

สาขาวิชาการเงิน ภาควิชาบริหารธุรกิจ
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ลักษณะวิชา กง.201 การเงินธุรกิจ (1/2561)
แบบฝึกฝนเพื่อทบทวนบทเรียนและค้นคว้าและเรียนรู้ด้วยตนเอง
ชุดที่ 8 และ 9 เรื่อง นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และ
การจัดการสินทรัพย์หมุนเวียน

(คะแนนเต็ม 35 คะแนน)

1. (2 คะแนน) นาย มานพ เป็นผู้จัดการฝ่ายการเงินของบริษัท ต้นข้าว จำกัด (มหาชน) กำลังพิจารณาทางเลือกสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนใน 2 กรณีด้านล่าง หากนายมานพ เลือกนโยบายการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนแบบ Relaxed เขาจะเลือกกรณี 1 หรือ กรณี 2

	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

ตอบ:

2. (4 คะแนน) ด้วยนโยบาย จัดหาเงินทุนเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนแบบ Maturity Matching เงินลงทุนในข้อใดบ้างต้องใช้แหล่งเงินทุนระยะยาว

- ก) โรงงาน และเครื่องจักร
- ข) สินค้าคงคลังเพื่อรองรับยอดขายในภาวะปกติ
- ค) ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นมากกว่าปกติในช่วงสงกรานต์
- ง) เงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินที่กิจการนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้น

ตอบ:

3. (รวม 4 คะแนน) ตารางเปรียบเทียบวงจรการดำเนินงาน (Operating Cycle) และ วงจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ด้านล่าง ใช้ตอบคำถามข้อ 3.1 และ 3.2

	OISHI	MALEE	TIPCO	Industry
Operating Cycle	60	50	48	55
Cash conversion Cycle	15	20	18	17

3.1) (2 คะแนน) บริษัทใดมีความต้องการเตรียมเงินสดสำรองไว้เพื่อการดำเนินงานในระดับสูงที่สุด เมื่อเทียบกับขนาดของกิจการ

ตอบ:

3.2) (2 คะแนน) บริษัทใดมี Account Payable Days ยาวที่สุด และเท่ากับกี่วัน

ตอบ:

4. (รวม 14 คะแนน) บริษัท ดินดิน กรุป จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวม 960 ลบ. เป็นที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 700 ลบ. และสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 260 ลบ. ซึ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงานทั้งหมด กิจการของบริษัทได้รับผลกระทบจากภาวะถดถอย โดยเดือนเม.ย. ของทุกปี เป็นช่วงที่บริษัทมียอดขายสูงที่สุด และช่วงสิ้นปีของทุกปี เป็นช่วงที่บริษัทมียอดขายต่ำที่สุด (ใช้สมมติฐานจำนวนวันในหนึ่งปีเท่ากับ 360 วัน) ด้านล่างคืองบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

บริษัท ดินดิน กรุป จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

ลบ.	2555
รายได้จากการขาย	1,300
ต้นทุนขาย	800
กำไรขั้นต้น	500
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	300
กำไรจากการดำเนินงาน	200
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	100
กำไรก่อนภาษี	100
ค่าใช้จ่ายภาษี	25
กำไรสุทธิ	75

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

ลบ.	2555
เงินสด	70
ลูกหนี้การค้า	130
สินค้าคงคลัง	60
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	260
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	700
รวมสินทรัพย์	960
เจ้าหนี้การค้า	100
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	100
เงินกู้ยืมระยะยาว	430
รวมหนี้สิน	530
ทุนเรียกชำระแล้ว	150
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	150
กำไรสะสม	130
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	430

- 4.1) (2 คะแนน) ระดับเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (Net Working Capital) ของกิจการ ณ สิ้นปี 2555 มีค่าเท่าใด
ตอบ:
- 4.2) (2 คะแนน) ระดับเงินทุนหมุนเวียนสุทธิถาวร (Permanent Net Working Capital) ของกิจการมีค่าเท่าใด (ช่วงสิ้นปีของทุกปี เป็นช่วงที่บริษัทมี ยอดขายต่ำที่สุด)
ตอบ:
- 4.3) (2 คะแนน) ระดับเงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน รวมกับเงินทุนหมุนเวียน สุทธิถาวร ของกิจการมีค่าเท่าใด
ตอบ:
- 4.4) (2 คะแนน) แหล่งเงินทุนระยะยาวของบริษัทมีค่าเท่าใด
ตอบ:
- 4.5) (2 คะแนน) จากงบการเงินของบริษัท ดินดิน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เมื่อ พิจารณาระดับสินทรัพย์หมุนเวียน นั้นสินหมุนเวียนเงินกู้ยืมระยะยาว และส่วน ของผู้ถือหุ้น จงให้ความเห็นว่าบริษัทใช้นโยบายจัดหาเงินทุนเพื่อลงทุนใน สินทรัพย์หมุนเวียนแบบ Conservative, Maturity Matching หรือ Aggressive
ตอบ:
- 4.6) (2 คะแนน) จงคำนวณหาวงจรการดำเนินงาน (Operating Cycle) และ วงจร เงินสด (Cash Cycle) ของบริษัทในปี 2556 (ใช้สมมติฐานจำนวนวันในหนึ่ง ปีเท่ากับ 360 วัน)
ตอบ:
- 4.7) (2 คะแนน) หากบริษัทใช้เงินสดในการดำเนินงานเฉลี่ย 3 ลบ. ต่อวัน บริษัท จำเป็นต้องมีแหล่งเงินทุนเพื่อสภาพคล่องดังกล่าวอย่างน้อยเท่าไร
ตอบ:

5. (รวม 11 คะแนน) บริษัท สหคุณ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด จัดทำงบประมาณเงินสดรายเดือน (Monthly Cash Budget) สำหรับครึ่งหลังของปี 2557 เพื่อการจัดการเงินสด (Cash Management) ที่มีประสิทธิภาพ ตามสมมติฐานด้านล่าง

- ยอดขายของบริษัทได้มีการประมาณการเป็นรายเดือนโดยฝ่ายการตลาด โดยแสดงตัวเลขในตาราง
- นโยบายซื้อสินค้าเพื่อนำมาจำหน่าย และการจ่ายชำระค่าซื้อสินค้า: นโยบายซื้อให้เพียงพอสำหรับขายในเดือนถัดไป โดยต้นทุนสินค้าที่ซื้อเท่ากับ 70% ของยอดขายในเดือนถัดไป และจ่ายชำระในเดือนที่ขายสินค้า
- นโยบายการขาย และรับชำระจากการขาย: บริษัทขายและส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าทุกต้นเดือน โดย 30% ของยอดขายมีการจ่ายชำระในเดือนที่ขาย ซึ่งได้รับส่วนลดภายใต้เงื่อนไขการให้สินเชื่อ 3/30 net 60 และ 70% ของยอดขายมีการจ่ายชำระในเดือนถัดจากเดือนที่ขาย ซึ่งไม่ได้รับส่วนลดภายใต้เงื่อนไขข้างต้น
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ: ประกอบด้วย เงินเดือน ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค และค่าใช้จ่ายอื่นๆ รวมเดือนละ 50 ลบ.
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล: เท่ากับ 40 ลบ. จ่ายในเดือน ก.ค. 2557
- เงินลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวร: เท่ากับ 80 ลบ. จ่ายในเดือน ก.ย. 2557
- เงินสดขั้นต่ำ (minimum cash balance) ที่ต้องมีเท่ากับ 10 ลบ.
- เงินสดต้นงวดยกมาจากราย เดือน มิ.ย. 2557 เท่ากับ 10 ลบ.
- เงินกู้ต้นงวดยกมาจากราย เดือน มิ.ย. 2557 เท่ากับศูนย์

5.1) (6 คะแนน คำตอบละ 0.5 คะแนน) จากสมมติฐานข้างต้นจงเติมตัวเลขในตารางให้ครบถ้วน

บริษัท สหคุณ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด								
หน่วย: ล้านบาท	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.
ยอดขายสินค้า	100.0	130.0	120.0	200.0	1,500.0	250.0	180.0	150.0
ยอดซื้อสินค้ามาจำหน่าย	91.0	84.0	140.0		175.0	126.0	105.0	
ประมาณการเงินสดรับ-จ่าย								
เงินสดรับ:								
เงินสดรับจากการขาย		107.8	125.9	142.2		1,122.8	227.4	169.7
เงินสดจ่าย:								
จ่ายชำระเจ้าหนี้การค้า		91.0	84.0	140.0	1,050.0		126.0	105.0
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน		50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้		40.0						
จ่ายลงทุนในสินทรัพย์ถาวร				80.0				
เงินสดจ่ายรวม		181.0	134.0	270.0	1,100.0	225.0	176.0	155.0
เงินสดสุทธิ		-73.2	-8.1	-127.8		897.8	51.4	14.7
เงินสดต้นงวดยกมา		10.0		10.0	10.0	10.0	175.2	
เงินสดต้นงวด+เงินสดสุทธิระหว่างงวด			1.9	-117.8	-513.5	907.8	226.6	
เงินกู้ที่ต้องจัดหาเพิ่ม (คืนเงินกู้)		73.2	8.1	127.8				
เงินสดปลายงวด		10.0	10.0	10.0	10.0		226.6	
เงินสดขั้นต่ำที่ต้องมี		10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	
เงินกู้สะสม (เงินสดเหลือปลายงวด)		73.2	81.3		732.6	0.0		

- 5.2) (2 คะแนน) จากงบประมาณเงินสด บริษัทต้องขอมงเงินกู้จากธนาคารเพื่อเป็นแหล่งเงินสำหรับกิจการในครึ่งหลังของปี 2557 เป็นวงเงินขั้นต่ำเท่าไร

ตอบ:

- 5.3) (3 คะแนน คำตอบละ 0.5 คะแนน) บริษัทได้นำประมาณการจากงบประมาณเงินสด มาจัดทำงบแสดงฐานะการเงิน จงเติมตัวเลขในตารางให้ครบถ้วน

งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555	
บริษัท สหคุณ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	
หน่วย: ล้านบาท	2555
เงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด	
ลูกหนี้การค้า	
สินค้าคงคลัง	
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	632.8
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	580.0
รวมสินทรัพย์	1,212.8
เจ้าหนี้การค้า	
เงินกู้ยืมรวม	0.0
รวมหนี้สิน	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,212.8