

กง.201 การเงินธุรกิจ (ภาค 1/2561)



(8) นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management Policy)

(ใช้ทุกกลุ่ม)

1



หัวข้อการบรรยาย

- ⊕ ภาพรวมเงินทุนหมุนเวียน
- ⊕ นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน 2 ด้าน
 - ⊗ Current Assets (CA) Investment Policy
 - ⊗ Current Assets (CA) Financing Policy
- ⊕ เครื่องมือในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน
 - ⊗ Operating Cycle & Cash Conversion Cycle

2



ภาพรวมเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Overview)

เงินทุนหมุนเวียนได้แก่เงินลงทุนระยะสั้นเพื่อใช้ในการดำเนินงาน โดยสามารถหมุนเวียนกลับมาเป็นเงินสดได้ภายใน 1 ปี เพื่อนำไปสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง เงินทุนหมุนเวียนประกอบด้วย:

1. เงินสดและการเทียบเท่าเงินสด (Cash and Cash Equivalents) ที่ใช้ในการดำเนินงาน
2. ลูกหนี้การค้า (Account Receivables)
3. สินค้าคงเหลือ (Inventory)

3



เงินทุนหมุนเวียน: คำศัพท์ต่างๆที่เกี่ยวข้อง

- ⊕ Working Capital หรือบางครั้งเรียกว่า Gross Working Capital หมายถึงสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงาน
- ⊕ Net Working Capital หรือเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ หมายถึงผลต่างระหว่าง สินทรัพย์หมุนเวียน และ หนี้สินหมุนเวียน ในส่วนของเจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

4



นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Policy)

- ⊛ Working Capital Policy เป็นการกำหนดนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน โดยเป็นนโยบายของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ:
 1. ระดับที่เหมาะสมของเงินลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน
 2. การจัดหาเงินทุนสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนนั้น
- ⊛ Working Capital Management การบริหารจัดการให้เป็นไปตามนโยบายเงินทุนหมุนเวียน
- ⊛ Working Capital Policy แบ่งออกเป็นการพิจารณา 2 ด้านได้แก่:
 1. นโยบายการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน
(Current Assets Investment Policy)
 2. นโยบายการจัดหาเงินทุนเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน
(Current Assets Financing Policy)
- ⊛ โดยมีเป้าหมายที่สำคัญ คือการสร้างมูลค่าเพิ่มสูงสุดให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ
(Maximize Shareholders' Wealth)

5



1. นโยบายการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน

เป็นการลงทุนเพื่อสร้างยอดขาย โดยจะมีการลงทุนมากหรือน้อย มีปัจจัยควรพิจารณา 2 ประเด็นได้แก่:

1. สภาพคล่อง (Liquidity) หรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อครบกำหนด วัดด้วยอัตราส่วน Current Ratio, Quick Ratio, Cash Ratio การลงทุนในจำนวนมากหรือน้อยต่างกัน ทำให้เกิดความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่องที่ต่างกัน
2. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) วัดด้วยอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TATO) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) ซึ่งการลงทุนในจำนวนมากหรือน้อยต่างกัน ทำให้เกิดต้นทุนทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรต่างกันด้วย

6



ทางเลือกสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน 3 ทาง:

- ⊛ Relaxed หรือ Conservative หรือ fat cat policy
เป็นนโยบายที่ไม่ชอบเสี่ยง จะลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนในจำนวนที่มากกว่านโยบายอื่นๆ
- ⊛ Moderate Policy
เป็นนโยบายที่อยู่ระหว่างทั้ง 2 นโยบาย ลงทุนไม่มาก หรือไม่น้อย
- ⊛ Restricted หรือ Aggressive หรือ lean-and-mean policy
เป็นนโยบายที่ลงทุนจำนวนน้อยกว่านโยบายอื่นๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า โดยยอมรับความเสี่ยงที่สูงกว่าด้วย

7



ทางเลือกสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน 3 ทาง:

ตัวอย่าง ณ รายได้จากการขาย 100 ล้านบาท และด้วยเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากันที่ 60 ล้านบาท คำนวณกำไรสุทธิสำหรับปี 8 ล้านบาท บริษัทข้าวหอม จำกัด มีทางเลือกในการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนต่างกัน 3 ทางเลือกดังปรากฏในตารางดังต่อไปนี้:

ทางเลือก	เงินลงทุนใน CA	TATO (เท่า)	ROA (%)
Conservative	40 ล้านบาท	$= \frac{100}{60+40} = 1.0$	$= \frac{8}{60+40} * 100 = 8.0$
Moderate	25 ล้านบาท	$= \frac{100}{60+25} = 1.18$	$= \frac{8}{60+25} * 100 = 9.4$
Aggressive	9 ล้านบาท	$= \frac{100}{60+9} = 1.45$	$= \frac{8}{60+9} * 100 = 11.6$

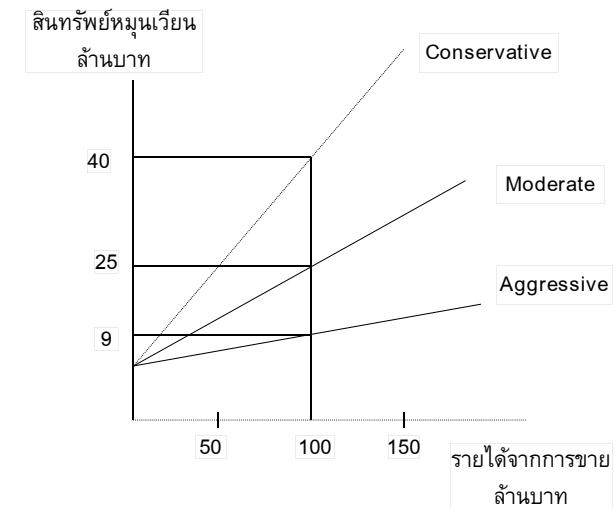
8

ผลของ Risk VS Return สำหรับแต่ละนโยบายทางเลือก

ทางเลือกของ Investment	ผลต่อสภาพคล่อง	ผลต่อความเสี่ยง	ผลต่ออัตราผลตอบแทน
Conservative CA Investment	มีสภาพคล่องสูง	มีความเสี่ยงต่ำ	มีผลตอบแทนต่ำ
Moderate CA Investment	มีสภาพคล่องปานกลาง	มีความเสี่ยงปานกลาง	มีผลตอบแทนปานกลาง
Aggressive CA Investment	มีสภาพคล่องต่ำ	มีความเสี่ยงสูง	มีผลตอบแทนสูง

9

ภาพแสดงความสัมพันธ์ระหว่างรายได้จากการขายและการลงทุนใน CA



10

ประเภทของสินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์หมุนเวียนถาวร (Permanent Current Assets) เป็นเงินลงทุนที่จำเป็นสำหรับการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง (going concern) ซึ่งจะพบว่า ณ ยอดขายหนึ่ง ธุรกิจจะมีเงินลงทุนจำนวนหนึ่งในสินทรัพย์หมุนเวียนเสมอ โดยจะไม่ลดลงจนเป็นศูนย์ เงินลงทุนส่วนนี้ถือเป็นการลงทุนถาวร トラบไต้ที่ธุรกิจยังดำเนินงานอยู่

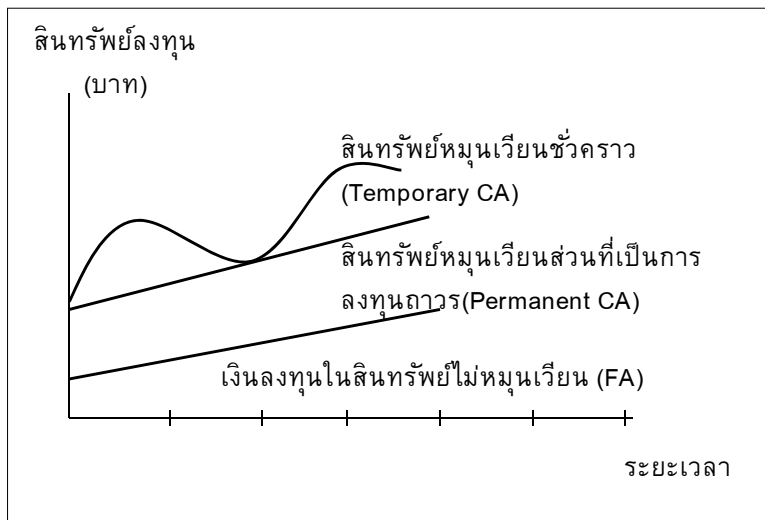
11

ประเภทของสินทรัพย์หมุนเวียน

⊕ สินทรัพย์หมุนเวียนชั่วคราว (Temporary Current Assets) เป็นเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นชั่วคราว อันเนื่องมาจากเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ เช่น ในยามที่มีภัยธรรมชาติ ความต้องการสินค้าประเภทอาหารจะมีเพิ่มขึ้น ธุรกิจจะต้องลงทุนผลิตสินค้ามากขึ้น แต่เมื่อผ่านพ้นเหตุการณ์นั้นไปแล้ว ความจำเป็นในการใช้เงินลงทุนส่วนนี้ก็จะลดลงได้

12

กราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างเงินลงทุน ตามระยะเวลา



13

2. นโยบายการจัดการเงินทุนเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน

- ❖ คำถามที่สองคือ : ธุรกิจควรมีนโยบายการจัดการเงินทุนเพื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset Financing Policies) อย่างไรจึงจะได้รับประโยชน์สูงสุด
- ❖ เงินลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนบางส่วน มีที่มาจากหนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) ที่เกิดขึ้นอัตโนมัติตามยอดขาย (Spontaneous Financing) ฉะนั้นจึงต้องมุ่งกำหนดนโยบายจัดหาเงินทุน เฉพาะสำหรับเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ ($NWC = CA - CL$) เท่านั้น

* CL หมายถึง Spontaneous Financing

14

ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการจัดหาเงินทุน

- ❖ การจัดหาเงินทุน มีความเสี่ยงในการชำระคืน เงินทุนระยะสั้น มีกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปี จึงทำให้มีความเสี่ยงสูงกว่า ในขณะที่เงินทุนระยะยาว มีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า
- ❖ เงินทุนทั้ง 2 แหล่งมีต้นทุนทางการเงินที่ต่างกัน เงินทุนระยะสั้น ต้นทุนต่ำกว่าระยะยาว การใช้เงินทุนระยะสั้น แม้จะมีความเสี่ยงสูงกว่า แต่ก็ชดเชยด้วยผลตอบแทนที่สูงกว่า
- ❖ จึงเป็นเรื่องของการแลกเปลี่ยนชดเชยระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน ในการที่จะเลือกใช้นโยบายใดๆในการจัดหาเงินทุน

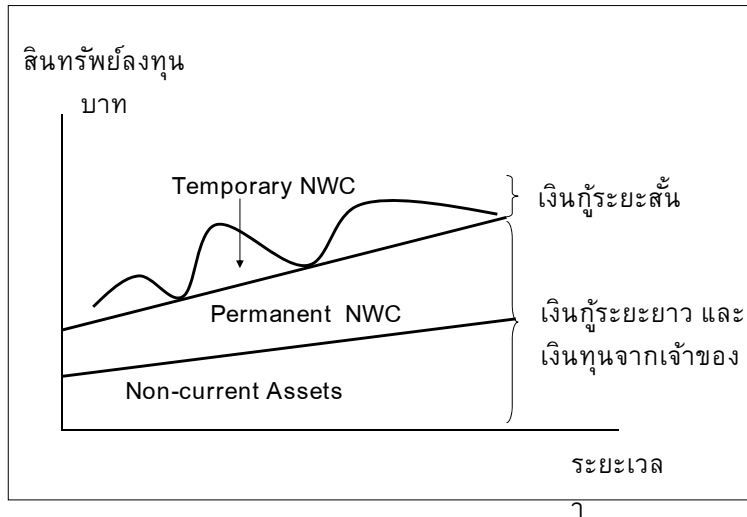
15

ทางเลือกสำหรับการจัดหาเงินทุน 3 ทาง:

- ❖ Conservative CA Financing Approach
เป็นนโยบายในการจัดหาเงินทุนที่ไม่ชอบเสี่ยง จึงมักใช้แหล่งเงินทุนระยะยาวมากกว่าความต้องการใช้ในการลงทุนระยะยาว
- ❖ Moderate หรือ Maturity Matching หรือ Self-Liquidating Approach
เป็นนโยบายที่ยึดหลักว่า ให้ใช้แหล่งเงินทุนที่มีระยะเวลาสอดคล้องกันกับความต้องการใช้เงินทุนเพื่อการลงทุนนั้น
- ❖ Aggressive CA Financing Approach
เป็นนโยบายในการจัดหาเงินทุนที่ชอบเสี่ยง เพื่อหวังผลตอบแทนที่สูงกว่า จึงมักใช้แหล่งเงินทุนระยะสั้นมากกว่า เนื่องจากต้นทุนที่ต่ำกว่า

16

Moderate หรือ Maturity Matching หรือ Self Liquidating Approach



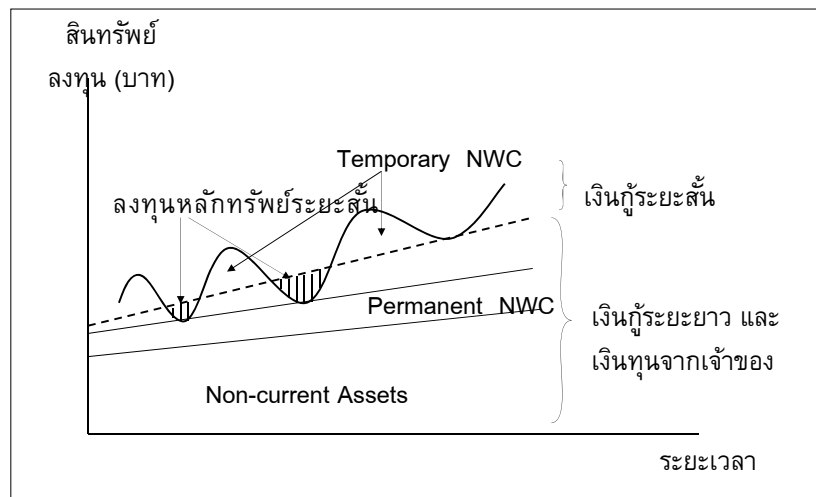
17

Moderate หรือ Maturity Matching หรือ Self Liquidating Approach

- นโยบายนี้มีการจัดหาเงินทุนระยะยาว เพียงเท่าที่จำเป็นสำหรับการลงทุนระยะยาว (เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร + สินทรัพย์หมุนเวียนส่วนที่ลงทุนถาวร) ส่วนความต้องการเงินทุนชั่วคราว ใช้วิธีการจัดหาจากแหล่งเงินทุนระยะสั้น
- จึงมีความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสม และในขณะที่ผลตอบแทนที่ได้รับก็จะอยู่กลางๆ ไม่มาก หรือน้อยเกินไป

18

Conservative CA Financing Approach



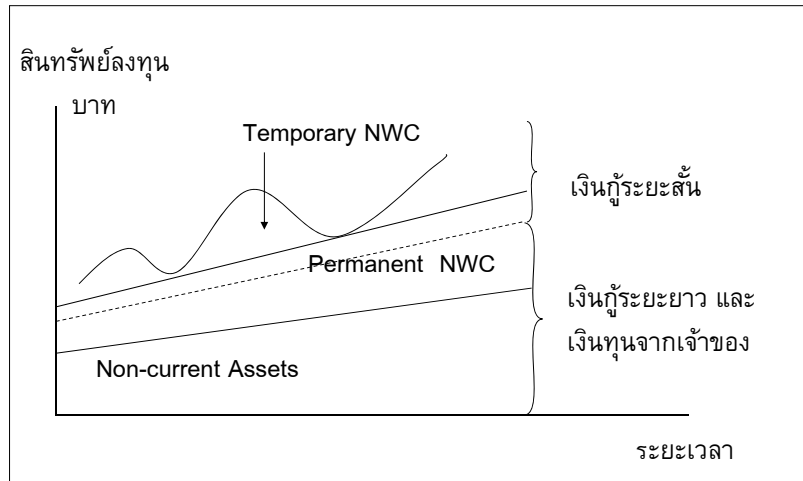
19

Conservative CA Financing Approach

- ใช้เงินทุนระยะยาว มากกว่า จำนวนเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน + เงินลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนที่เป็นการลงทุนถาวร
- เพื่อต้องการลดความเสี่ยงในการชำระคืน จึงต้องยอมรับผลตอบแทนที่ต่ำกว่า เพราะ 2 สาเหตุที่สำคัญได้แก่:
 - ต้นทุนระยะยาว แพงกว่า ต้นทุนระยะสั้น
 - ในบางขณะ ที่แม้ไม่จำเป็นต้องใช้เงิน ก็ต้องจ่ายดอกเบี้ย มีเงินเหลือใช้จำเป็นต้องนำไปลงทุนในตลาดเงิน (หลักทรัพย์ระยะสั้น) เพื่อให้ได้ผลตอบแทนมาชดเชยต้นทุนที่ต้องจ่าย

20

Aggressive CA Financing Approach



21

Aggressive CA Financing Approach

- นโยบายนี้ชอบเสี่ยง เพื่อคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่า จึงใช้แหล่งเงินระยะสั้นเป็นหลัก ใช้เงินทุนระยะสั้นบางส่วนไปลงทุนในการลงทุนระยะยาวด้วย
- นโยบายนี้มีความเสี่ยงสูง ที่อาจจะหมุนเวียนเงินมาชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันเวลา แต่ชดเชยด้วยผลตอบแทนที่สูงกว่า เพราะต้นทุนระยะสั้นต่ำกว่า

22

ผลของ Risk VS Return สำหรับแต่ละนโยบายทางเลือก

ทางเลือกในการ Financing	ผลต่อต้นทุนทางการเงิน	ผลต่อผลตอบแทน	ผลต่อความเสี่ยง
Conservative CA Financing	ต้นทุนสูง	ผลตอบแทนต่ำ	ความเสี่ยงต่ำ
Maturity Matching	ต้นทุนปานกลาง	ผลตอบแทนปานกลาง	ความเสี่ยงปานกลาง
Aggressive CA Financing	ต้นทุนต่ำ	ผลตอบแทนสูง	ความเสี่ยงสูง

23

สรุปทางเลือกที่เป็นไปได้ ในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

- ทางเลือกในการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets Investment) 3 ทางได้แก่:
 1. Conservative CA Investment
 2. Moderate CA Investment
 3. Aggressive CA Investment
- ทางเลือกในการจัดหาเงินทุนเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets Financing) 3 ทางได้แก่:
 1. Conservative CA Financing
 2. Maturity Matching
 3. Aggressive CA Financing

24



เครื่องมือในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

เป็นเครื่องมือที่ใช้ความรู้เรื่องอัตราส่วนทางการเงิน มาช่วยในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ โดยประกอบด้วยเครื่องมือ

2 อย่างได้แก่:

1. วงจรการดำเนินงาน (Operating Cycle) หมายถึงระยะเวลาทั้งหมดในการดำเนินงาน เริ่มจากการซื้อสินค้ามาเพื่อขาย ขายสินค้า จนกระทั่งเก็บเงินได้จากการขายนั้น
2. วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) หมายถึงระยะเวลานับตั้งแต่วันจ่ายชำระเจ้าหนี้ จนกระทั่งถึงวันที่ได้รับชำระเงินจากการขาย

25



วงจรการดำเนินงาน (Operating Cycle)

- เมื่อธุรกิจเริ่มดำเนินงาน จะมีการลงทุนซื้อสินค้าสำเร็จรูปมาขาย หรือซื้อวัตถุดิบมาเพื่อการผลิต จนสำเร็จเป็นสินค้าสำเร็จรูปที่มีเพื่อขาย (Inventory) ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการขายเงินเชื่อโดยบันทึกเป็นลูกหนี้การค้า (Accounts receivable) และจะต้องรอระยะเวลาที่ลูกหนี้จะถึงกำหนดชำระ เพื่อจะได้นำเงินทุนมาหมุนเวียนซื้อและขายรอบใหม่ต่อไป
- แต่ละรอบของการดำเนินงาน นับจำนวนวันรวมกัน ตั้งแต่ซื้อมา – ขายไป – เก็บเงินได้ เรียกว่า วงจรการดำเนินงาน (Operating Cycle: OC)
- วงจรการดำเนินงานจะสั้น หรือยาว ขึ้นอยู่กับประเภทธุรกิจ

26



วงจรการดำเนินงาน (Operating Cycle หรือ OC)

- วงจรการดำเนินงานประกอบด้วยระยะเวลาการดำเนินงานที่สำคัญ 2 ส่วนได้แก่:
 1. Inventory Days หมายถึงระยะเวลาเฉลี่ยที่สินค้าอยู่ในสต็อก นับจากวันซื้อเข้ามา จนถึงขายหมดไป
 2. Account Receivable Days หรือ Collection Period หรือ Days Sales Outstanding หมายถึงระยะเวลาเฉลี่ยนับจากวันที่ขายสินค้า จนถึงวันที่เก็บเงินได้จากลูกหนี้

$$OC = \text{Inventory Days} + \text{Account Receivable Days}$$

27



วงจรการดำเนินงาน (Operating Cycle หรือ OC)

วงจรการดำเนินงานที่ยาว (จำนวนวัน) บอกถึงระยะเวลานานกว่าจะได้รับเงินจากการขาย บอกถึงสภาพคล่องที่ต่ำ ใช่หรือไม่??

คำถาม???

28

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle หรือ CCC)

⊕ วงจรเงินสด (CCC) = $OC - \text{Account Payable days}$

หมายถึงระยะเวลานับตั้งแต่วันจ่ายชำระหนี้ค่าสินค้า จนกระทั่งถึงวันที่ได้รับชำระเงินสดจากการขายสินค้า

⊕ เป็นปกติของการประกอบธุรกิจ ที่จะต้องเตรียมเงินสดสำรองไว้ก่อน จำนวนหนึ่งเพื่อจ่ายชำระค่าสินค้า ก่อนที่จะได้รับเงินจากการขายเพื่อเอามาหมุนเวียนทำทุนต่อ เป็นการยากที่ผู้ประกอบการจะสามารถจับเสือมือเปล่า คือไม่มีเงินทุนสำรองมาเลย จะมารอหมุนเวียนเงินจากการขายเท่านั้น

⊕ จึงจำเป็นต้องเข้าใจวงจรการดำเนินงาน และวงจรเงินสด เพื่อใช้เป็นเครื่องมือช่วยในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อไป

29

ตัวอย่าง: วงจรเงินสด

⊕ บริษัท ข้าวทอง จำกัด มีข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับการดำเนินงานดังนี้:

Inventory Days 30 วัน

Account Receivable Days 60 วัน

Account Payable Days 50 วัน

⊕ ในกรณีมีข้อมูลเป็นงบกำไรขาดทุน และ งบดุล สามารถคำนวณระยะเวลาต่างๆ ข้างต้น จากความรู้ที่ว่าด้วยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

30

ตัวอย่าง: วงจรเงินสด

⊕ วงจรการดำเนินงาน (OC) = วัน

วงจรเงินสด (CCC) = วัน

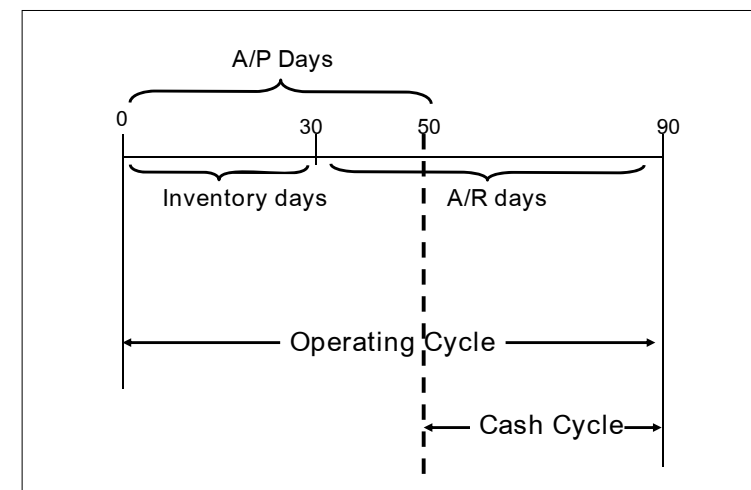
⊕ บริษัทจะต้องเตรียมสำรองเงินสดให้เพียงพอ สำหรับการจ่ายชำระค่าสินค้าและค่าใช้จ่ายในการผลิต และการดำเนินงานต่างๆ เป็นจำนวนถึง 40 วัน

⊕ ถ้าโดยเฉลี่ยแต่ละวันจะต้องใช้เงินจำนวน 5,000 บาท จะได้ว่า จำเป็นต้องมีเงินสดสำรองเพื่อการดำเนินงาน (ต้นทุนสินค้า) ทั้งหมด = บาท

⊕ ให้ดูภาพ OC และ CCC ในหน้าถัดไป

31

วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle)



32



ความหมายของค่า Cash Conversion Cycle (หรือ Cash Cycle)

ค่า Cash Cycle เป็น	ความหมายในการบริหาร เงินทุนหมุนเวียน
+	ธุรกิจจะต้องจ่ายชำระค่าสินค้าก่อนที่จะได้รับเงินทุนเวียนกลับเข้ามาจากการดำเนินธุรกิจ กรณีนี้ธุรกิจจะต้องจัดเตรียมเงินสดสำรองไว้ใช้ในการดำเนินงาน (ต้นทุนสินค้า) ก่อน

33



ความหมายของค่า Cash Conversion Cycle (หรือ Cash Cycle)

ค่า Cash Cycle เป็น	ความหมายในการบริหาร เงินทุนหมุนเวียน
0	ธุรกิจสามารถจ่ายชำระค่าสินค้าได้จากเงินทุนเวียนที่ได้จากการดำเนินงานพอดี ไม่มีความจำเป็นต้องเตรียมเงินสดสำรอง

34



ความหมายของค่า Cash Conversion Cycle (หรือ Cash Cycle)

ค่า Cash Cycle เป็น	ความหมายในการบริหาร เงินทุนหมุนเวียน
-	ธุรกิจได้รับชำระเงินจากการขายก่อนที่จะต้องจ่ายชำระค่าสินค้า กรณีนี้สามารถนำเงินที่มี ไปลงทุนระยะสั้นก่อนถึงกำหนดการชำระเงินเพื่อสร้างผลตอบแทนได้ด้วย

35



การใช้วงจรเงินสดในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

การลดวงจรเงินสดลงให้เหลือน้อยได้เท่าใด ย่อมเป็นผลดีต่อการบริหารเงินทุนหมุนเวียน ทำให้ไม่จำเป็นต้องเตรียมเงินสดสำรองไว้ในปริมาณมาก สามารถลดต้นทุนทางการเงิน และสร้างมูลค่าเพิ่มได้ตามเป้าหมายด้วย

จากความสัมพันธ์ที่ได้ว่า:

$$OC = \text{Inventory days} + \text{Account Receivable days} \text{ และ}$$

$$CCC = OC - \text{Account Payable days}$$

36

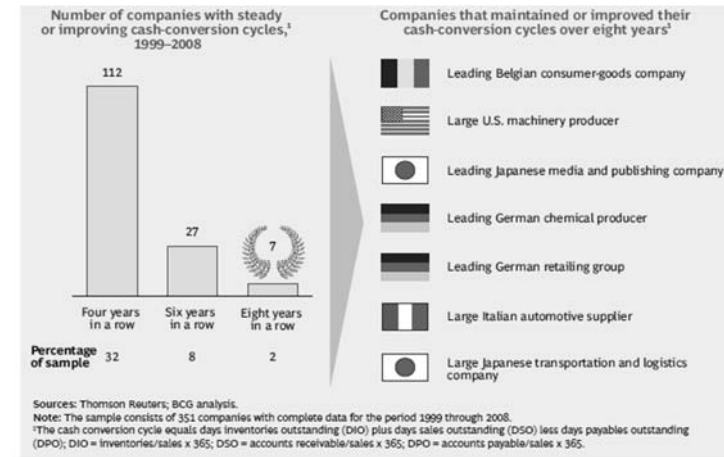
การใช้วงจรเงินสดในการบริหารเงินทุนหมุนเวียน

เราสามารถลดวงจรเงินสดลงได้ด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้ดังนี้:

- ❖ ลดระยะเวลาสินค้าอยู่ในสต็อก (Inventory Days) ให้สั้นลง โดยการบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพ
- ❖ ลดระยะเวลารับชำระหนี้จากลูกค้า (Account Receivable Days) ให้สั้นลง โดยการติดตาม ควบคุมเร่งรัดการชำระเงินตามกำหนด
- ❖ ขยายระยะเวลาย่อยชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ (Account Payable Days) ให้นานขึ้น

37

The Challenge of Improving the Cash Conversion Cycle over Time



THE BOSTON CONSULTING GROUP

MARCH 2010

Source: <https://www.bcg.com/documents/file41739.pdf>

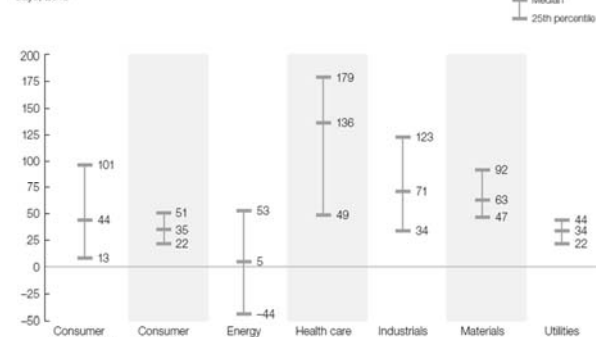
BCG, Cash Advantage: Moving from Fast to Sustainable Impact, March 2010

38

Needs of working capital differ by industry, but even within sectors performance varies widely

Needs of working capital differ by industry, but even within sectors performance varies widely.¹

Cash-conversion cycle,² days, 2013



¹ We also see significant variation within subsectors.

² The cash conversion cycle (CCC) measures the time—in days—that it takes for a company to convert resource inputs into cash flows. In other words, the CCC reflects the length of time it takes a company to sell inventory, collect receivables, and pay its bills.

Source: https://www.mckinsey.com/~media/McKinsey/dotcom/client_service/Corporate%20Finance/MoF/Issue%2051/MoF51_Working_Capital

McKinsey on Finance Number 51, Summer 2014, Uncovering cash and insights from working capital

39

มาลองทำโจทย์กันดู...(I)

บริษัทข้าวพิจารณานโยบายลงทุนในเงินทุนหมุนเวียน 2 กรณี เพื่อรองรับยอดขาย 700 ลบ. บริษัทมีเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 500 ลบ. ท่านคิดว่าควรเลือกกรณีไหน เพราะเหตุใด

	กรณี 1	กรณี 2
เงินสด	20	10
ลูกหนี้การค้า	40	30
สินค้าคงคลัง	90	60
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	500	500
สินทรัพย์รวม	650	600
หนี้สินรวม	250	200
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	400	400
รายได้จากการขาย	700	700

40



มาลองทำโจทย์กันดู...(II)

บริษัท มีวิน จำกัด(มหาชน) คาดการณ์ยอดขายในปี 2560 เท่ากับ 360 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น ยอดขายในไตรมาส 1 เท่ากับ 100 ล้านบาท และยอดขายใน ไตรมาส 2 ถึง ไตรมาส 4 ไตรมาสละ 80 ล้านบาท จำนวนวันสินค้าอยู่ในคลัง จำนวนวันรับชำระหนี้ และจำนวนวันจ่ายชำระเจ้าหนี้ ของ บริษัทคงที่ตลอดปีบริษัทมีเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 120 ล้านบาท

- หากในปี 2560 บริษัทใช้เงินจากส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินกู้ระยะยาวรวม 120 ล้านบาท ที่เหลือเป็น เงินกู้ระยะสั้น บริษัทใช้นโยบายจัดหาเงินทุนเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนแบบใด

- บริษัทจะมีระดับสินทรัพย์หมุนเวียนสูงที่สุดในไตรมาสใด

- บริษัทใช้นโยบายจัดหาเงินทุนเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนแบบ *Maturity Matching* บริษัทจะมี ระดับเงินกู้ระยะสั้นสูงที่สุดในไตรมาสใด

41



มาลองทำโจทย์กันดู...(III)

รูปภาพกิจกรรมการดำเนินงานของบริษัท ตัวอย่าง จำกัด



ระยะเวลาที่สินค้าอยู่ในสต็อก (Inventory Days) ของบริษัท ตัวอย่าง จำกัด เท่ากับ.....วัน
 ระยะเวลาการให้สินเชื่อกับลูกค้าในการค้า (Receivable Days) ของบริษัท ตัวอย่าง จำกัด เท่ากับ.....วัน
 บริษัท ตัวอย่าง จำกัด ได้รับระยะเวลาสินเชื่อจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท (Payable Days) เท่ากับ.....วัน
 วงจรการดำเนินงาน (Operating Cycle) ของบริษัท ตัวอย่าง จำกัด เท่ากับ.....วัน
 วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ของบริษัท ตัวอย่าง จำกัด เท่ากับ.....วัน

ท่านคิดว่าควรทำอย่างไรให้ความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของกิจการลดลง

42



อ้างอิง:

เอกสารประกอบการบรรยายการเงินธุรกิจ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

การเงินธุรกิจ โดย พรพรรณภา ชูนิมิตรกุล

Bank Management & Financial Services by Peter Rose & Sylvia Hudgins; McGraw-Hill/Irwin; 9th edition (February 9, 2012)

BCG, Cash Advantage: Moving from Fast to Sustainable Impact, March 2010

McKinsey on Finance Number 51, Summer 2014, Uncovering cash and insights from working capital

43