ไม่เคย

14. ท่านมักใช้งานอินเทอร์เน็ตเพื่อวัตถุประสงค์ใด (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- ค้นหาข้อมูล (Google, Yahoo)  ความรู้ (อ่านข่าวสาร, อ่านบทเรียน)  
 ธุรกิจ (เจ้าของ Website, ใช้ในการทำงาน)  ความบันเทิง (Chat, Game)  
 ส่วนตัว (E-mail, Blog)  ดาวน์โหลดข้อมูลและโปรแกรม  
 อื่น ๆ ระบุ.....

15. หากมีบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์ (e-Learning) เรื่อง โครงสร้างเงินทุน ท่านคิดว่าควรจะนำเสนอผ่านทางใด (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- อินเทอร์เน็ต (Internet)  ซีดีรอม (CD-ROM)  
 อินทราเน็ต (Intranet)  อื่นๆ ระบุ.....

**ตอนที่ 4 ข้อมูลเกี่ยวกับความต้องการด้านส่วนต่อประสานกับผู้ใช้ (User Interface)**

➤ **ความต้องการด้านการนำทาง (Navigation)**


ท่านมีความต้องการด้านการนำทาง (Navigation) ของบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต (e-Learning) เรื่อง โครงสร้างเงินทุน ต่อไปนี้อย่างไร

| รายการ                                                                                                  | ความต้องการ |            |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|----------|
|                                                                                                         | ต้องการ     | ไม่ต้องการ | ไม่แน่ใจ |
| • มีการบอกวัตถุประสงค์และเป้าหมายของบทเรียนในหน้าหลัก                                                   |             |            |          |
| • การเข้าถึงเนื้อหาบทเรียน โดยการคลิกผ่านเมนูย่อยไม่เกิน 3 ครั้งจากหน้าหลัก                             |             |            |          |
| • เข้าศึกษาบทเรียน โดยเรียงลำดับตามหัวข้อ                                                               |             |            |          |
| • เข้าศึกษาบทเรียน โดยเลือกหัวข้อในการเข้าศึกษาได้                                                      |             |            |          |
| • แสดงชื่อหัวข้อที่กำลังศึกษาไว้ด้านบนของหน้าจอเสมอ                                                     |             |            |          |
| • ข้อมูลแสดงว่าขณะนี้ผู้เรียนได้เรียนเนื้อหาหมาเท่าไรและยังมีเนื้อหาเหลืออีกเท่าไร (เช่น หน้า 3 จาก 16) |             |            |          |




| รายการ                                                                                                                                     | ความต้องการ |            |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|----------|
|                                                                                                                                            | ต้องการ     | ไม่ต้องการ | ไม่แน่ใจ |
| • ถ้ามีเนื้อหาที่ต้องแสดงต่อเนื่องในหน้าเดียวกัน ผู้ใช้จะเลื่อนจอภาพ (Scroll) ขึ้นหรือลง (แนวตั้ง) เพื่อดูเนื้อหาส่วนก่อนหน้าหรือส่วนต่อไป |             |            |          |
| • ถ้ามีเนื้อหาที่ต้องแสดงต่อเนื่องในหน้าเดียวกัน ผู้ใช้จะเลื่อนจอภาพ (Scroll) ซ้ายหรือขวา (แนวนอน) เพื่อดูเนื้อหาส่วนก่อนหน้าหรือส่วนต่อไป |             |            |          |
| • มีปุ่มหน้าถัดไปและหน้าถอยหลังในหน้าเนื้อหาย่อย                                                                                           |             |            |          |
| • มีคำอธิบาย/คำแนะนำ การใช้บทเรียนอยู่ในหน้าหลัก                                                                                           |             |            |          |
| • สามารถเรียกดูคำอธิบาย/คำแนะนำการใช้บทเรียนได้ตลอดเวลาขณะที่ดูเนื้อหาที่หัวข้อใด ๆ                                                        |             |            |          |
| • มีปุ่มเชื่อมโยงไปยังหน้าหลักเสมอ                                                                                                         |             |            |          |
| • มีช่องทางเพื่อติดต่อกับผู้สอน                                                                                                            |             |            |          |
| • มีกระดานแลกเปลี่ยนข้อมูลข่าวสารระหว่างผู้เรียนด้วยกัน                                                                                    |             |            |          |

➤ **ความต้องการด้านการออกแบบทางทัศนะ (Visual Design)**

ท่านมีความต้องการรูปแบบทางทัศนะ (Visual Design) ของบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต (e-Learning) เรื่องโครงสร้างเงินทุน ต่อไปนี้อย่างไร

| รายการ                                                                                                                    | ความต้องการ |            |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|----------|
|                                                                                                                           | ต้องการ     | ไม่ต้องการ | ไม่แน่ใจ |
| • ใช้สีโทนเข้ม                                                                                                            |             |            |          |
| • ใช้สีโทนอ่อน                                                                                                            |             |            |          |
| • สีหลักของบทเรียนใช้ชุดสีโทนร้อน เช่น ส้ม แดง                                                                            |             |            |          |
| • สีหลักของบทเรียนใช้ชุดสีโทนเย็น เช่น เขียว น้ำเงิน                                                                      |             |            |          |
| • ส่วนเมนูควบคุมอยู่ทางด้านซ้ายมือ<br> |             |            |          |



| รายการ                                                                                                                                                                | ความต้องการ |            |          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|----------|
|                                                                                                                                                                       | ต้องการ     | ไม่ต้องการ | ไม่แน่ใจ |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ส่วนเมนูควบคุมอยู่ทางด้านขวามือ</li> </ul>  |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ส่วนเมนูควบคุมอยู่ทางด้านบน</li> </ul>      |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ส่วนเมนูควบคุมอยู่ทางด้านล่าง</li> </ul>    |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ใช้วีดิทัศน์ (Video) ในลักษณะเป็นวิทยากรบรรยายเนื้อหา</li> </ul>                                                             |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ใช้เสียง (Audio) บรรยายประกอบการนำเสนอเนื้อหา</li> </ul>                                                                     |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ใช้ข้อความที่เจาะจงเป็นทางการ หลีกเลี่ยงการใช้ภาษาพูด</li> </ul>                                                             |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ใช้ข้อความที่เข้าใจง่าย อาจเป็นข้อความที่เป็นภาษาพูด</li> </ul>                                                              |             |            |          |

#### ตอนที่ 5 ข้อมูลเกี่ยวกับความต้องการใช้งานระบบ

ท่านมีความต้องการรูปแบบการใช้งานระบบของบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต (e-Learning) เรื่อง โครงสร้างเงินทุน ต่อไปนี้อย่างไร

| รายการ                                                                                           | ความต้องการ |            |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|----------|
|                                                                                                  | ต้องการ     | ไม่ต้องการ | ไม่แน่ใจ |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• การลงทะเบียนเข้าใช้งาน</li> </ul>                       |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ข้อมูลแสดงประวัติการเรียนรู้ของผู้เรียน</li> </ul>      |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ข้อมูลแสดงประวัติการทำแบบทดสอบของผู้เรียน</li> </ul>    |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• แบบทดสอบความรู้ก่อนเข้าสู่บทเรียน (Pre-test)</li> </ul> |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• จำกัดเวลาในการทำแบบทดสอบ</li> </ul>                     |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ทำแบบทดสอบโดยเรียงลำดับตามข้อ</li> </ul>                |             |            |          |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• ทำแบบทดสอบโดยเลือกข้อในการทำได้</li> </ul>              |             |            |          |

| รายการ                                                        | ความต้องการ |            |          |
|---------------------------------------------------------------|-------------|------------|----------|
|                                                               | ต้องการ     | ไม่ต้องการ | ไม่แน่ใจ |
| • สามารถย้อนกลับไปตรวจทานคำตอบในแบบทดสอบได้                   |             |            |          |
| • มีการจัดลำดับเปรียบเทียบคะแนนของผู้เรียนกับผู้เรียนคนอื่น ๆ |             |            |          |
| • มีการเปรียบเทียบคะแนนของผู้เรียนกับเกณฑ์ที่กำหนดไว้         |             |            |          |

--- สิ้นสุดการตอบแบบสอบถาม ---

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
 Copyright© by Chiang Mai University  
 All rights reserved



ภาคผนวก ข

แบบทดสอบก่อนเรียนบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์ส่วนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต  
เรื่อง โครงสร้างเงินทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

แบบทดสอบก่อนเรียนบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต

เรื่อง โครงสร้างเงินทุน

**คำชี้แจง**

แบบทดสอบชุดนี้เป็นส่วนหนึ่งของการค้นคว้าแบบอิสระของนักศึกษาปริญญาโท  
หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบคุณภาพการ  
สร้างบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง โครงสร้างเงินทุน สำหรับนักศึกษาที่  
กำลังศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ซึ่งข้อมูลที่ได้รับในครั้งนี้จะ  
นำไปใช้ในการศึกษาวิจัยในเชิงวิชาการเท่านั้น และจะไม่นำไปเปิดเผยให้ผู้อื่นทราบ ผู้ศึกษา  
ขอขอบพระคุณท่านที่ให้ความอนุเคราะห์ในการทำแบบทดสอบอันเป็นประโยชน์ในการศึกษานี้  
แบบประเมินประกอบด้วย 2 ส่วน ดังนี้  
ส่วนที่ 1 ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ตอบแบบประเมิน  
ส่วนที่ 2 แบบทดสอบความรู้ก่อนเรียน

**ส่วนที่ 1** ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ตอบแบบประเมิน

**คำอธิบาย** โปรดใส่เครื่องหมาย  หน้าข้อความที่เหมาะสมกับท่านมากที่สุด หรือกรอกข้อความ  
ลงในช่องว่างที่เว้นไว้

1. เพศ

ชาย

หญิง

2. อายุ.....ปี

3. ท่านสำเร็จการศึกษาในระดับปริญญาตรีในสาขาวิชา.....คณะ.....

4. ท่านมีประสบการณ์การทำงานที่เกี่ยวข้องหรือใช้ความรู้เกี่ยวกับด้านการเงินหรือไม่

ใช่

ไม่ใช่

5. หลักสูตรที่ท่านกำลังศึกษา

- บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต : M.B.A.
- บัณฑิตมหาบัณฑิต : M - ACC
- บริหารธุรกิจมหาบัณฑิตสำหรับผู้บริหาร จังหวัดเชียงใหม่ : EX - M.B.A.
- บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการอุตสาหกรรมเกษตร : M.B.A. - AGRO
- บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด : M.B.A. (Marketing)

**ส่วนที่ 2 แบบทดสอบความรู้ก่อนเรียน**

**คำอธิบาย** แบบทดสอบเป็นแบบเลือกตอบ มีจำนวน 20 ข้อ

ให้ผู้ทดสอบใส่เครื่องหมาย X ข้อที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านมากที่สุดหรือเดิมตัวอักษร/ตัวเลขให้ถูกต้อง

1. ข้อใดต่อไปนี้ไม่ใช่ส่วนประกอบของโครงสร้างเงินทุน
 

|                   |              |
|-------------------|--------------|
| ก. เจ้าหนี้การค้า | ข. หุ้นสามัญ |
| ค. หุ้นบุริมสิทธิ | ง. กำไรสะสม  |
2. ข้อใดคือนิยามของคำว่าโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม
 

|                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|
| ก. โครงสร้างเงินทุนที่ทำให้ต้นทุนของการก่อหนี้ของธุรกิจมีค่าต่ำที่สุด                  |
| ข. โครงสร้างเงินทุนที่ทำให้กำไรต่อหุ้นของธุรกิจมีค่าสูงที่สุด                          |
| ค. โครงสร้างเงินทุนที่ทำให้ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของธุรกิจมีค่าต่ำที่สุด |
| ง. โครงสร้างเงินทุนที่ทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีค่าสูงที่สุด           |

**จงใช้ข้อมูลต่อไปนี้ตอบคำถามในข้อ 3 - 5**

บริษัท ประกอบกิจการไฟฟ้า จำกัด กำลังพิจารณาลงทุนใน โครงการประกอบชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งประกอบด้วย 2 ทางเลือกด้วยกัน นั่นคือ หากบริษัทพิจารณาลงทุนในเครื่องประกอบอัตโนมัติก็จะมีต้นทุนคงที่สูงกว่า และบริษัทก็จะมีต้นทุนผันแปรน้อยลง แต่หากบริษัทพิจารณาใช้แรงงานประกอบก็จะมีต้นทุนคงที่ต่ำกว่า และบริษัทก็จะมีต้นทุนผันแปรสูงขึ้น ซึ่งทางเลือกต่างๆสามารถแจกแจงได้ดังนี้ (หน่วย: บาท)



## 8. จงคำนวณหา DTL

ก. 1.18 เท่า    ข. 1.24 เท่า    ค. 1.36 เท่า    ง. 1.43 เท่า

## 9. จงคำนวณหาต้นทุนของหุ้นสามัญ เมื่อ risk-free rate = 6% market risk premium = 8%

$\beta = 1.3$

ก. 13.7    ข. 14.9    ค. 15.3    ง. 16.4

10. บริษัท เอ็มเฮ้าส์ จำกัด ออกจำหน่ายหุ้นบุริมสิทธิ 7% ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท แต่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในราคาหุ้นละ 1,050 บาท จงคำนวณหาต้นทุนเงินทุนของหุ้นบุริมสิทธิ

ก. 5.75    ข. 6.67    ค. 7.85    ง. 8.35

11. บริษัท เหมาะสม จำกัด(มหาชน) มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 200 ล้านบาท ต้นทุนคงที่เท่ากับ 40 ล้านบาท ต้นทุนผันแปรเท่ากับ 60% ของยอดขาย อัตราภาษีเท่ากับ 30% จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทหากไม่มีการก่อหนี้เท่ากับ 10 ล้านหุ้น บริษัทคาดว่าจะยอดขายในปีต่อไปเท่ากับ 200 ล้านบาท โดยมีต้นทุนการก่อหนี้ตามตาราง

| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม | $k_d$  | $\beta$ |
|------------------------------------|--------|---------|
| 0%                                 | 0.00%  | 1.50    |
| 20%                                | 8.30%  | 1.65    |
| 40%                                | 10.00% | 2.00    |
| 60%                                | 15.00% | 2.70    |

จากข้อมูลที่กำหนดให้ หากอัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับ 10% และอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 6% จงคำนวณหากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนที่ต้องการสำหรับผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทแห่งนี้ ณ ระดับการก่อหนี้ที่ 40%

ก. 3.21 และ 12%    ข. 3.21 และ 12.6%

ค. 3.73 และ 14%    ง. 3.73 และ 16.8%

12. จากข้อ 11 หากบริษัทดังกล่าวจ่ายเงินปันผลในอัตรา 100% ของกำไรสุทธิ ราคาของหุ้นสามัญจะเท่ากับเท่าไร

ก. 22.92บาท/หุ้น    ข. 23.33บาท/หุ้น

ค. 25.48 บาท/หุ้น    ง. 26.64 บาท/หุ้น

13. จากข้อ 11 จงคำนวณหาต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของบริษัท

ก. 11.20%    ข. 11.24%    ค. 12.68%    ง. 13.02%

14. บริษัท 2 แห่ง คือ บริษัท U (ไม่มีการก่อหนี้) และบริษัท L (มีการก่อหนี้) สมมติให้กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ของทั้งสองธุรกิจเท่ากัน คือ 100 ล้านบาท บริษัท L ออกหุ้นกู้ชนิดไม่กำหนดเวลาได้ถอน 100 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 10% อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของทั้งสองบริษัทเท่ากับ 30% จงคำนวณหามูลค่าของบริษัททั้งสอง หากค่าของทุน เท่ากับ 15% (หน่วย: ล้านบาท)

ก.  $U = 460, L = 463$

ข.  $U = 467, L = 420$

ค.  $U = 476, L = 463$

ง.  $U = 470, L = 420$

15. จงนำตัวอักษรใส่ลงในช่องว่าง

ก. ทฤษฎีข้อมูลข่าวสารและการส่งสัญญาณ

ข. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจากภาษีเงินได้นิติบุคคล

ค. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีไม่มีภาษี

ง. ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนโดยคำนึงถึงผลกระทบต่อต้นทุนการล้มละลาย

15.1 ..... มูลค่าของธุรกิจที่มีหนี้จะเท่ากับมูลค่าของธุรกิจที่ไม่มีหนี้

15.2 ..... ผู้ลงทุนมีข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มของบริษัท ไม่แตกต่างจากผู้บริหารของบริษัท

15.3 ..... โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมจะเกิดจากการที่ผลประโยชน์ทางภาษีที่เกิดจากการก่อหนี้ ถูกหักล้างด้วยต้นทุนที่เกิดจากปัญหาทางการเงินของธุรกิจ

15.4 ..... มูลค่าของธุรกิจที่มีหนี้จะเท่ากับมูลค่าของธุรกิจที่ไม่มีหนี้บวกด้วยมูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์ทางภาษีของดอกเบี้ย

16. ปัจจัยใดที่มีความสำคัญและมีผลต่อการตัดสินใจในการใช้เงินทุนของธุรกิจ

ก. ต้นทุนจากการก่อหนี้

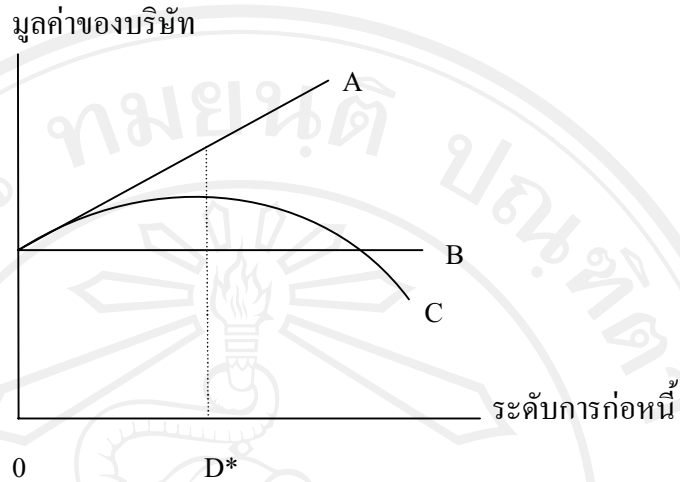
ข. ต้นทุนของเงินทุน

ค. ต้นทุนจากการล้มละลาย

ง. ภาระผูกพันทางการเงิน



จากกราฟ จงตอบคำถามข้อ 17 – 18



17. จากกราฟ เส้น A คือทฤษฎีใด

- ก. ทฤษฎีข้อมูลข่าวสารและการส่งสัญญาณ
- ข. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจากภาษีเงินได้นิติบุคคล
- ค. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีไม่มีภาษี
- ง. ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุน โดยคำนึงถึงผลกระทบต้นทุนการล้มละลาย

18. จากกราฟ เส้น C คือทฤษฎีใด

- ก. ทฤษฎีข้อมูลข่าวสารและการส่งสัญญาณ
- ข. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจากภาษีเงินได้นิติบุคคล
- ค. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีไม่มีภาษี
- ง. ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุน โดยคำนึงถึงผลกระทบต้นทุนการล้มละลาย

19. ข้อใดต่อไปนี้ไม่ใช่สมมติฐานของ Modigliani and Miller Model

- ก. ไม่มีภาษี
- ข. ไม่มีต้นทุนของการล้มละลาย
- ค. ไม่มีค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์
- ง. ไม่มีความเสี่ยงจากภาวะผูกพันทางการเงิน

## 20. ข้อใดไม่ถูกต้อง

- ก. ความเสี่ยงทางการเงินเกิดขึ้นเมื่อบริษัทมีการก่อหนี้เกิดขึ้น  
 ข. การก่อหนี้จะเป็นประโยชน์แก่บริษัท เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษี  
 ค. โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมเกิดจากความสมดุลระหว่างผลประโยชน์ทางภาษี และต้นทุนจากการก่อหนี้

ง. ระดับภาระผูกพันทางการเงินมีค่าเป็นบวก แสดงว่าธุรกิจมีผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น

เฉลย

ข้อ 1) เฉลย : ก

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงความจำ

คำอธิบาย : ส่วนประกอบของโครงสร้างเงินทุนประกอบด้วย หนี้สินระยะยาว หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นสามัญ และกำไรสะสม

ข้อ 2) เฉลย : ค

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงความจำ

คำอธิบาย : โครงสร้างของเงินทุนที่เหมาะสม (Optimal Capital Structure) คือ โครงสร้างเงินทุนที่ทำให้ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted average cost of capital หรือ WACC) ของธุรกิจมีค่าต่ำสุด โดยปกติ หากบริษัททราบว่าโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมนั้นอยู่ที่ระดับใด ผู้บริหารของบริษัทนั้นก็มักจะตั้งโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมนี้เป็นโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายในระยะยาวด้วย

ข้อ 3) เฉลย : ค

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\begin{aligned}
 Q &= \frac{TFC}{P - VC} \\
 &= \frac{120,000}{4 - 2} \\
 &= 60,000
 \end{aligned}$$

ข้อ 4) เฉลย : ค

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\begin{aligned}
 Q &= \frac{TFC}{P - VC} \\
 &= \frac{40,000}{4 - 3} \\
 &= 40,000
 \end{aligned}$$

ข้อ 5) เฉลย : ก

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

|                     | เครื่องประกอบอัตโนมัติ | ใช้แรงงานประกอบ |
|---------------------|------------------------|-----------------|
| ยอดขาย              | 400,000                | 400,000         |
| ต้นทุนผันแปร        | 200,000                | 300,000         |
| ต้นทุนคงที่         | 120,000                | 40,000          |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 80,000                 | 60,000          |

บริษัท ประกอบกิจการไฟฟ้า จำกัด ควรเลือกใช้เครื่องประกอบอัตโนมัติในการประกอบชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้า เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินงานมากกว่าการใช้แรงงานประกอบ

ข้อ 6) เฉลย : ข

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\begin{aligned}
 DOL &= \frac{500,000 - 200,000}{500,000 - 200,000 - 40,000} \\
 &= 1.15
 \end{aligned}$$

ข้อ 7) เฉลย : ค

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\begin{aligned} DFL &= \frac{500,000 - 200,000 - 40,000}{500,000 - 200,000 - 40,000 - 50,000} \\ &= 1.24 \end{aligned}$$


---

ข้อ 8) เฉลย : ง

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\begin{aligned} DTL &= \frac{500,000 - 200,000}{500,000 - 200,000 - 40,000 - 50,000} \\ &= 1.43 \end{aligned}$$


---

ข้อ 9) เฉลย : ง

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\begin{aligned} k_s &= 6 + (8 \times 1.3) \\ &= 16.4 \end{aligned}$$


---

ข้อ 10) เฉลย : ข

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\begin{aligned} k_p &= \frac{1,000 \times 7\%}{1,050} \\ &= 6.67 \end{aligned}$$


---

ข้อ 11) เฉลย : ค

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{[200 - 120 - 40 - (0.15 \times 120)] \times (1 - 0.3)}{6}$$

$$\begin{aligned}k_s &= 0.06 + (0.10 - 0.06) \times 2.00 \\ &= 14\%\end{aligned}$$

ข้อ 12) เฉลย : ง

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\text{ราคาของหุ้นสามัญ} = \frac{3.73}{0.14}$$

ข้อ 13) เฉลย : ค

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$WACC = [0.40 \times 0.10 \times (1 - 0.30)] + [0.60 \times 0.14] = 12.68\%$$

ข้อ 14) เฉลย : ข

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย :

$$\begin{aligned}U &= \frac{70}{15\%} & L &= \frac{63}{15\%} \\ &= 467 & &= 420\end{aligned}$$

ข้อ 15) ประเภทคำถาม : คำถามเชิงความจำ

15.1 เฉลย : ค

คำอธิบาย : จากการศึกษาของ Modigliani และ Miller ได้แบ่งกิจการออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กิจการที่ไม่มีกิจการก่อนนี้ และกิจการที่มีกิจการก่อนนี้ หากเป็นไปตามสมมติฐานของ Modigliani และ Miller กิจการทั้ง 2 กลุ่มจะก่อให้เกิดกระแสเงินสดเท่ากันทุกประการ จึงสรุปว่ากิจการทั้ง 2 กลุ่มมีมูลค่ากิจการเท่ากัน

15.2 เฉลย : ก

คำอธิบาย : จากการศึกษาของ Modigliani และ Miller มีข้อสมมติฐานข้อหนึ่งกล่าวว่า นักลงทุนทุกคนได้รับข่าวสารเกี่ยวกับโอกาสในการลงทุนของกิจการเท่าเทียมกับผู้บริหารของกิจการ

## 15.3 เฉลย : ง

คำอธิบาย : ในความเป็นจริง หากกิจการใดที่จะประสบภาวะล้มละลาย จะมีค่าใช้จ่ายเกิดขึ้นมากมาย โดยที่ภาวะการล้มละลายมีความสัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของหนี้สินในโครงสร้างเงินทุนของกิจการ ทำให้กิจการที่ได้รับผลประโยชน์จากภาษีอันเนื่องมาจากการกู้ยืมต้องตระหนักถึงผลที่จะเกิดจากการกู้ยืมมากเกินไป

## 15.4 เฉลย : ข

คำอธิบาย : กิจการที่มีการกู้ยืมสามารถนำดอกเบี้ยจ่ายไปแสดงเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อประหยัดการจ่ายภาษีนิติบุคคล (Tax shield) ลงได้ ซึ่งหมายความว่ากิจการจะมีกระแสเงินสดจ่ายให้กับผู้ลงทุน (ผู้ให้กู้และผู้ถือหุ้น) มากขึ้นและการกู้ยืมทำให้จะทำให้กิจการมีมูลค่ามากกว่ากิจการที่ไม่มีการกู้ยืม

## ข้อ 16) เฉลย : ข

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย : จากการที่ธุรกิจมีการจัดหาแหล่งเงินทุนมาจากหลายๆ แหล่ง และแหล่งเงินทุนเหล่านั้นจะมีต้นทุนหรือเกิดค่าใช้จ่ายแตกต่างกันไป เช่น แหล่งของหนี้สินจะเสียค่าใช้จ่ายในรูปของดอกเบี้ย ส่วนหุ้นบุริมสิทธิและหุ้นสามัญจะเสียค่าใช้จ่ายในการขายและเงินปันผล เป็นต้น ดังนั้นผู้บริหารควรตระหนักถึงต้นทุนของเงินทุนในแต่ละแหล่งเสียก่อน

## ข้อ 17) เฉลย : ข

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงความจำ

คำอธิบาย : กิจการที่มีการก่อหนี้จะได้รับผลประโยชน์ทางภาษี เมื่อกิจการมีระดับการก่อหนี้สูงขึ้น ทำให้มูลค่าของกิจการเพิ่มสูงขึ้นตามผลประโยชน์ที่ได้รับ

## ข้อ 18) เฉลย :

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงความจำ

คำอธิบาย : เมื่อกิจการมีการก่อหนี้จะได้รับผลประโยชน์ทางภาษี จึงทำให้มูลค่าของกิจการเพิ่มขึ้น แต่หากกิจการมีการก่อหนี้มากเกินไป ต้องประสบกับต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้นบวกกับต้นทุนจากการเกิดภาวะล้มละลาย ซึ่งเป็นผลให้มูลค่าของกิจการลดลง

ข้อ 19) เฉลย : ง

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงความจำ

คำอธิบาย : สมมติฐานของ Modigliani และ Miller

1. ไม่มีภาษี
2. ไม่มีต้นทุนของการล้มละลาย
3. ไม่มีค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์
4. นักลงทุนสามารถกู้ยืมได้ในอัตราเดียวกันกับบริษัท
5. นักลงทุนมีข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับบริษัทเหมือนกับผู้บริหาร นั่นคือ มีความสมมาตรกันของข้อมูลข่าวสาร
6. โครงสร้างของเงินทุน ไม่มีผลต่อกำไรจากการดำเนินงาน

ข้อ 20) เฉลย : ค

ประเภทคำถาม : คำถามเชิงวิเคราะห์

คำอธิบาย : โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมเกิดจากการที่บริษัทมีต้นทุนของเงินทุนที่ทำให้ WACC มีค่าต่ำที่สุด มูลค่าของกิจการจะมีค่าสูงที่สุด นอกจากนี้ยังเป็นจุดที่ราคาหุ้นสามัญของกิจการสูงที่สุดด้วย



ภาคผนวก ค

แบบประเมินคุณภาพบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต  
เรื่อง โครงสร้างเงินทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved



**แบบประเมินคุณภาพบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต**  
**เรื่อง โครงสร้างเงินทุน**

**คำชี้แจง**

แบบประเมินชุดนี้เป็นส่วนหนึ่งของการค้นคว้าแบบอิสระของนักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบคุณภาพการ สร้างบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง โครงสร้างเงินทุน สำหรับนักศึกษาที่ กำลังศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ซึ่งข้อมูลที่ได้รับในครั้งนี้จะ นำไปใช้ในการศึกษาวิจัยในเชิงวิชาการเท่านั้น และจะไม่นำไปเปิดเผยให้ผู้อื่นทราบ ผู้ศึกษา ขอขอบพระคุณท่านที่ให้ความอนุเคราะห์ในการตอบแบบประเมินอันเป็นประโยชน์ในการศึกษา

แบบประเมินประกอบด้วย 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 แบบทดสอบความรู้หลังเรียน

ส่วนที่ 2 แบบประเมินบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่าย

**ส่วนที่ 1 แบบทดสอบความรู้หลังเรียน**

**คำอธิบาย** แบบทดสอบเป็นแบบเลือกตอบ มีจำนวน 20 ข้อ

ให้ผู้ทดสอบใส่เครื่องหมาย X ข้อที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านมากที่สุดหรือเติมตัวอักษร/ตัวเลขให้ถูกต้อง

1. ข้อใดต่อไปนี้ไม่ใช่ส่วนประกอบของโครงสร้างเงินทุน

ก. เจ้าหนี้การค้า

ข. หุ้นสามัญ

ค. หุ้นบุริมสิทธิ

ง. กำไรสะสม

2. ข้อใดคือนิยามของคำว่าโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม

ก. โครงสร้างเงินทุนที่ทำให้ต้นทุนของการก่อหนี้ของธุรกิจมีค่าต่ำที่สุด

ข. โครงสร้างเงินทุนที่ทำให้กำไรต่อหุ้นของธุรกิจมีค่าสูงที่สุด

ค. โครงสร้างเงินทุนที่ทำให้ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของธุรกิจมีค่าต่ำที่สุด

ง. โครงสร้างเงินทุนที่ทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีค่าสูงที่สุด



จงใช้ข้อมูลต่อไปนี้ตอบคำถามในข้อ 6 – 8

|                                |                |                    |
|--------------------------------|----------------|--------------------|
| ขายสุทธิ (หน่วยละ 20 บาท)      | 500,000        | บาท                |
| หัก ต้นทุนผันแปร               | 200,000        | บาท                |
| ต้นทุนคงที่                    | <u>40,000</u>  | <u>240,000</u> บาท |
| กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี | 260,000        | บาท                |
| หัก ดอกเบี้ยจ่าย               | <u>50,000</u>  | บาท                |
| กำไรก่อนภาษี                   | 210,000        | บาท                |
| หัก ภาษี(30%)                  | <u>63,000</u>  | บาท                |
| กำไรสุทธิหลังภาษี              | <u>147,000</u> | บาท                |
| EPS (100,000 หุ้น)             | 1.47           | บาท                |

6. จงคำนวณหา DOL

ก. 1.05 เท่า      ข. 1.15 เท่า      ค. 1.25 เท่า      ง. 1.35 เท่า

7. จงคำนวณหา DFL

ก. 1.03 เท่า      ข. 1.16 เท่า      ค. 1.24 เท่า      ง. 1.38 เท่า

8. จงคำนวณหา DTL

ก. 1.18 เท่า      ข. 1.24 เท่า      ค. 1.36 เท่า      ง. 1.43 เท่า

9. จงคำนวณหาต้นทุนของหุ้นสามัญ เมื่อ risk-free rate = 6% market risk premium = 8%

$\beta = 1.3$

ก. 13.7      ข. 14.9      ค. 15.3      ง. 16.4

10. บริษัท เอ็มเฮ้าส์ จำกัด ออกจำหน่ายหุ้นบุริมสิทธิ 7% ราคาที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท

แต่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในราคาหุ้นละ 1,050 บาท จงคำนวณหาต้นทุนเงินทุนของหุ้นบุริมสิทธิ

ก. 5.75      ข. 6.67      ค. 7.85      ง. 8.35

11. บริษัท เหมาะสม จำกัด(มหาชน) มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 200 ล้านบาท ต้นทุนคงที่เท่ากับ 40 ล้านบาท ต้นทุนผันแปรเท่ากับ 60% ของยอดขาย อัตราภาษีเท่ากับ 30% จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทหากไม่มีการก่อหนี้เท่ากับ 10 ล้านหุ้น บริษัทคาดว่าจะยอดขายในปีต่อไปเท่ากับ 200 ล้านบาท โดยมีต้นทุนการก่อหนี้ตามตาราง

| อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม | $k_d$  | $\beta$ |
|------------------------------------|--------|---------|
| 0%                                 | 0.00%  | 1.50    |
| 20%                                | 8.30%  | 1.65    |
| 40%                                | 10.00% | 2.00    |
| 60%                                | 15.00% | 2.70    |

จากข้อมูลที่กำหนดให้ หากอัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับ 10% และอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 6% จงคำนวณหากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนที่ต้องการสำหรับผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทแห่งนี้ ณ ระดับการก่อหนี้ที่ 40%

ก. 3.21 และ 12%

ข. 3.21 และ 12.6%

ค. 3.73 และ 14%

ง. 3.73 และ 16.8%

12. จากข้อ 11 หากบริษัทดังกล่าวจ่ายเงินปันผลในอัตรา 100% ของกำไรสุทธิ ราคาของหุ้นสามัญจะเท่ากับเท่าไร

ก. 22.92บาท/หุ้น

ข. 23.33บาท/หุ้น

ค. 25.48 บาท/หุ้น

ง. 26.64 บาท/หุ้น

13. จากข้อ 11 จงคำนวณหาต้นทุนถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของบริษัท

ก. 11.20%

ข. 11.24%

ค. 12.68%

ง. 13.02%

14. บริษัท 2 แห่ง คือ บริษัท U (ไม่มีการก่อหนี้) และบริษัท L (มีการก่อหนี้) สมมติให้กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ของทั้งสองธุรกิจเท่ากัน คือ 100 ล้านบาท บริษัท L ออกหุ้นกู้ชนิดไม่กำหนดเวลาได้ถ่อน 100 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 10% อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของทั้งสองบริษัทเท่ากับ 30% จงคำนวณหามูลค่าของบริษัททั้งสอง หากค่าของทุน เท่ากับ 15% (หน่วย: ล้านบาท)

ก. U = 460, L = 463

ข. U = 467, L = 420

ค. U = 476, L = 463

ง. U = 470, L = 420

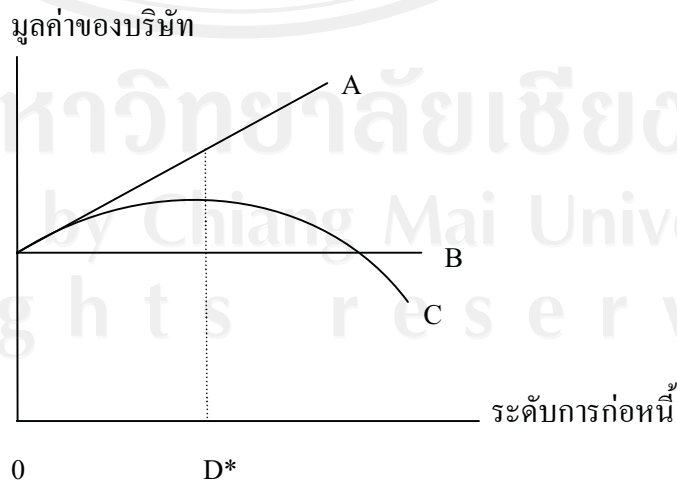
15. จงนำตัวอักษรใส่ลงในช่องว่าง

- ก. ทฤษฎีข้อมูลข่าวสารและการส่งสัญญาณ
- ข. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจากภาษีเงินได้นิติบุคคล
- ค. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีไม่มีภาษี
- ง. ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุน โดยคำนึงถึงผลกระทบต้นทุนการล้มละลาย
- 15.1 ..... มูลค่าของธุรกิจที่มีหนี้จะเท่ากับมูลค่าของธุรกิจที่ไม่มีหนี้
- 15.2 ..... ผู้ลงทุนมีข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มของบริษัท ไม่แตกต่างจากผู้บริหารของบริษัท
- 15.3 ..... โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมจะเกิดจากการที่ผลประโยชน์ทางภาษีที่เกิดจากการก่อหนี้ ถูกหักล้างด้วยต้นทุนที่เกิดจากปัญหาทางการเงินของธุรกิจ
- 15.4 ..... มูลค่าของธุรกิจที่มีหนี้จะเท่ากับมูลค่าของธุรกิจที่ไม่มีหนี้บวกด้วยมูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์ทางภาษีของดอกเบี้ย

16. ปัจจัยใดที่มีความสำคัญและมีผลต่อการตัดสินใจในการใช้เงินทุนของธุรกิจ

- ก. ต้นทุนจากการก่อหนี้
- ข. ต้นทุนของเงินทุน
- ค. ต้นทุนจากการล้มละลาย
- ง. ภาระผูกพันทางการเงิน

จากกราฟ จงตอบคำถามข้อ 17 – 18



17. จากกราฟ เส้น A คือทฤษฎีใด

- ก. ทฤษฎีข้อมูลข่าวสารและการส่งสัญญาณ
- ข. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจากภาษีเงินได้นิติบุคคล
- ค. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีไม่มีภาษี
- ง. ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุน โดยคำนึงถึงผลกระทบต้นทุนการล้มละลาย

18. จากกราฟ เส้น C คือทฤษฎีใด

- ก. ทฤษฎีข้อมูลข่าวสารและการส่งสัญญาณ
- ข. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีมีผลกระทบจากภาษีเงินได้นิติบุคคล
- ค. ทฤษฎี Modigliani และ Miller กรณีไม่มีภาษี
- ง. ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุน โดยคำนึงถึงผลกระทบต้นทุนการล้มละลาย

19. ข้อใดต่อไปนี้ไม่ใช่สมมติฐานของ Modigliani and Miller Model

- ก. ไม่มีภาษี
- ข. ไม่มีต้นทุนของการล้มละลาย
- ค. ไม่มีค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์
- ง. ไม่มีความเสี่ยงจากภาวะผูกพันทางการเงิน

20. ข้อใดไม่ถูกต้อง

- ก. ความเสี่ยงทางการเงินเกิดขึ้นเมื่อบริษัทมีการก่อหนี้เกิดขึ้น
- ข. การก่อหนี้จะเป็นประโยชน์แก่บริษัท เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษี
- ค. โครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมเกิดจากความสมดุลระหว่างผลประโยชน์ทางภาษีและต้นทุนจากการก่อหนี้
- ง. ระดับภาวะผูกพันทางการเงินมีค่าเป็นบวก แสดงว่าธุรกิจมีผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น

**ส่วนที่ 2** แบบประเมินบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต

**คำอธิบาย** โปรดใส่เครื่องหมาย  หน้าข้อความที่เหมาะสมกับท่านมากที่สุด หรือกรอกข้อความลงในช่องว่างที่เว้นไว้

| รายการประเมิน                                                     | ระดับคะแนน |         |              |            |               |
|-------------------------------------------------------------------|------------|---------|--------------|------------|---------------|
|                                                                   | ดีมาก<br>5 | ดี<br>4 | ปานกลาง<br>3 | พอใช้<br>2 | ปรับปรุง<br>1 |
| <b>1. ด้านการออกแบบการสอน</b>                                     |            |         |              |            |               |
| 1.1 โครงสร้างเนื้อหาชัดเจนมีความสัมพันธ์ต่อเนื่อง                 |            |         |              |            |               |
| 1.2 เนื้อหาที่น่าสนใจตรงและครอบคลุมตามจุดประสงค์                  |            |         |              |            |               |
| 1.3 ใช้ภาษาถูกต้องเหมาะสม                                         |            |         |              |            |               |
| 1.4 เนื้อหาเหมาะสมกับระดับผู้เรียน                                |            |         |              |            |               |
| <b>2. ด้านการออกแบบหน้าจอ</b>                                     |            |         |              |            |               |
| 2.1 การจัดวางองค์ประกอบได้สัดส่วนสวยงาม ง่ายต่อการใช้งาน          |            |         |              |            |               |
| 2.2 รูปแบบตัวอักษรมีขนาด สี ชัดเจน อ่านง่าย และเหมาะสมกับผู้เรียน |            |         |              |            |               |
| 2.3 การเลือกใช้สีมีความเหมาะสมและกลมกลืน                          |            |         |              |            |               |
| 2.4 การสื่อความหมายสอดคล้องกับแนวของเนื้อหา                       |            |         |              |            |               |
| 2.5 เสียงดนตรี หรือเสียงบรรยายมีความชัดเจนและถูกต้อง              |            |         |              |            |               |

| รายการประเมิน                                                                                                                          | ระดับคะแนน |         |                  |            |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------|------------------|------------|---------------|
|                                                                                                                                        | ดีมาก<br>5 | ดี<br>4 | ปาน<br>กลาง<br>3 | พอใช้<br>2 | ปรับปรุง<br>1 |
| 2.6 ปุ่ม (button) สัญลักษณ์ (icon) ข้อความหรือ<br>แถบข้อความหรือรูปภาพชัดเจน เหมาะสม<br>และถูกต้อง สื่อสารกับผู้ใช้ได้อย่าง<br>เหมาะสม |            |         |                  |            |               |
| <b>3. ด้านการใช้งาน</b>                                                                                                                |            |         |                  |            |               |
| 3.1 บทเรียนใช้งานง่ายและสะดวก                                                                                                          |            |         |                  |            |               |
| 3.2 ภาพและเสียงที่ใช้ประกอบแสดงผลได้<br>ถูกต้อง รวดเร็ว                                                                                |            |         |                  |            |               |
| 3.3 การเชื่อมโยง (link) ไปยังจุดต่างๆ หรือ<br>ไฟล์ต่างๆ ถูกต้อง                                                                        |            |         |                  |            |               |

ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม (ถ้ามี)

.....

.....

.....

.....

.....

--- สิ้นสุดการประเมิน ---





ภาคผนวก ง

คู่มือการใช้บทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต  
เรื่อง โครงสร้างเงินทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

**คู่มือการใช้งานบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง โครงสร้างเงินทุน  
สำหรับนักศึกษาระดับปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่**

คู่มือการใช้งานบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง โครงสร้างเงินทุนนี้ ผู้ศึกษาได้นำเสนอข้อมูลสำหรับผู้ใช้งานบทเรียนที่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต โดยผ่านระบบบริหารจัดการการเรียนรู้ของ คณะบริหารธุรกิจ เพื่อความสะดวกและสามารถใช้งานในรูปแบบออนไลน์ ในคู่มือประกอบไปด้วย ระบบที่บทเรียนนี้ต้องการ ตลอดจนวิธีการ ใช้งานบทเรียนและข้อสังเกต การใช้งาน

ผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่า คำแนะนำดังกล่าวที่ได้นำเสนอในคู่มือการใช้งานบทเรียน อิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง การวิเคราะห์งบการเงินเบื้องต้นเล่มนี้ จะช่วยให้ ผู้ใช้งานสามารถใช้งานบทเรียนดังกล่าวได้อย่างสะดวกและถูกต้อง

นุชจรินทร์ ปัญญาวุฒิไกร

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

คู่มือการใช้งานบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์สับนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง โครงสร้างเงินทุน  
การใช้งานผ่านระบบระบบอินเทอร์เน็ต

การใช้งานให้ผู้เรียนเข้าไป ศึกษาได้จากระบบ LMS ของคณะบริหารธุรกิจ  
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ <http://www.ba.cmu.ac.th/masterdegree/mba/e-learning>

ระบบที่ต้องการ

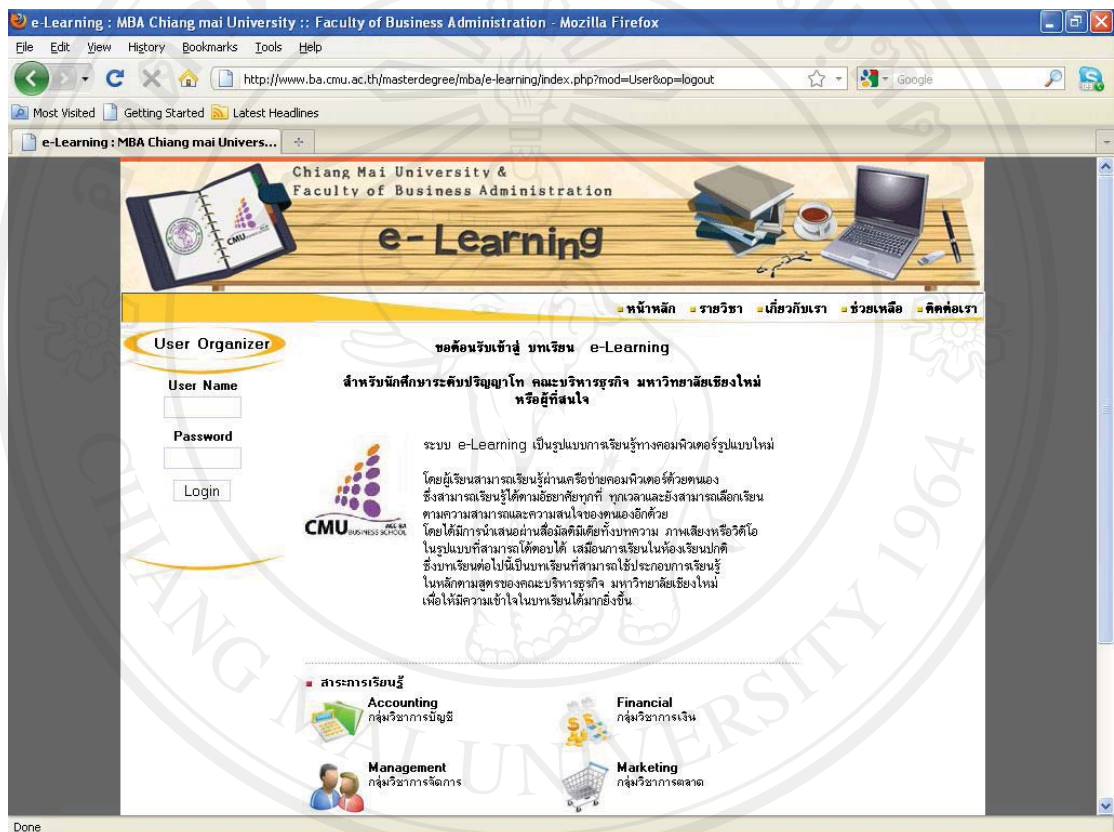
ก่อนที่จะทำการเข้าไปเรียนบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์สับนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง  
โครงสร้างเงินทุน ผู้เรียนควรทำการตรวจสอบเครื่องคอมพิวเตอร์ที่จะใช้เรียนว่ามีความต้องการ  
ของระบบ ที่เหมาะสมกับบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์สับนเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เรื่อง โครงสร้างเงินทุน  
หรือไม่

ความต้องการของระบบ (ขั้นต่ำ)

|              | Spec ต่ำสุด                                | Spec ที่แนะนำ                                   |
|--------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| CPU          | Intel Atom 1.6 GHz<br>หรือรุ่นที่เทียบเท่า | Intel Core 2 Duo 2.0GHz<br>หรือรุ่นที่เทียบเท่า |
| RAM          | 512 MB                                     | 1 GB                                            |
| OS           | Windows XP                                 | Windows 7                                       |
| Flash Player | Flash Player 9                             | Flash Player 10                                 |
| Internet     | Modem 512 kbps                             | ADSL 3 mbps                                     |
| Web Browser  | Internet Explorer 7<br>Mozilla Firefox 3.0 | Internet Explorer 8<br>Mozilla Firefox 3.5.1    |

วิธีการใช้งานบทเรียนอิเล็กทรอนิกส์บนเครือข่ายอินเทอร์เน็ตผ่านระบบบริหารจัดการของ  
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

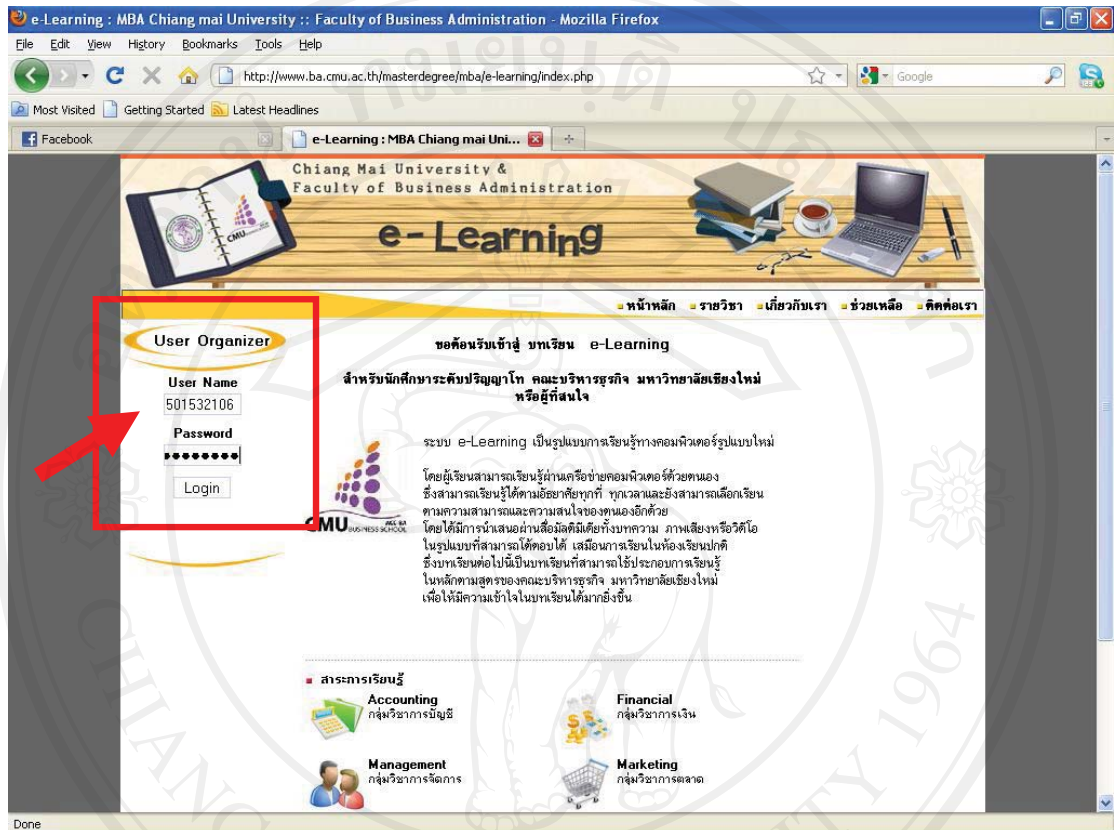
1. เข้าสู่ระบบ LMS ของคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ได้ที่  
<http://www.ba.cmu.ac.th/masterdegree/mba/e-learning>



ภาพแสดงหน้าจอของระบบ LMS ของคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved

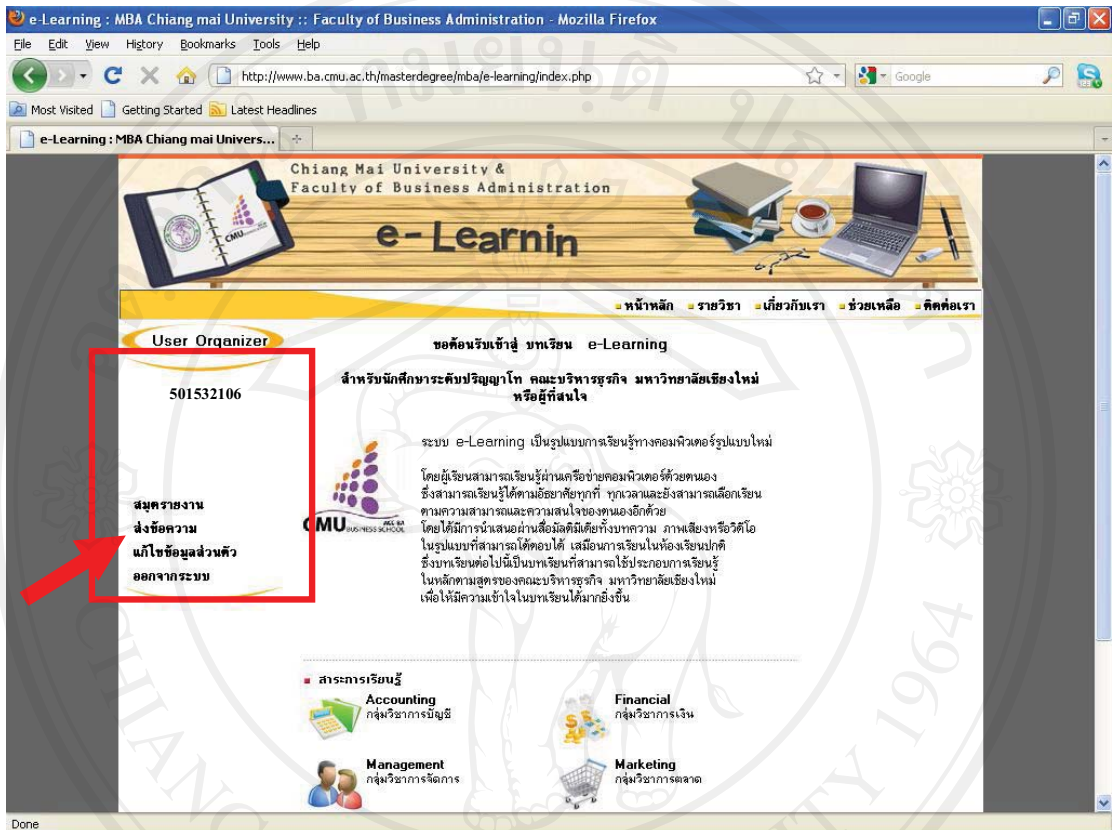
2. นำรหัสนักศึกษาที่ได้ผ่านการลงทะเบียน เทอมที่ 1 โดยใส่รหัสในการ Login ใช้เลขเดียวกับรหัสในการลงทะเบียนในแต่ละปีการศึกษา



ภาพ แสดงภาพหน้าต่างสำหรับการ Login

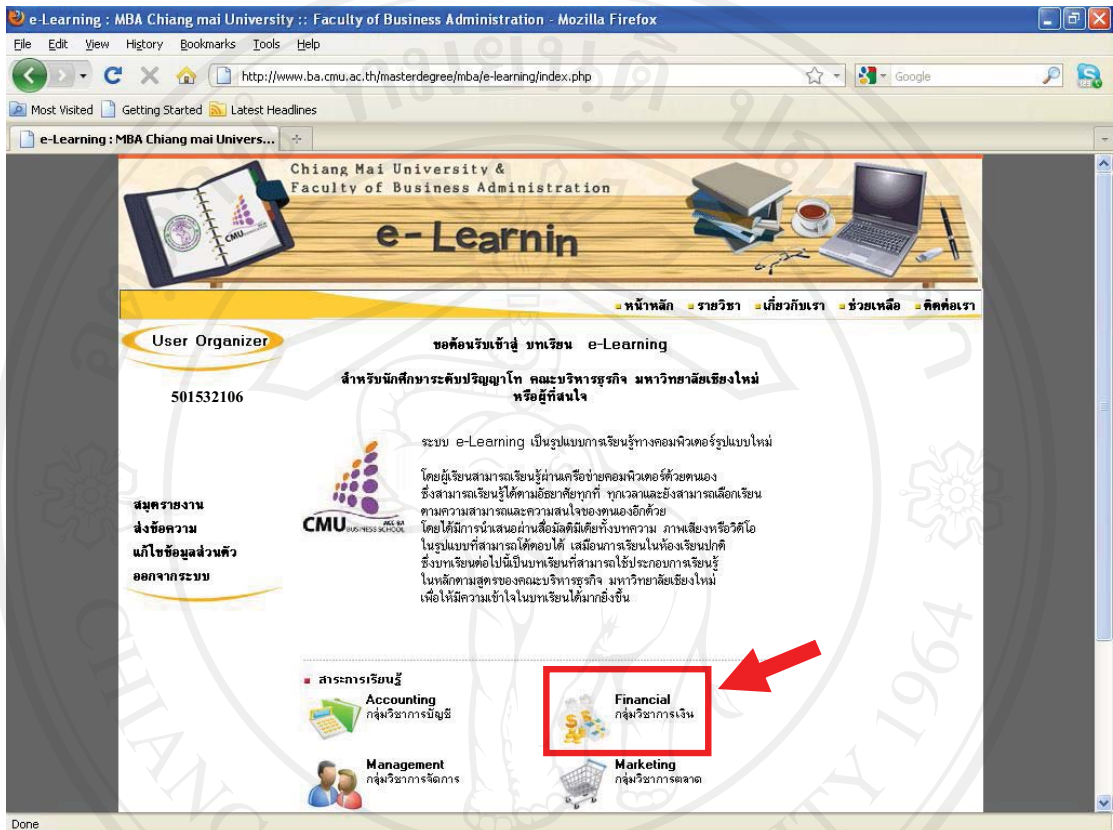
ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

3. เมื่อผู้ใช้ทำการ Login เข้าสู่ระบบ LMS ของคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ แล้วจะปรากฏเมนูทางด้านซ้ายที่สามารถให้ผู้ใช้เข้าไปดูหรือแก้ไขข้อมูลส่วนตัวของตนเองได้



ภาพแสดงแถบเมนูที่สามารถให้ผู้ใช้เข้าไปดูหรือแก้ไขข้อมูลส่วนตัวของตนเองได้

4. เมื่อผู้ใช้ทำการ Login เข้ามายังหน้าหลักในระบบ LMS ของคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ให้ทำการเลือกบทเรียนกลุ่มวิชาการเงิน (Financial) ที่ปรากฏในหน้าจอหลัก



ภาพแสดงหน้าหลักในระบบ LMS

5. หลังจากนั้นจะปรากฏรายชื่อหลักสูตรกลุ่มวิชาการเงิน (Financial)

Chiang Mai University &  
Faculty of Business Administration

e-Learning

■ หน้าหลัก ■ รายวิชา ■ เกี่ยวกับเรา ■ ช่วยเหลือ ■ ติดต่อเรา

User Organizer

501532106

รายชื่อหลักสูตร

Financial

F : Finance Management

สมุดรายงาน  
ส่งข้อความ  
แก้ไขข้อมูลส่วนตัว  
ออกจากระบบ

Copyright © 2009 www.ba.cmu.ac.th. All rights reserved.

ภาพแสดงรายชื่อหลักสูตรกลุ่มวิชาการเงิน (Financial)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

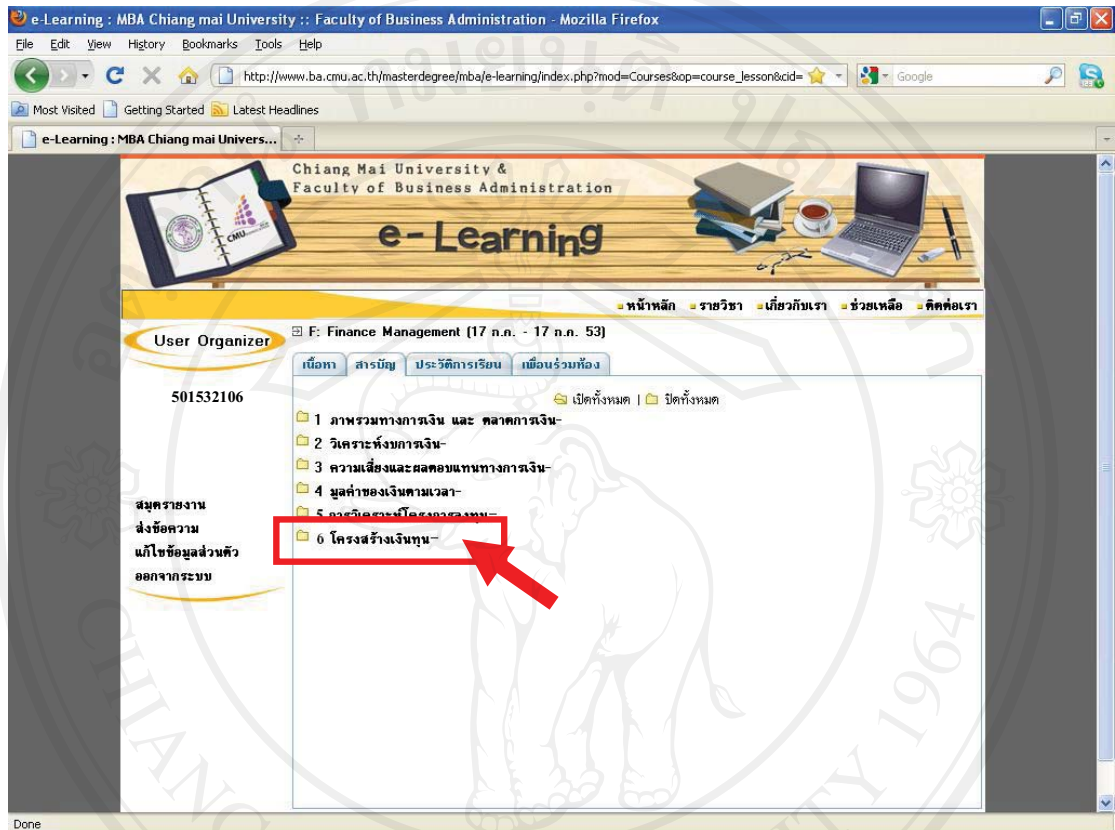


6. เมื่อคลิกเข้าไปในหลักสูตรกลุ่มวิชาการเงิน (Financial) จะปรากฏแถบเมนู

ภาพแสดงรายชื่อหลักสูตรกลุ่มวิชาการเงิน (Financial)

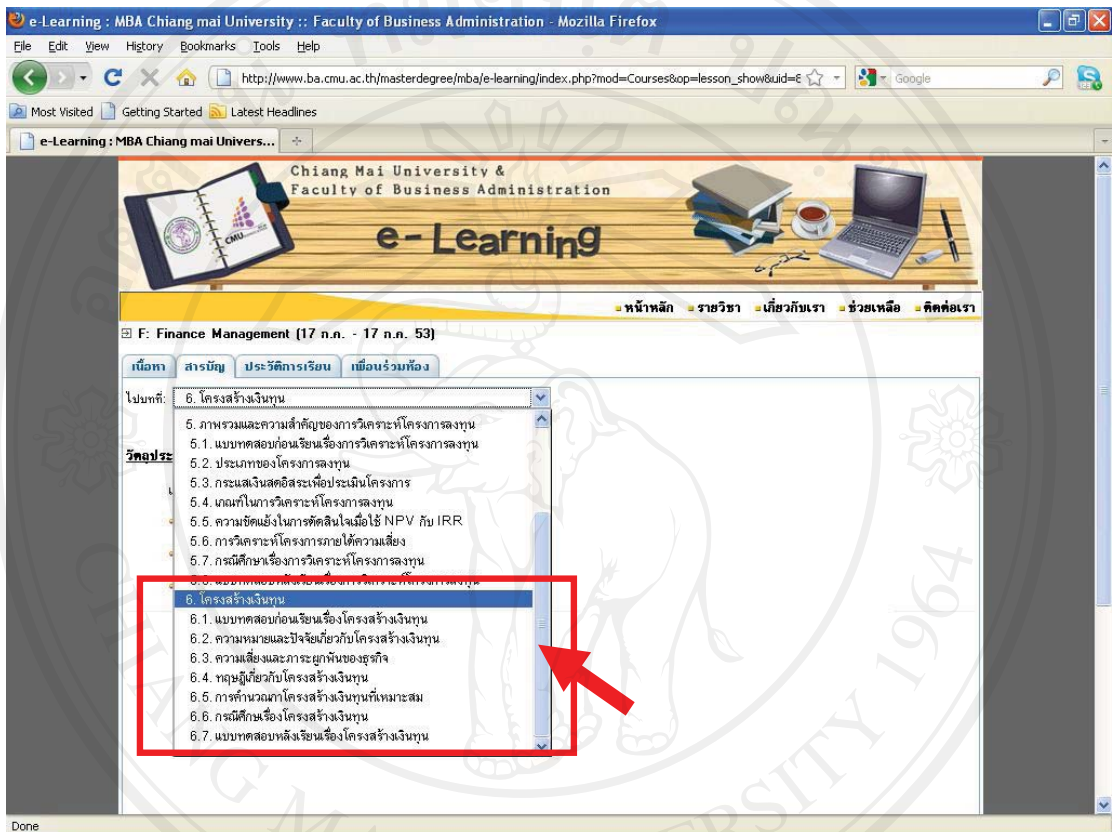
ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

7. เมื่อคลิกเข้าไปในแถบเมนู “สารบัญ” จะแสดงเนื้อหาบทเรียน ซึ่งให้ผู้ใช้เลือกไปยังบทที่ 6 โครงสร้างเงินทุน



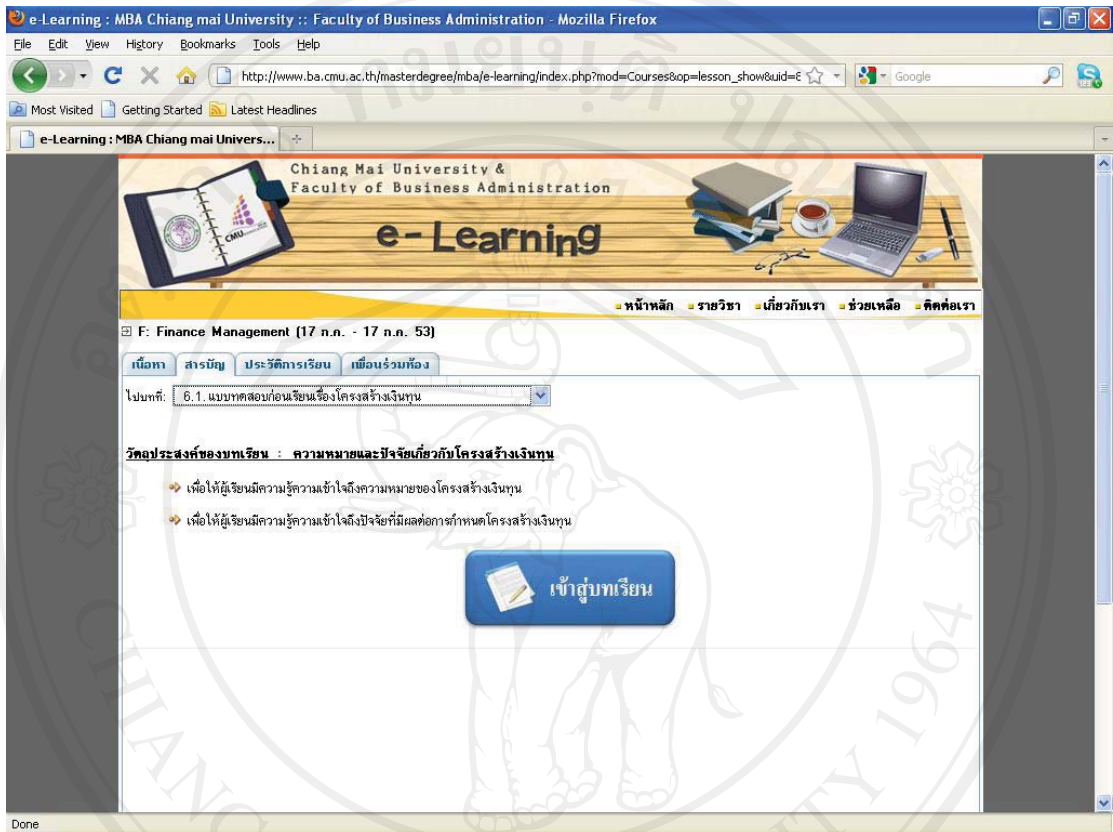
ภาพแสดงหัวข้อบทเรียนที่ปรากฏในแถบเมนู “สารบัญ”

8. เมื่อคลิกเลือก บทที่ 6 โครงสร้างเงินทุน จะปรากฏหัวข้อย่อย ภายในบทเรียน โดยหัวข้อย่อยมี 5 หัวข้อ คือ ความหมายและปัจจัยเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน ความเสี่ยงและภาวะผูกพันของธุรกิจ ทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน การคำนวณหาโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม และกรณีศึกษา



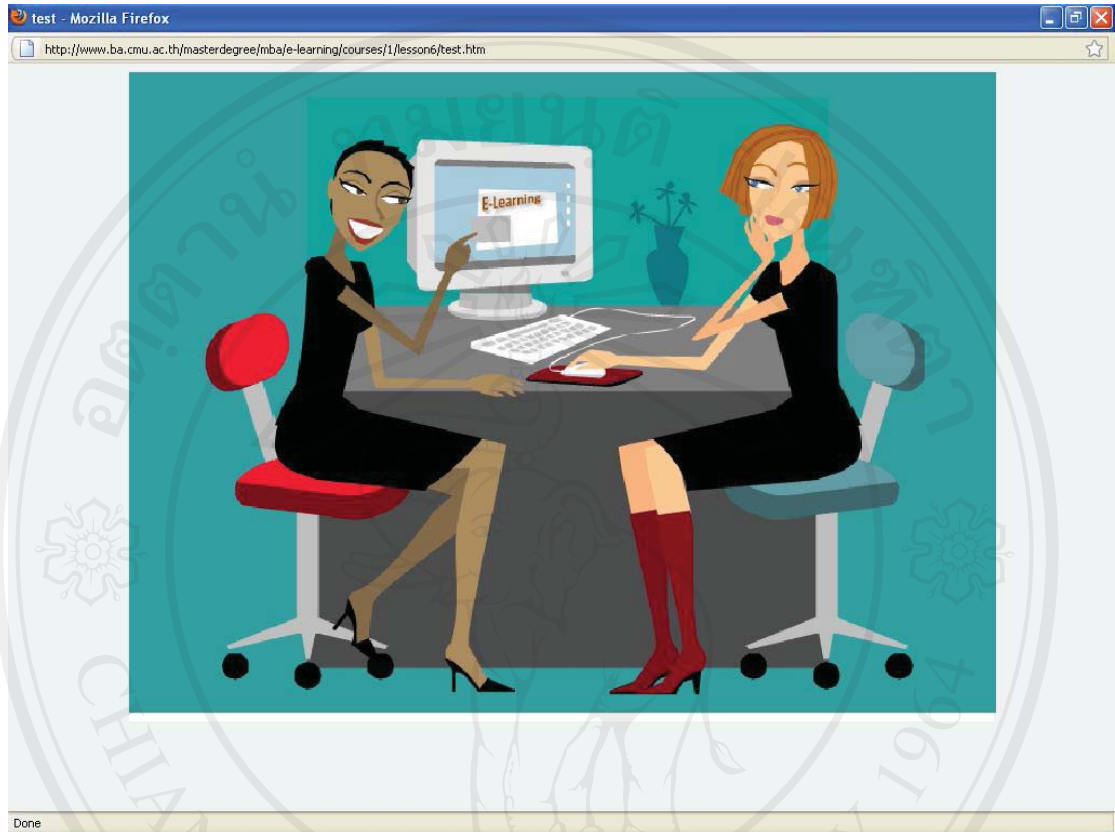
ภาพแสดงหัวข้อย่อยที่ปรากฏภายในบทเรียนบทที่ 2

9. เมื่อคลิกเลือก บทเรียนจากหัวข้อย่อยแล้ว จะปรากฏ วัตถุประสงค์ของบทเรียนนั้น และปุ่มนำทางเพื่อให้คลิกเข้าสู่บทเรียน



ภาพแสดงวัตถุประสงค์ของบทเรียนที่เลือก และปุ่มนำทางเพื่อให้คลิกเข้าสู่บทเรียน

10. เมื่อคลิกปุ่มนำทาง “เข้าสู่บทเรียน” แล้ว จะปรากฏหน้าจอแสดงบทเรียน พร้อมให้เข้าศึกษา



ภาพหน้าจอบทเรียน เมื่อเข้าสู่บทเรียน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล

นางสาวนุชจรินทร์ ปัญญาภูมิไกร

วัน เดือน ปีเกิด

31 กรกฎาคม 2527

ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2549 สำเร็จการศึกษาปริญญาบริหารธุรกิจบัณฑิต  
สาขาการเงิน มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

พ.ศ. 2545 สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย  
โรงเรียนราชินีบน



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved