

# บทที่ 3 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน

## (Working Capital Management)

# การบริหารเงินทุนหมุนเวียน



- ความหมาย :
- สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Asset : CA)  $\longrightarrow$  สินทรัพย์  
หมุนเวียนสุทธิ ( Net Working Capital :  $NWC = CA - CL$ )
- เงินสด (Cash)

# การจัดการเงินลงทุนหมุนเวียนคือ



1. การกำหนดและรักษาระดับของสินทรัพย์หมุนเวียนให้เหมาะสม
2. กำหนดสัดส่วนของเงินทุนจากแหล่งระยะสั้น ระยะยาวให้เหมาะสม
3. จัดหาเงินทุนจากแหล่งระยะสั้นให้เหมาะสม

ต้องอยู่ภายใต้ระดับของกำไรและ ความเสี่ยงที่เหมาะสม

# ลักษณะของเงินทุนหมุนเวียน



1. ชนิดถาวร (Permanent Working Capital) เงินทุนหมุนเวียนที่ต้องมีไว้ตลอดเวลาที่ดำเนินงานอยู่
2. ชนิดผันแปร (Variable Working Capital) เงินทุนหมุนเวียนที่มีไว้ใช้ในการดำเนินงานในแต่ละช่วงเวลา

# ปัจจัยที่มีส่วนในการกำหนดลักษณะของเงินทุนหมุนเวียน



- ปริมาณขาย
- นโยบายธุรกิจ
- วัฏจักรและฤดูกาล
- เทคโนโลยี

# ระดับของเงินทุนหมุนเวียนที่เหมาะสมคือระดับที่กิจการ



1. สามารถทำกำไรได้ตามที่กำหนด
2. มีสภาพคล่องในการดำเนินงาน
3. ความเสี่ยงไม่มากเกินไป

ตัวอย่าง บริษัท DD จำกัด คาดว่ายอดขายในปีหน้าจะเป็น 20,000,000 บาท กำไรสุทธิ 8,000,000 บาท ขณะนี้มีสินทรัพย์ถาวร 24,000,000 บาท ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุน 16% ให้หาว่าสินทรัพย์หมุนเวียนควรเป็นเท่าไร (ทำกำไรตามที่กำหนด)

$$\text{ROA} = \text{NP} / \text{TA}$$

$$0.16 = 8,000,000$$

$$\text{CA} + \text{FA}$$

$$\text{CA} = 26,000,000$$



# ปัจจัยที่มีส่วนช่วยกำหนดระดับของเงินทุนหมุนเวียน



1. ลักษณะและทัศนคติของผู้บริหารเกี่ยวกับกำไรและความเสี่ยง
2. ประเภทและลักษณะของกิจการ
3. ยอดขาย สภาพตลาด การแข่งขัน
4. นโยบายการดำเนินงานของกิจการ
5. ความสามารถในการจัดหาเงินทุน

# การจัดการเงินทุนหมุนเวียนแบ่งเป็น 3 กรณีคือ



1. เงินทุนหมุนเวียนเป็นศูนย์ (Zero Position)
2. เงินทุนหมุนเวียนเป็นบวก (Positive Position)
3. เงินทุนหมุนเวียนเป็นลบ (Negative Position)

# เงินทุนหมุนเวียนเป็นศูนย์ (Zero Position)



CA	1,000	CL	1,000
FA	2,000	LL	500
		E	1,500
TA	<u>3,000</u>	D + E	<u>3,000</u>

$$CA = CL \text{ ----- } NWC = 0$$

$$CA / CL \text{ ----- } = 1$$

การทำกำไร สภาพคล่อง และความเสี่ยงปานกลาง

# เงินทุนหมุนเวียนเป็นบวก (Positive Position)



CA	1,000	CL	700
FA	2,000	LL	1,000
		E	1,300
TA	<u>3,000</u>	D + E	<u>3,000</u>

$$CA > CL \text{ ----- } NWC + , > 0$$

$$CA / CL \text{ ----- } > 1$$

มีการนำเอาเงินทุนระยะยาวบางส่วนไปลงทุนใน CA ต้นทุนจะสูง  
กำไรต่ำ แต่สภาพคล่องสูงและความเสี่ยงต่ำกว่าแบบแรก

# เงินทุนหมุนเวียนเป็นลบ (Negative Position)



CA	1,000	CL	1,400
FA	2,000	LL	600
		E	1,000
TA	3,000	D + E	3,000

CA > CL ----- NWC -

CA / CL ----- < 1

มีการใช้เงินทุนจากแหล่งระยะสั้นมาก และนำเอาบางส่วนลงทุนใน FA ทำให้มีกำไรสูง แต่สภาพคล่องต่ำและความเสี่ยงสูง

# ปัจจัยที่มีอิทธิพลคือ



- ต้นทุนของเงินทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาว
- อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของกิจการ

# Q & A

## บทที่ 3 การจัดการเงินทุนหมุนเวียน

### (Working Capital Management)