An Integrated Analysis for Managerial Finance, M. Chapman Findlay and Edward E. Williams. Englewood Cliffs: Prentice-Hall, 1970. Pp. 255.

หนังสือเล่มนี้ถึงแม้จะออกวางตลาดตั้งแต่ปี 1970 มาแล้วก็ตาม แต่ก็ยังนับว่าทันสมัยอยู่ เป็นหนังสือที่กล่าวถึงการวิเคราะห์ปัญหาสำคัญ ๆ ทางด้านการบริหารการเงินแต่ละปัญหาไว้อย่างสั้น ๆ แต่ได้ใจความครบถ้วนสมบูรณ์พอสมควร โดยเฉพาะอย่างยิ่งผู้เขียนได้อธิบายถึงการใช้เทคนิคทางคำนวณขั้นมูลฐาน (elementary quantitative techniques) ซึ่งจำเป็นจะต้องใช้ในวิธีการบริหารทางการเงินแบบสมัยใหม่ ย่อมจะเป็นที่ประจักษ์โดยทั่วไปแล้วว่า ในระยะหลัง ๆ นี้ แนวทางการศึกษาวิชาธุรกิจการเงินมักจะมีแนวโน้มไปในทางที่ต้องนำเอาคณิตศาสตร์เข้ามาประยุกต์ แทนที่จะเป็นแบบเก่า คือบรรยายหรือพรรณนา (descriptive) ถึงหน้าที่หรือการปฏิบัติงานของสถาบันทางการเงินประเภทต่าง ๆ เป็นส่วนใหญ่ กล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือมิได้มีการเน้นหนักไปในทางด้านการวิเคราะห์มากนัก แต่ในการศึกษาปัจจุบันนี้ได้อาศัยทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์เป็นพื้นฐาน ซึ่งนำไปสู่ทฤษฎีทางการเงินซึ่งผู้บริหารจะต้องทราบเพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจ

ผู้เขียนได้แบ่งหนังสือซึ่งมีอยู่ทั้งสิ้น 18 บท ออกเป็น 3 ส่วนด้วยกัน คือ ส่วนแรกพูดถึง Investment Subsystem มีอยู่ 7 บท โดยเริ่มตั้งแต่คณิตศาสตร์ทางการเงิน ซึ่งอาจจะกล่าวได้ว่าเป็นจุดเริ่มต้นของทฤษฎีทางการเงินทีเดียว นั่นก็คือ วิธีการคำนวณเกี่ยวกับดอกเบี้ยและค่าของเวลา นอกจากนั้นก็กล่าวถึงวิธีวิเคราะห์การลงทุนทั้งในแง่ของทรัพย์สินหมุนเวียนและทรัพย์สินถาวร (วิเคราะห์โครงการหรือ project analysis) ในภาคนี้ ผู้เขียนยังไม่ได้กล่าวถึงแหล่งที่มาของเงินลงทุน แต่ได้ตั้งข้อสมมติฐานไว้ว่า ได้ทราบค่าต้นทุนของเงินทุนแล้ว (cost of capital)

ในภาคสอง (Financing Subsystem) จึงเป็นการวิเคราะห์ลักษณะและค่าต้นทุนของเงินทุนประเภทต่าง ๆ ทั้งเงินทุนระยะสั้น ปานกลาง และระยะยาว ตลอดจนเครื่องมือทางการเงินที่สำคัญ ๆ และนโยบายในด้านเงินปันผลของบริษัท อีกทั้งโครงสร้างทุนที่เหมาะสม (optimum capital structure)

ภาคที่สามมีเพียง 2 บท แต่ก็นับได้ว่าเป็นบทที่สำคัญ เพราะเป็นช่วงที่ผู้เขียนได้โยงเอา 2 ภาคแรกเข้ามาไว้ด้วยกัน (Integration of the investment and financing subsystems) ซึ่งก็เป็นการแสดงให้เห็นว่าในทางปฏิบัติแล้ว investment กับ financing เป็นสิ่งที่ต้องไปด้วยกัน ถึงแม้ว่าในการวิเคราะห์เราจะสามารถแบ่งแยกออกมาพิจารณาได้ก็ตาม แต่ในที่สุดแล้วก็จะต้องพิจารณาควบคู่กันไปเสมอ

สไตล์การเขียนของหนังสือเล่มนี้ค่อนข้างง่าย แต่คำอธิบายมีเพียงสั้น ๆ มิได้มีรายละเอียดปลีกย่อยมากเท่าที่ผู้อ่านบางท่านอาจจะต้องการทราบ อย่างไรก็ดี ผู้เขียนได้ทำ cross references เอาไว้ระหว่างหนังสือเล่มนี้กับตำราทางการเงินที่สำคัญและมีชื่อเสียง (textbooks, reading books ตลอดจน case books อีกด้วย) อาทิ เช่น Van Horne, Weston and Brigham, Archer and D'Ambrosio เป็นต้น ซึ่งนับว่าเป็นลักษณะเด่นอันหนึ่ง และจะเป็นประโยชน์อย่างมากแก่ผู้อ่านที่ต้องการจะศึกษาค้นคว้าเพิ่มเติมในแต่ละหัวข้อ จุดอ่อนของหนังสือเล่มนี้มีอยู่ประมาณ 7–8 แห่ง ซึ่งเป็นการพิมพ์ผิดหรือคิดเลขผิด ซึ่งถ้าผู้อ่านไม่รอบคอบแล้วก็อาจจะก่อให้เกิดความสับสนขึ้นได้ นอกจากนี้ คำบรรยายบางตอนอาจจะสั้นและห้วนไปสักหน่อยสำหรับผู้อ่านที่ไม่มีพื้นความรู้ทางการเงินมากนักอาจจะเข้าใจยาก แต่ถ้าคำนึงถึงจุดประสงค์ในการเขียนหนังสือเล่มนี้ ซึ่งผู้เขียนทั้งสองต้องการที่จะ "accommodate the demand for a short, concise discussion of the major problems areas in financial management" แล้ว ก็ต้องนับว่าเป็นผลสำเร็จพอสมควร

สรุปแล้ว หนังสือเล่มนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้อ่าน เพราะผู้เขียนได้พยายามอธิบายอย่างง่าย ๆ ถึงปัญหาต่าง ๆ ทางการเงินในธุรกิจสมัยใหม่ ซึ่งจะต้องนำวิธีการใหม่ ๆ ไปใช้ในการช่วยการตัดสินใจ นักศึกษาที่ต้องการทบทวนทฤษฎีต่าง ๆ ที่ได้เรียนมาโดยละเอียดแล้ว ก็จะพบว่าสามารถเข้าใจทฤษฎีได้ถ่องแท้ยิ่งขึ้น เพราะหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ได้ถูกย่นย่อไว้และแถมยังมีตัวอย่างเป็นตัวเลขประกอบอีกด้วย แน่นอนผู้ที่ต้องการจะทราบรายละเอียดหรือต้องการความรู้ที่ลึกซึ้งกว่านี้ จำเป็นต้องอ่านหนังสืออื่นประกอบเพิ่มเติม โดยผู้เขียนก็ได้แนะนำหนังสือต่าง ๆ ไว้ให้แล้วสำหรับแต่ละหัวข้อ เพื่อประโยชน์ดังกล่าวนี้

ศุภชัย ศิริสุวรรณางกูร

คณะบริหารธุรกิจ

สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์