

นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียน(10)

1.ภาพรวม เป้าหมายที่สำคัญของธุรกิจในการบริหารสินทรัพย์ คือ การสร้างมูลค่าเพิ่มสูงสุดให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ

2. นโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ประกอบไปด้วย 2 นโยบายที่สำคัญ (ลง.....+จัด.....)

2.1นโยบายการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน

-ลงทุนเพื่อสร้างยอดขาย การลงทุนสัดส่วนมาก/น้อยจะกระทบ ผลตอบแทนในการลงทุนและความเสี่ยงของการดำเนินงาน

2.1.1ปัจจัยที่ใช้ในการกำหนดสัดส่วนการลงทุนคือ

สภาพคล่อง(ลงทุนสูง ->สภาพคล่องสูง) กับ ความสามารถในการทำกำไร(ลงทุนสูง->Aสูง->ROEต่ำ)

=>ลงทุนในระดับพอดีๆ

2.1.2ประเภทของสินทรัพย์หมุนเวียน

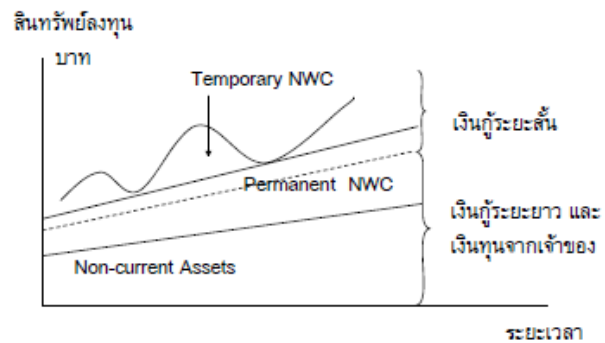
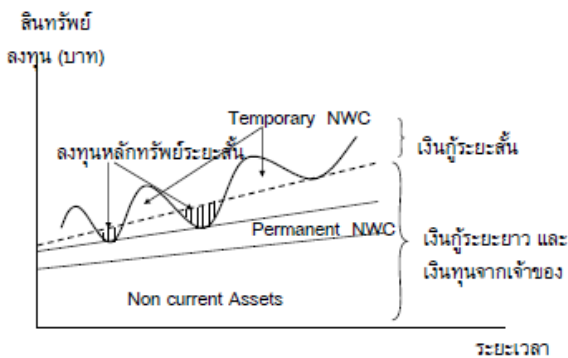
-สินทรัพย์หมุนเวียนถาวร – เงินลงทุนหมุนเวียนปกติเพื่อดำเนินงานและสร้างรายได้

-สินทรัพย์หมุนเวียนชั่วคราว-ส่วนเพิ่มจากเหตุการณ์ไม่ปกติในกิจการหรือเศรษฐกิจ

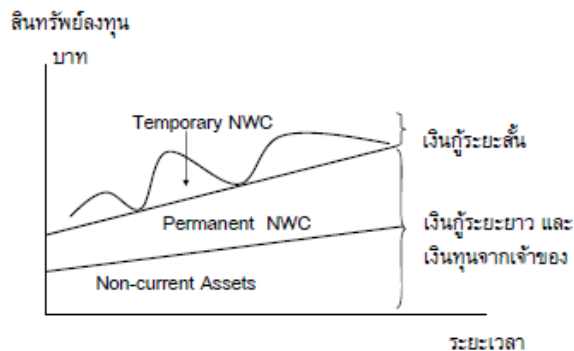
2.1.3 นโยบายการลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน 3 รูปแบบ (ในตาราง)

Conservative

Aggressive



Moderate



2.2 นโยบายการจัดการหาแหล่งเงินทุน เพื่อนำมาลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน

-หาได้ 2 แหล่งคือ แบบ**อัตโนมัติ**(CL) + เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ(NWC) (หาเพิ่ม)

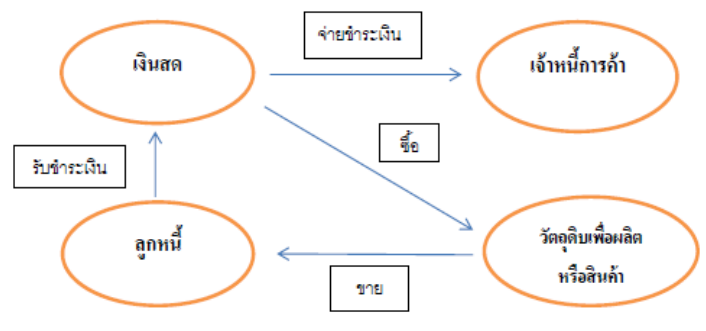
$$\Rightarrow \text{NWC(หาเพิ่ม)} = \text{CA} - \text{CL}$$

-มีการจัดหาเงินได้ 3 แนวคิดแล้วแต่ผู้บริหาร

- ☐ Moderate: ใช้เงินทุนระยะยาว=สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน, ใช้แหล่งเงินทุนระยะสั้น = สินทรัพย์หมุนเวียน
- ☐ Aggressive: ชอบเสี่ยง เน้นผลตอบแทน -> ใช้เงินทุน(หนี้สิน)ระยะสั้น > สินทรัพย์หมุนเวียน
- ☐ Conservative: ไม่ชอบเสี่ยง เน้นความผ่าซุข -> ใช้เงินทุน(หนี้สิน) ระยะยาว > สินทรัพย์หมุนเวียน

CA Investment Policy	CA/sales (%)	Liquidity	Profitability(ROA,EVA)	Risk	การจัดการเงิน ลงทุนหมุนเวียน
Conservative	40		ต่ำ	ต่ำ	CA > CL
Moderate Policy	31	กลาง		กลาง	CA ... CL
Aggressive Policy	22	ต่ำ	สูง		CA < CL

3. วงจรการดำเนินงาน(Operating Cycle) และ วงจรเงินสด (Cash Cycle)



$$\text{วงจรการดำเนินงาน (OC)} = \text{Inventory Day} + \text{A/R Days (days)}$$

$$\text{วงจรเงินสด (Cash Cycle)} = \text{วงจรการดำเนินงาน (OC)} - \text{จำนวนวันรับชำระเงินจากเจ้าหนี้ (A/P days)}$$

สูตร

Inventory turnover (times) = COGS / Inventory

Inventory Days (days) = 360 or 365 / Inventory turn over

A/R turnover (times) = Sales / Account receivable

A/R Days (days) = 360 or 365 / A/R turnover

A/P turnover (times) = COGS / Account payable

A/P Days (days) = 360 or 365 / A/P turnover

- ☐ วัตถุประสงค์ในการหา operating cycle ก็เพื่อที่จะได้ทราบว่าเราจะได้รับชำระเงินจากการดำเนินงานมาช้าหรือเร็ว ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญในการวางแผนสำรองเงินสดเพื่อใช้จ่าย ยิ่ง OC มีระยะเวลานานมากขึ้นเท่าไร ก็จะมีความเสี่ยงจากสภาพคล่องมากขึ้นเท่านั้น
- ☐ Cash cycle แสดงถึงระยะเวลาที่เราต้องจัดเตรียมเงินสดเพื่อรักษาสภาพคล่องเอาไว้ เพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบในการดำเนินงานของกิจการ

Cash cycle	ความหมาย
+	กิจการต้องจ่ายชำระค่าสินค้าก่อนได้รับเงินค่าขายเข้ามา อาจทำให้เกิดปัญหาสภาพคล่อง ถ้าเตรียมเงินสดเอาไว้ไม่เพียงพอ
-	กิจการได้รับเงินค่าขายสินค้ามาก่อนที่จะถึงวันชำระค่าสินค้า ทำให้กิจการมีสภาพคล่องสูงกว่า กิจการอาจนำเงินที่ได้รับมาก่อนนี้ไปลงทุนระยะสั้นได้
0	กิจการได้รับเงินค่าขายสินค้ามาพร้อม ๆ กับวันครบกำหนดชำระสินค้าพอดี ไม่มีความจำเป็นต้องเตรียมเงินสดสำรอง

วิธีการบริหารสภาพคล่องโดยใช้วงจรเงินสด

- ☐ ลดระยะเวลาสินค้าอยู่คลัง - เก็บสินค้าในปริมาณที่เหมาะสม ปรับกระบวนการผลิตให้สั้นลง
- ☐ ลดระยะเวลารับชำระหนี้จากลูกค้า - จัดการเก็บเงินให้มีประสิทธิภาพ แต่ต้องไม่ตึงจนเกินไป
- ☐ ขยายเวลาจ่ายชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ - ต่อรองระยะเวลาชำระหนี้ให้นานขึ้น