



សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្ម
 មហាវិទ្យាល័យ សេដ្ឋកិច្ចកសិកម្ម និង អភិវឌ្ឍន៍ជនបទ

គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ
 FINANCIAL MANAGEMENT

អេដ លេង



ឧបក្កដា



២០២១

សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកម្ពុជា
មហាវិទ្យាល័យសេដ្ឋកិច្ចកម្ពុជា និងអភិវឌ្ឍន៍ជនបទ



គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ
FINANCIAL MANAGEMENT

អេង លេង

២០២១

កេរ្តិ៍សិទ្ធិ

២០២១

កេរ្តិ៍សិទ្ធិគ្រប់យ៉ាង

គ្មានផ្នែកណាមួយនៃសៀវភៅនេះ អាចត្រូវបានចម្លង និងផលិតឡើងវិញ ដោយគ្មានការអនុញ្ញាតជាលាយលក្ខណ៍អក្សរពីអ្នកនិពន្ធឡើយ។

បោះពុម្ពលើកទី១ នៅព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជា

ទំនាក់ទំនងព័ត៌មាន:

អ្នកនិពន្ធ: អេង លេង

ទូរស័ព្ទ: ០១២ ២០០ ៩៩៤

អ៊ីមែល: lengeng94@yahoo.com

©. ENG LENG, All rights reserved. No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted by any process without the prior written permission from the author.

First Edition

Printed in the Kingdom of Cambodia

Enquiries about the book:

Author: ENG LENG

Mobile phone: 012 200 994

Email: lengeng94@yahoo.com

បុព្វកថា

ដំណើរអភិវឌ្ឍន៍នៃព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជានៅក្នុងយុគសម័យទំនើបនេះ ជាមេរៀនដ៏ជោគជ័យ បំផុតមួយ ដែលចាប់បួសគល់ចេញពីការបញ្ចប់របបប្រល័យពូជសាសន៍ ការបញ្ចប់សង្គ្រាម ការផ្សះផ្សារជាតិ ការកសាងមូលដ្ឋានរឹងមាំនៃសន្តិភាពនិងស្ថេរភាព និងការអភិវឌ្ឍសេដ្ឋកិច្ច។ នៅក្រោយពេលដែលសន្តិភាព ត្រូវបានកើតឡើងដោយបរិបូណ៌នៅឆ្នាំ១៩៩៨ កម្ពុជាទទួលបានកំណើនសេដ្ឋកិច្ចខ្ពស់ គឺប្រមាណ៨% ក្នុង មួយឆ្នាំ។ លើសពីនេះទៀត អត្រានៃភាពក្រីក្រត្រូវបានកាត់បន្ថយពីប្រមាណ៥៣% នៅឆ្នាំ២០០៤ មកនៅទាបជាង១០% នៅឆ្នាំ២០១៩។ ដំណើរនៃការអភិវឌ្ឍជាតិជាសកម្មភាពដែលបន្តទៅមុខជាប់ ជានិច្ច ហើយគោលនយោបាយថ្មីៗដែលមានលក្ខណៈអន្តរវិស័យគ្របដណ្តប់ក៏កំពុងលេចរូបរាងឡើង ដើម្បីតម្រង់ទិសកម្ពុជាឆ្ពោះទៅកាន់ប្រទេសមានប្រាក់ចំណូលមធ្យមកម្រិតខ្ពស់នៅឆ្នាំ២០៣០ និង ឈានឡើងជាប្រទេសមានប្រាក់ចំណូលខ្ពស់ នៅឆ្នាំ២០៥០។ ការប្រែប្រួលឆាប់រហ័សនៃនិម្មាបនកម្ម ពិភពលោកនិងតំបន់ រួមទាំងទំនាក់ទំនងកូមិសាស្ត្រនយោបាយ បានផ្តល់កាលានុវត្តភាពសម្រាប់ ការអភិវឌ្ឍឧស្សាហកម្មនៅកម្ពុជា ដែលត្រូវបានរាជរដ្ឋាភិបាលចាត់ទុកជាមូលដ្ឋានគ្រឹះនៃកំណើន សេដ្ឋកិច្ចកម្ពុជា។ រាជរដ្ឋាភិបាលកម្ពុជាបាន និងកំពុងបន្តពង្រឹងនិងអភិវឌ្ឍវិស័យអប់រំឆ្ពោះទៅរក ការស្រាវជ្រាវនិងនវានុវត្តន៍ ដើម្បីពង្រឹងសមត្ថភាពនិងជំនាញរបស់ធនធានមនុស្សនៅកម្ពុជា ឱ្យស្រប ទៅនឹងបរិបទថ្មីនៃការអភិវឌ្ឍ ជាពិសេសការពង្រឹងសហគ្រិនភាពក្នុងការរៀបចំម៉ូដែលធុរកិច្ចថ្មីៗ។ ដើម្បី ចាប់យកកាលានុវត្តភាពពីបដិវត្តន៍ឧស្សាហកម្មទី៤ និងសេដ្ឋកិច្ចឌីជីថលដែលកំពុងផុសផុលឡើង ប្រព័ន្ធអេកូឡូហ្សីដែលបង្កលក្ខណៈអំណោយផលដល់ការបង្កើតថ្មី នវានុវត្តន៍ ការស្រាវជ្រាវ និងអភិវឌ្ឍន៍ ត្រូវតែមានការកែលម្អ។

បណ្តាប្រទេសនៅទ្វីបអាស៊ីកំពុងនាំមុខក្នុងការវិនិយោគលើការស្រាវជ្រាវនិងអភិវឌ្ឍ ដោយមាន ភាគហ៊ុនប្រមាណ៤៤% នៃការវិនិយោគទាំងមូលរបស់ពិភពលោក។ ប្រទេសចិនកំពុងបន្តកសាង ហេដ្ឋារចនាសម្ព័ន្ធនៃការវិនិយោគលើការស្រាវជ្រាវនិងអភិវឌ្ឍ ក៏ដូចជាសមត្ថភាពមនុស្ស។ ផ្ទុយទៅវិញ ប្រទេសនៅទ្វីបអាមេរិកខាងត្បូងនិងអាហ្វ្រិក កំពុងស្ថិតនៅឆ្ងាយពីការវិនិយោគនេះ ហើយជាលទ្ធផល ប្រទេសទាំងនោះក៏ពុំមានកំណើនសេដ្ឋកិច្ចគួរឱ្យកត់សម្គាល់ដែរ។ ទុនវិនិយោគសរុបលើការស្រាវជ្រាវ និងអភិវឌ្ឍរបស់ប្រទេសនៅទ្វីបអាមេរិកខាងត្បូងនិងអាហ្វ្រិក មានប្រមាណ៥%នៃការវិនិយោគទាំងមូល របស់ពិភពលោក ក្នុងពេលដែលតំបន់ទាំង២នេះមានប្រជាជនប្រមាណ២០%នៃប្រជាជនពិភពលោក។ ប្រទេសចំនួន៦ដែលមានលំដាប់ខ្ពស់ជាងគេនៅក្នុងការវិនិយោគលើការស្រាវជ្រាវនិងអភិវឌ្ឍ រួមមាន សហរដ្ឋអាមេរិក ចិន ជប៉ុន អាល្លឺម៉ង់ ឥណ្ឌា និងកូរ៉េខាងត្បូង ដែលស្មើនឹងប្រមាណ៧០%នៃទុនវិនិយោគ សរុបរបស់ពិភពលោក។

តើចំណេះដឹង ផលិតផល និងសេវាកម្មថ្មីទាំងនេះកើតឡើងពីអ្វី? ហើយកើតឡើងដោយ របៀបណា? ព្រះរាជាណាចក្រកម្ពុជាកំពុងតែកសាងមូលដ្ឋានសម្រាប់ការត្រៀមខ្លួនទទួល និងប្រកួត ប្រជែងក្នុងយុគសម័យបដិវត្តឧស្សាហកម្មទី៤ នៅក្នុងសេដ្ឋកិច្ចដែលផ្អែកលើពុទ្ធិ ហើយដែលប្រការនេះ

ចាំបាច់តម្រូវឱ្យពលរដ្ឋកម្ពុជា ត្រូវក្លាយខ្លួនជាពលរដ្ឋឌីជីថល ពលរដ្ឋសកល និងពលរដ្ឋដែលប្រកបដោយការទទួលខុសត្រូវ ដែលមានសមត្ថភាពក្នុងការផលិត ចែកចាយ និងប្រើប្រាស់ពុទ្ធដើម្បីទទួលបានមនុស្សធម៌ និងរួមចំណែកក្នុងកំណើន។ ធនាគារពិភពលោកបានធ្វើការកត់សម្គាល់តាំងពីឆ្នាំ ២០០២នូវបម្លាស់ប្តូរនៃមូលដ្ឋានសេដ្ឋកិច្ច ពីសេដ្ឋកិច្ចដែលពឹងផ្អែកលើកម្លាំងពលកម្ម និងធនធានអតិកម្ម (Labour and Resource Based Economy) ទៅកាន់សេដ្ឋកិច្ចដែលពឹងផ្អែកលើពុទ្ធិ (Knowledge Based-Economy) ដែលក្នុងន័យនេះ ពុទ្ធិគឺជាគន្លឹះនៃការអភិវឌ្ឍ។ អាស្រ័យហេតុនេះនៅលើគន្លងដែលកម្ពុជាកំពុងធ្វើដំណើរឆ្ពោះទៅកាន់សេដ្ឋកិច្ចឌីជីថល សង្គមកម្ពុជាត្រូវតែមានសមត្ថភាពក្នុងការផលិត ជ្រើសរើស បន្សុំ បង្កើតមុខរបរ និងប្រើប្រាស់ពុទ្ធិ ដើម្បីរក្សានិរន្តរភាពនៃកំណើន និងកែលម្អជីវភាពរស់នៅ។ សមត្ថភាពទាំងនេះ អាចកើតឡើងនៅពេលពលរដ្ឋកម្ពុជាមានឱកាសក្នុងការទទួលបានបទពិសោធន៍ពីការស្រាវជ្រាវ ការបណ្តុះគំនិតច្នៃប្រឌិត និងការស្វែងរកនវានុវត្តន៍។

កំណែទម្រង់វិស័យអប់រំ គឺជាការត្រួតត្រាយមាតិកាសម្រាប់ដំណើរឆ្ពោះទៅកាន់សង្គមប្រកបដោយពុទ្ធិ និងប្រជាពលរដ្ឋប្រកបដោយភាពរស់រវើក។ តាមរយៈមូលដ្ឋានអប់រំ សង្គមប្រកបដោយពុទ្ធិនឹងប្រមូលផ្តុំ បង្កើត និងចែករំលែក ទៅកាន់សមាជិកក្នុងសង្គមនូវសម្បទាអប់រំ ពិសេសគឺពុទ្ធិសម្បទាក្នុងបុព្វហេតុនៃមនុស្សជាតិនិងឧត្តមប្រយោជន៍នៃប្រទេស។ សង្គមប្រកបដោយពុទ្ធិ គឺពុំគ្រាន់តែជាសង្គមដែលសម្បូរព័ត៌មានប៉ុណ្ណោះទេ តែជាសង្គមដែលប្រជាពលរដ្ឋអាចធ្វើបរិវត្តកម្មព័ត៌មានទៅជាមូលធនប្រកបដោយប្រសិទ្ធភាព។ ការរីកចម្រើនទៅមុខដល់ដាប់នៃបច្ចេកវិទ្យានិងតំណក្លាប់ បានពង្រីកព្រំដែននៃការចូលទៅកាន់ និងការទទួលបានព័ត៌មានជាសកល ហើយដែលក្នុងន័យនេះ ការអប់រំនឹងបន្តរីកចម្រើនទៅមុខនិងមានការផ្លាស់ប្តូរ។ សង្គមមួយដែលមានអំណាន និងរបៀបបុរេលក្ខណ៍នៃជីវភាពប្រចាំថ្ងៃនៃប្រជាពលរដ្ឋ ពេលនោះបំណិននៃអំណាន និពន្ធ និងការគណនាលេខនព្វន្ត គឺជាចលករនៃការរៀនរបស់សិស្ស។ ធាតុដ៏ចម្បងមួយដែលស្ថិតនៅក្នុងការកសាងសង្គមដែលប្រកបដោយពុទ្ធិគឺសៀវភៅសិក្សា ហើយការរៀបរៀង និពន្ធ និងកែលម្អសៀវភៅសិក្សាជាប្រចាំ គឺជានវានុវត្តន៍នៃវិស័យអប់រំដែលនាំទៅរកការសិក្សាពេញមួយជីវិត ការអភិវឌ្ឍសម្បទាអប់រំ និងការចែករំលែកចំណេះដឹង។ មូលដ្ឋានអប់រំ ជាពិសេសគឺគ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សាត្រូវមានគួរទីដែលប្រកបដោយការឆ្លើយតប ចំពោះតម្រូវការខាងលើនេះ។ សាស្ត្រាចារ្យ អ្នកស្រាវជ្រាវ និងបុគ្គលិកអប់រំត្រូវបន្តសិក្សាជាប់ជានិច្ច តាមរយៈការរៀបរៀង និពន្ធ និងកែលម្អសៀវភៅសិក្សា ហើយដែលសៀវភៅសិក្សាទាំងនេះនឹងក្លាយជាស្ថាននៃទំនាក់ទំនងរវាងនវានុវត្តន៍នៃបច្ចេកវិទ្យា និងការរៀននិងបង្រៀននៅក្នុងថ្នាក់រៀន។

សង្គមដែលប្រកបពុទ្ធិ ក៏ជាសង្គមដែលបណ្តុះឱ្យមានរចនាសម្ព័ន្ធទន់នៃសេដ្ឋកិច្ចដែលពឹងផ្អែកលើពុទ្ធិដែរ។ ឧទាហរណ៍ជាក់ស្តែងនៃបែបផែននេះរួមមាន Silicon Valley នៃសហរដ្ឋអាមេរិក សួនឧស្សាហកម្មវិទ្យាសាស្ត្រអាកាសយានយន្តនិងយានយន្តនៅទីក្រុង Munich ប្រទេសអាល្លឺម៉ង់ តំបន់ជីវបច្ចេកវិទ្យានៅក្រុង Hyderabad ប្រទេសឥណ្ឌា តំបន់ផលិតគ្រឿងអេឡិចត្រូនិកនិងសារគមនាគមន៍ឌីជីថលនៅទីក្រុង Seoul ប្រទេសកូរ៉េខាងត្បូង ក៏ដូចជាសួនឧស្សាហកម្មថាមពល និងឥន្ធនគីមីសាស្ត្រនៃប្រទេសប្រេស៊ីល ហើយក៏នៅមានទីក្រុងនៃប្រទេសជាច្រើនទៀតនៅលើពិភពលោក។ លក្ខណៈសម្បត្តិ

នៃទីក្រុងទាំងនេះគឺការប្រើប្រាស់និន្នាការនៃការអភិវឌ្ឍដែលជំរុញ និងតម្រង់ទិសដោយចំណេះដឹង ហើយដែលចំណេះដឹងទាំងនោះកើតចេញជាដំបូងពីការវិនិយោគទៅលើគ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សា ស្ថាប័ន ស្រាវជ្រាវ មជ្ឈមណ្ឌលឧត្តមភាពនៃជំនាញជាន់ខ្ពស់ ការប្រកួតប្រជែងដោយគុណាធិបតេយ្យ និង ជាពិសេសគឺការបណ្តុះបណ្តាលអំណាននិងនិពន្ធសៀវភៅ។ ល្បឿននៃការរីកចម្រើនផ្នែកពុទ្ធិ និងបច្ចេកវិទ្យា កំពុងមានសន្ទុះលឿនជាងអ្វីដែលសិស្ស និងនិស្សិតអាចទទួលបានពីគ្រូនៅគ្រឹះស្ថានសិក្សា ដែលធ្វើឱ្យ គោលដៅនៃការអប់រំនៅពេលបច្ចុប្បន្ននេះ មានការប្រឈមខ្លាំងជាងពេលណាទាំងអស់។ ឧទាហរណ៍ ក្នុងមួយឆ្នាំ មានសៀវភៅជាង២,២លានចំណងជើង ត្រូវបានសរសេរនិងបោះពុម្ព ដែលក្នុងនោះ ប្រទេសចិនមាន៤៤០ពាន់ ចំណែកឯសហរដ្ឋអាមេរិកមាន៣០៥ពាន់ និងប្រទេសរុស្ស៊ីមាន១២០ពាន់ ចំណងជើង។

ខណៈពេលដែលបច្ចេកវិទ្យាកំពុងរីកចម្រើនជារៀងរាល់ថ្ងៃ មធ្យោបាយសម្រាប់អំណានក៏មាន ច្រើនជម្រើសសម្រាប់សិស្ស-និស្សិត និងសាធារណៈជន រួមមានការអានសៀវភៅ ការអានលើឧបករណ៍ អេឡិចត្រូនិក ការអានដោយប្រើទូរសព្ទវីឌីយ៉ូ និងការអានលើកុំព្យូទ័រ ដែលសុទ្ធសឹងជាមធ្យោបាយ សំខាន់ៗដែលនាំអ្នកអានទាំងឡាយឱ្យសម្រេចគោលបំណងអានរបស់ខ្លួន។ ម្យ៉ាងវិញទៀត អំណាន ដោយប្រើមធ្យោបាយបច្ចេកវិទ្យាទំនើប ចំណាយពេលតិច ងាយស្រួលអាន និងជួយដល់បរិស្ថាន មួយកម្រិតទៀត។ នាពេលបច្ចុប្បន្ន សិស្ស-និស្សិត និងសាធារណៈជនកម្ពុជាដែលស្រឡាញ់អំណាន កំពុងតែប្រើប្រាស់មធ្យោបាយអំណានទាំងនេះ។ បើយើងក្រឡេកមើលទៅប្រទេសជឿនលឿន ទោះបីជា បច្ចេកវិទ្យារីកចម្រើនខ្លាំងយ៉ាងណា អំណានតាមរយៈសៀវភៅនៅតែមានសន្ទុះដដែល។ ម្យ៉ាងវិញទៀត បច្ចេកវិទ្យាអានបែបទំនើបតាមរយៈឧបករណ៍ទំនើប អាស្រ័យលើលទ្ធភាពនៃធនធានអប់រំឌីជីថល និង មាតិកាឌីជីថលគ្រប់គ្រាន់ដែលបានផលិត និងបង្ហាញចែកចាយសម្រាប់អំណាន។

ក្នុងបរិបទកម្ពុជា ជាពិសេសក្នុងបរិការណ៍នៃការផ្ទុះរីករាលដាលនៃឌីជីថល-១៩ ក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡា បានជំរុញឱ្យមានបរិវត្តកម្មឌីជីថលនៅក្នុងអេកូស៊ីស្តែមនៃការអប់រំ ជាពិសេសការអប់រំ តាមប្រព័ន្ធអេឡិចត្រូនិកនិងការអប់រំពីចម្ងាយ ដើម្បីលើកកម្ពស់អំណាន តាមរយៈការផលិតមាតិកា ឌីជីថលដែលមានភាពចម្រុះ ការកសាងសមត្ថភាពផ្នែកតំណភ្ជាប់និងវេទិកាឌីជីថល ការពង្រីកវិសាលភាព នៃមជ្ឈមណ្ឌលទិន្នន័យ និងការលើកកម្ពស់គុណភាពនៃការផលិតធនធានអប់រំឌីជីថល គួបផ្សំជាមួយ ការចែកសន្លឹកកិច្ចការឱ្យសិស្សយកទៅរៀននៅផ្ទះ និងការចុះទៅជួបជាមួយសិស្សជាបណ្តុំនៅតាម សហគមន៍។ ក្នុងន័យលើកកម្ពស់អំណាន និងភាពសម្បូរបែបនៃធនធានសៀវភៅសិក្សា ឱ្យកាន់តែ មានប្រសិទ្ធភាពនិងភាពសក្តិសិទ្ធិ និងផ្តល់ឱកាសអំណានកាន់តែច្រើនថែមទៀតដល់សិស្សានុសិស្ស និស្សិត និងសាធារណៈជន ក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡាលើកទឹកចិត្តនូវចំណុចមួយចំនួនដូចខាង ក្រោម៖

- ១. សាស្ត្រាចារ្យ អ្នកស្រាវជ្រាវ និងបុគ្គលិកអប់រំ សូមបន្តនិងបង្កើនការបោះពុម្ពស្នាដៃបន្ថែម ទៀត ដើម្បីធ្វើឱ្យធនធានសម្រាប់អំណានកាន់តែសម្បូរបែប ជាពិសេសធនធានអំណានជា ខេមរភាសា

- ២. គ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សា សូមផ្តល់លទ្ធភាពគ្រប់បែបយ៉ាង ដើម្បីឱ្យបុគ្គលិកអប់រំគ្រប់លំដាប់ថ្នាក់ និងនិស្សិតគ្រប់កម្រិតសិក្សាអាចចូលរួមអាន និងសិក្សាស្រាវជ្រាវតាមគ្រប់លទ្ធភាពជាមួយធនធានអំណាន ជាពិសេសការរៀបចំឱ្យមានពេលវេលាសម្រាប់សហសិក្សា និងអំណានក្នុងបណ្ណាល័យ
- ៣. សាស្ត្រាចារ្យតាមមុខវិជ្ជា និងអ្នកស្រាវជ្រាវតាមជំនាញឬវិស័យ ត្រូវរៀបចំដំណើរការរៀនបង្រៀន និងស្រាវជ្រាវដែលមានដាក់បញ្ចូលកិច្ចការស្វ័យសិក្សា សហសិក្សា ឬការស្រាវជ្រាវបណ្ណាល័យដែលតម្រូវឱ្យនិស្សិត ត្រូវអាននិងស្រាវជ្រាវជាមួយធនធានអំណាន
- ៤. គ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សា និងមជ្ឈមណ្ឌលស្រាវជ្រាវ ត្រូវខិតខំឱ្យអស់លទ្ធភាពក្នុងការបង្កើតបណ្ណាល័យ មជ្ឈមណ្ឌលរក្សាឯកសារ ឬមជ្ឈមណ្ឌលអប់រំឌីជីថលជាដើម ដើម្បីឱ្យបុគ្គលិកអប់រំគ្រប់លំដាប់ថ្នាក់និងនិស្សិតគ្រប់កម្រិតសិក្សាអាចទទួលបាន និងស្វែងរកប្រភពសម្រាប់អំណានកាន់តែសម្បូរបែប និងមានភាពបត់បែន ឆ្លើយតបតាមតម្រូវការអ្នកអាន
- ៥. និស្សិតគ្រប់កម្រិតសិក្សាត្រូវខិតខំនិងចំណាយពេលវេលាដើម្បីអាន និងចាត់ទុកវប្បធម៌និងអកប្បកិរិយាអំណានជាផ្នែកមួយ នៃពេលវេលានិងភាពស៊ីវិល័យនៃជីវិតប្រចាំថ្ងៃ
- ៦. បងប្អូនជនរួមជាតិ ដែលជាមាតាបិតា ឬអ្នកអាណាព្យាបាល សូមជួយជំរុញនិងបង្កលក្ខណៈកាន់តែច្រើនថែមទៀត ជាពិសេសការលែងកំណាយនៅក្នុងគ្រួសារសម្រាប់ការទិញសម្ភារៈសិក្សា សៀវភៅអាន និងឧបករណ៍សម្រាប់អំណានដល់កូនៗ ដែលចាត់ទុកជាការវិនិយោគមួយដ៏សំខាន់ សម្រាប់ បង្កើនចំណេះដឹង និងអនាគតរបស់ពួកគេ។

ដោយមានការគាំទ្រពីក្រសួងសេដ្ឋកិច្ច និងហិរញ្ញវត្ថុ នៅឆ្នាំ២០២០ ក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡា បានបង្កើតមូលនិធិស្រាវជ្រាវ គំនិតច្នៃប្រឌិត និងនវានុវត្តន៍ ដែលហៅកាត់ថា “មូលនិធិ ស.គ.ន.” និងហៅជាភាសាអង់គ្លេសថា The Research Creativity and Innovation Fund ដែលហៅកាត់ជាភាសាអង់គ្លេសថា “RCI Fund”។ គោលដៅចម្បងនៃមូលនិធិនេះ គឺរួមចំណែកលើកកម្ពស់វប្បធម៌នៃការស្រាវជ្រាវ បំផុសគំនិតច្នៃប្រឌិត និងជំរុញការធ្វើនវានុវត្តន៍ ដើម្បីជាប្រយោជន៍ដល់វិស័យអប់រំ យុវជន និងកីឡា ដែលឆ្លើយតបទៅនឹងទីផ្សារពលកម្ម និងសាកលការុបនីយកម្ម។ មូលនិធិ ស.គ.ន. បានសម្រេចកំណត់ប្រធានបទ ជាអាទិភាពសម្រាប់ការគាំទ្រដោយមូលនិធិចំនួន៣ រួមមានឌីជីថលនីយកម្មសម្រាប់បដិវត្តឧស្សាហកម្ម៤.០ (Digitalization for IR.4.0) ការស្រាវជ្រាវអនុវត្តលើវិស័យកសិកម្ម (Applied Agricultural Research) និងការស្រាវជ្រាវគុណសិក្សាស្រាវជ្រាវស្រាវជ្រាវ (21st Century Pedagogy Research)។

ដោយមានការធ្វើអាទិភាពរូបនីយកម្មទៅលើទិសដៅ នៃការប្រើប្រាស់ថវិកាមូលនិធិសម្រាប់ឆ្នាំ២០២០ ក្រសួងសេដ្ឋកិច្ច និងហិរញ្ញវត្ថុ និងក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡា បានផ្តល់ការគាំទ្រដល់ការរៀបរៀង និងនិពន្ធ និងកែលម្អ សៀវភៅសិក្សា (Text book) ដែលនឹងត្រូវប្រើប្រាស់នៅកម្រិតឧត្តមសិក្សា។ គោលបំណងនៃការរៀបរៀង និងនិពន្ធ និងកែលម្អ សៀវភៅសិក្សានៅកម្រិតឧត្តមសិក្សា គឺដើម្បីបង្កើនបរិមាណ លើកកម្ពស់គុណភាព និងពង្រីកសមធម៌នៃធនធានសិក្សាជាខេមរភាសា ជូនដល់និស្សិត

ដែលកំពុងបន្តការសិក្សា និងត្រៀមខ្លួនធ្វើការស្រាវជ្រាវនៅកម្រិតឧត្តមសិក្សា។ លើសពីនេះទៀត ការរៀបរៀង និពន្ធ និងកែលម្អសៀវភៅសិក្សានៅកម្រិតឧត្តមសិក្សា មានគោលដៅដូចខាងក្រោម ៖

- ១. ឆ្លើយតបជាបន្ទាន់ចំពោះការខ្វះខាតធនធានសិក្សា ដែលជាតម្រូវការសិក្សារបស់និស្សិត នៅកម្រិតឧត្តមសិក្សា
- ២. លើកកម្ពស់ទំនើបការរូបនីយកម្ម និងឧត្តមានុវត្តន៍នៃការរៀននិងបង្រៀន និងការស្រាវជ្រាវ នៅលើមុខវិជ្ជា កម្មវិធីសិក្សា ឬមុខជំនាញជាក់លាក់
- ៣. បង្កើនភាពស៊ីជម្រៅក្នុងការកសាងវិជ្ជាជីវៈនិងបទពិសោធន៍សម្រាប់ឋានៈសាស្ត្រាចារ្យ និង អ្នកស្រាវជ្រាវ
- ៤. រួមចំណែកដល់ការកសាងភាពជាសហគមន៍វិជ្ជាជីវៈ ការចែករំលែកបទពិសោធន៍ និងវប្បធម៌ នៃការរៀបរៀង និពន្ធ និងកែលម្អសៀវភៅសិក្សានៅកម្រិតឧត្តមសិក្សា។

ក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡា បានវាយតម្លៃខ្ពស់ចំពោះការបោះជំហានប្រកបដោយមនសិការ វិជ្ជាជីវៈនៃគ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សា និងបុគ្គលិកអប់រំទាំងអស់ ក្នុងការរៀបចំ រៀបរៀង និពន្ធ និងកែលម្អ សៀវភៅសិក្សា ដើម្បីបង្កើនបរិមាណ លើកកម្ពស់គុណភាព និងពង្រឹងសមធម៌នៃធនធានសិក្សាជា ខេមរភាសា ជូននិស្សិតដែលកំពុងបន្តការសិក្សា និងត្រៀមខ្លួនធ្វើការស្រាវជ្រាវនៅកម្រិតឧត្តមសិក្សា។ សៀវភៅសិក្សាជាផ្នែកមួយនៃការទទួលស្គាល់គុណភាពអប់រំនៃគ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សា និងជាធនធាន សិក្សាដែលជាមូលដ្ឋានមួយដ៏សំខាន់ ក្នុងការគាំទ្រដល់ការបង្រៀន និងរៀន ហើយត្រូវមានបរិមាណ គ្រប់គ្រាន់ ឆ្លើយតបទៅនឹងកម្មវិធីអប់រំ និងតម្រូវការសិក្សាស្រាវជ្រាវ។ ជាគោលការណ៍ គ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សា ទាំងអស់ ត្រូវមានសៀវភៅសិក្សាដែលប្រើជាគោលសម្រាប់មុខវិជ្ជានីមួយៗ។ ចំនួនសៀវភៅសិក្សាដែល គ្រប់គ្រាន់សម្រាប់ការស្រាវជ្រាវ និងការសិក្សារបស់និស្សិត ត្រូវមានយ៉ាងតិចមួយចំណងជើងក្នុង មួយមុខវិជ្ជា ហើយត្រូវតម្កល់យ៉ាងតិច២ច្បាប់នៅក្នុងបណ្ណាល័យ ឬអាចរកបានតាមប្រព័ន្ធអេឡិចត្រូនិក។ ក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡា លើកទឹកចិត្តបន្ថែមទៀតជូនដល់គ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សារដ្ឋ និងឯកជន ដែលបានស្នើសុំថវិកាមូលនិធិ ស.គ.ន រួច សូមចូលរួមបន្ថែមទៀតដើម្បីបង្កើនចំនួនចំណងជើងសៀវភៅ។ ចំណែកគ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សារដ្ឋ និងឯកជនដែលពុំទាន់បានដាក់ពាក្យស្នើសុំថវិកាមូលនិធិ ដើម្បី រៀបរៀង និពន្ធ និងកែលម្អ សៀវភៅសិក្សានៅកម្រិតឧត្តមសិក្សា សូមរូសរាន់ចូលរួមដើម្បីជា គុណប្រយោជន៍ដល់តម្រូវការដ៏ទទួចនិងថ្លៃថ្នារនៃនិស្សិតកម្ពុជាក្នុងការសិក្សា និងស្រាវជ្រាវនៅកម្រិត ឧត្តមសិក្សា។

សេចក្តីបញ្ជាក់
នៃមូលនិធិស្រាវជ្រាវ គំនិតច្នៃប្រឌិត និងនវានុវត្តន៍

សៀវភៅសិក្សានេះជាលទ្ធផលនៃការស្នើសុំអនុវត្តថវិកាមូលនិធិស្រាវជ្រាវ គំនិតច្នៃប្រឌិត និងនវានុវត្តន៍ ក្នុងគម្រោងរៀបរៀង និពន្ធ និងកែលម្អសៀវភៅសិក្សា ដែលនឹងត្រូវប្រើប្រាស់នៅកម្រិតឧត្តមសិក្សា។ សៀវភៅសិក្សានេះ ត្រូវបានរៀបរៀង និពន្ធ ឬកែលម្អដោយមានការធានាអះអាងថាជាស្នាដៃរបស់អ្នកនិពន្ធជ្នាល់ និងបានឆ្លងកាត់ត្រួតពិនិត្យ ផ្តល់យោបល់ និងវាយតម្លៃដោយក្រុមប្រឹក្សាអប់រំក្រុមប្រឹក្សាស្រាវជ្រាវ ឬក្រុមប្រឹក្សាដែលមានតម្លៃស្មើនៃគ្រឹះស្ថានឧត្តមសិក្សា និងតាមរយៈកិច្ចសន្យាដែលបានធ្វើឡើង និងដែលបានតម្កល់ទុកនៅមូលនិធិស្រាវជ្រាវ គំនិតច្នៃប្រឌិត និងនវានុវត្តន៍។ រាល់ខ្លឹមសារ ការបកស្រាយ ឬរូបភាព ដែលមាននៅក្នុងសៀវភៅនេះ គឺជាជំហរនិងទស្សនៈផ្ទាល់របស់អ្នកនិពន្ធ ហើយពុំឆ្លុះបញ្ចាំង ឬជាតំណាងដល់មូលនិធិស្រាវជ្រាវ គំនិតច្នៃប្រឌិត និងនវានុវត្តន៍ នៃក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡាឡើយ។

សេចក្តីថ្លែងអំណរគុណ

សូមថ្លែងអំណរគុណយ៉ាងជ្រាលជ្រៅបំផុតចំពោះឯកឧត្តមសាស្ត្រាចារ្យបណ្ឌិត ង៉ោ ប៊ុន ថាន សាកលវិទ្យាធិការនៃសាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្ម ក៏ដូចជាមហាវិទ្យាល័យសេដ្ឋកិច្ច កសិកម្ម និង អភិវឌ្ឍន៍ជនបទ នៃសាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្មដែលបានផ្តល់អនុញ្ញាត និង លើកទឹកចិត្តនៅក្នុងការរៀបចំសរសេរសៀវភៅមួយក្បាលនេះដើម្បីចែករំលែកចំណេះដឹងខ្លះៗ ដល់៖

- ឯកឧត្តម សាន វឌ្ឍនា អនុរដ្ឋលេខាធិការនៃក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡា
- ក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡា
- ក្រសួងសេដ្ឋកិច្ច និងហិរញ្ញវត្ថុ
- មូលនិធិស្រាវជ្រាវ គំនិតច្នៃប្រឌិត និងនវានុវត្តន៍ នៃក្រសួងអប់រំ យុវជន និងកីឡា
- គណៈកម្មការត្រួតពិនិត្យ៖ លោក អ៊ឹង រតនា លោក ទង សុជាតិ បណ្ឌិត ឆាយ គង្គា លោក អ៊ុំ វ៉ែង
- លោក អេង លេង ព្រឹទ្ធបុរសស្តីទី មវិ.សេដ្ឋកិច្ចកសិកម្ម និងអភិវឌ្ឍន៍ជនបទ
- សាស្ត្រាចារ្យរងបណ្ឌិត ឆាយ គង្គា ព្រឹទ្ធបុរសរង មវិ.សេដ្ឋកិច្ចកសិកម្ម និងអភិវឌ្ឍន៍ ជនបទ
- បណ្ឌិត អ៊ុន ប៊ុនលាង មន្ត្រី មវិ.សេដ្ឋកិច្ចកសិកម្ម និងអភិវឌ្ឍន៍ជនបទ
- សូមថ្លែងអំណរគុណដល់
 - លោក អេង កួយ ជាឪពុក
 - លោកស្រី ទា ឆេង ជាម្តាយ
 - លោកស្រី វណ្ណ បូនីជា ជាភរិយា

ដែលតែងតែផ្តល់កំលាំងកាយ និងកំលាំងចិត្ត ដល់រូបខ្ញុំបាទរហូតមក។ ជាចុងក្រោយ ខ្ញុំបាទ សូមជូនពរ ឲ្យមានសុខភាពល្អ និងពុទ្ធពរទាំងបួនប្រការ អាយុវណ្ណៈ សុខៈពល កុំបីឃ្លាត ឃ្លៀនឡើយ។

សេចក្តីផ្តើម

ការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុគឺជាជំនាញមួយដ៏សំខាន់មួយសម្រាប់ជីវិតរស់នៅប្រចាំថ្ងៃ។ វាពិតជា ពិបាក ក្នុងការរស់នៅដោយគ្មានចំណេះដឹងផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុព្រោះវាជាជំនាញមួយដែលអាចជួយ អ្នកក្នុងការគ្រប់គ្រងលុយកាក់អោយបានល្អនិងត្រឹមត្រូវ។ សៀវភៅនេះត្រូវបានផលិតឡើង ដើម្បី ឲ្យមានការយល់ដឹងនូវការរួមបញ្ចូលគ្នារវាងគណនេយ្យ និងសេដ្ឋកិច្ច។ សកម្មភាពប្រចាំថ្ងៃរបស់ អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុដើម្បីសម្រេចគោលដៅអតិបរិមាទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន ។

នៅក្នុងមេរៀននីមួយៗផ្តល់នូវការពន្យល់ក្បោះក្បាយដែលរួមមានទាំងឧទាហរណ៍មក បញ្ជាក់។ គ្រប់មេរៀនទាំងអស់ក៏មានលំហាត់សម្រាប់អនុវត្តផងដែរ។ សៀវភៅនេះនឹងជួយឲ្យ អ្នកសិក្សាមានការចាប់អារម្មណ៍ទៅលើភាពបត់បែនរបស់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុចំពោះលក្ខខណ្ឌ ដែលមានលក្ខណៈជាតិ និងអន្តរជាតិ។

ជាទីបញ្ចប់ ខ្ញុំបាទសូមថ្លែងអំណរគុណយ៉ាងជ្រាលជ្រៅបំផុតចំពោះមិត្តអ្នកអានដែល បានផ្តល់ការគាំទ្រ។ ខ្ញុំបាទសូមជូនពរ ដល់អស់លោក លោកស្រី អ្នកនាង ព្រមទាំងមិត្តអ្នកអាន ទាំងអស់ជួបតែនឹងសេចក្តីសុខ និងសុភមង្គលគ្រប់ពេលវេលា។

ថ្ងៃចន្ទ១កើត ខែស្រាពណ៍ ឆ្នាំឆ្លូវ ត្រីស័ក ព.ស ២៥៦៥
រាជធានីភ្នំពេញថ្ងៃទី៩ ខែសីហា ឆ្នាំ ២០២១

អ្នកនិពន្ធ

អេង លេង

មាតិកា

នៃមូលនិធិការស្រាវជ្រាវ គំនិតច្នៃប្រឌិត និងនវានុវត្តន៍

ទំព័រ

សេចក្តីថ្លែងអំណរគុណ	i
អារម្ភកថា	ii
មាតិកា	iii

មេរៀនទី១

គោលដៅ និង មុខងារនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

១- ជំនាញហិរញ្ញវត្ថុ (Field of Finance)	១
២- ការវិវត្តនៃជំនាញហិរញ្ញវត្ថុ.....	២
៣- មុខងារនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ	៣
៣-១ ទំរង់នៃអង្គភាពអាជីវកម្ម.....	៣
៣-១-១ ក្រុមហ៊ុនឯកកម្មសិទ្ធិ	៣
៣-១-២ ក្រុមហ៊ុនសហកម្មសិទ្ធិ.....	៣
៣-១-៣ សាជីវកម្ម.....	៤
៤- គោលដៅនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ	៤
៤-១ Valuing Approach	៥
៤-២ ការធ្វើអោយអតិបរមាទ្រុបរូបសម្ងាត់ភាគហ៊ុន	៥
៤-៣ ការទទួលខុសត្រូវសង្គម និង សីលធម៌	៥
៥- គួនាទីនៃផ្សារហិរញ្ញវត្ថុ.....	៦
៥-១ របបសម្ព័ន្ធនិងមុខងារនៃទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុ	៦
៥-២ ការបែងចែកទុន (Capital Allocation)	៧
៥-៣ អន្តរជាតិនិយកម្មនៃទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុ (Internationalization of Financial Market)	៧
៥-៤- Internet និង ការប្រែប្រួលទីផ្សារមូលធន.....	៨

មេរៀនទី២
ការវិនិច្ឆ័យគណនេយ្យ

១-របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូល.....	៩
១.១. Return to Capital	១០
១.២. ការប្រើប្រាស់ Price Earning Ratio ជាមួយ Earning per Share	១១
១.៣. ដែនកំណត់នៃការប្រើប្រាស់របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូល.....	១២
២-តារាងតុល្យការ	១២
២-១ ការបកស្រាយធាតុរបស់តារាងតុល្យការ.....	១២
២-២ ទស្សនទាននៃ Net Worth	១៤
២.៣. ដែនកំណត់នៃតារាងតុល្យការ.....	១៥
៣.របាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់ (Statement of Cah Flow)	១៥
៣-១ ការរៀបចំរបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់	១៥
៣.១.១ ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ	១៦
៣.១.២ ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពវិនិយោគ	១៩
៣.១.៣ ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុ	១៩
៤.រំលោះនិងលំហូរទុន	២០
៥. Free Cash Flow.....	២១
៦. ការពិចារណាលើចំណូលពន្ធ	២២
៦.១. អត្រាពន្ធរបស់សាជីវកម្ម.....	២២
៦.១.១ Cost of a Tax-Deductible Expense.....	២២

មេរៀនទី៣
ការវិភាគហិរញ្ញវត្ថុ

១-ការវិភាគ Ratio.....	៣១
២-ប្រព័ន្ធចាត់ចំណាត់ថ្នាក់.....	៣២
៣-ការវិភាគ	៣៣
៤- ការវិភាគនិទ្ទាការ (Trend Analysis)	៤១

៥- ផលប៉ះពាល់នៃអតិផរណាលើការវិភាគហិរញ្ញវត្ថុ (Impact of Inflation on . Financial Analysis).....	៤២
៦-ផលប៉ះពាល់ដែលមានអតិផរណាបន្តបន្ទាប់ (Disinflation Effect)	៤៣
៧-សមាសធាតុផ្សេងៗទៀតដែលនាំឱ្យមានការរាយការណ៍ខុស.....	៤៣

មេរៀនទី៤
ការព្យាករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

១-កាស្តែបនា Pro Forma Statements	៤៨
២-Pro Forma Income Statement.....	៤៨
២-១- ការបង្កើតគំរោងការលក់	49
២-២- ការកំណត់តារាងផលិតកម្ម និង ប្រាក់ចំណេញដុល.....	៥០
២-៣- ថ្លៃដើមទំនិញលក់ចេញ (Cost of Goods Sold)	៥១
២-៤- ការចំណាយផ្សេងទៀត	៥២
២-៥- Actual Pro Forma Income Statement	៥២
៣-ថវិការសាច់ប្រាក់ (Cash Budgets).....	៥៣
៣-១ ការទទួលសាច់ប្រាក់ (Cash Receipts)	៥៣
៣-២- ការចំណាយសាច់ប្រាក់ (Cash Payment).....	៥៤
៣-៣ ថវិការពិត (Actual Budget)	៥៥
៤- Pro Forma Balance Sheet.....	៥៦
៤-១-ការពន្យល់ពី Pro Forma Balance Sheet.....	៥៨
៤-២ ការវិភាគ Pro Forma Statement.....	៥៩
៥- វិធីសាស្ត្រភាគរយនៃកាលកំណត់ (Percentage of Sales Method).....	៦០

មេរៀនទី៥

Operating and Financial Leverage

១- Leverage ក្នុងអាជីវកម្ម (Leverage in a Business)	៦៤
២-អាស្រ័យភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Operating Leverage)	៦៥
២-១ ការវិភាគចំណុចរួចដើម(Break Even Analysis)	៦៥
២-២-គោលវិធីបែបអភិរក្សនិយមខ្លាំង (A More Conservative Approach).....	៦៧

២-៤ ការវិភាគចំណុចរួចដើមជាសាច់ប្រាក់ (Cash Break-even Analysis).....	៦៩
២-៥ កំរិតនៃអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Degree of Operating Leverage).....	៦៩
២-៦ ដែនកំណត់នៃការវិភាគ Limitation of Analysis.....	៧១
៣-អានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Leverage)	៧២
៣-១ ផលប៉ះពាល់លើប្រាក់ចំណេញ (Impact on Earning)	72
៣-២- កំរិតនៃអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Degree of Financial Leverage DFL).....	៧៥
៣-៣ ដែនកំណត់នៃការប្រើប្រាស់អានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Limitation to Use of Financial Leverage)	៧៦
៤- ការរួមបញ្ចូលអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ និង ហិរញ្ញវត្ថុ(Combining Operating and Financial Leverage).....	៧៧
៤-១ កំរិតនៃអានុភាពរួមគ្នា (Degree of Combine Leverage).....	៧៩

មេរៀនទី៦

ទុនចល័ត និង ការសំរេចចិត្តហិរញ្ញវត្ថុ

Working Capital and Financing Decision

១-លក្ខណៈទូទៅនៃកំណើនទ្រព្យសម្បត្តិ.....	៨៧
២-ការត្រួតពិនិត្យទ្រព្យសម្បត្តិ.....	៨៨
៣-ឧទាហរណ៍ទ្រព្យសម្បត្តិបណ្តោះអាសន្នស្ថិតក្រោមកំរិតផលិតកម្ម	៨៩
៤- ទំរង់គំរូនៃហិរញ្ញប្បទាន	៩៨
៤-១ ផែនការជំរើស.....	៩៩
៤-១-១ ហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែង.....	៩៩
៤-១-២ ហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលខ្លី.....	១០០
៤-១-៣ រចនាសម្ព័ន្ធនៃការប្រាក់	១០១
៤-២ ដំណើរការសំរេចចិត្ត	១០៣
៥- ការណែនាំពីការប្រែប្រួលនៃលក្ខខណ្ឌ	១០៤
៥-១ តំលៃរំពឹងទុក (Expected Value)	១០៥
៥-២ ការឆ្ពោះទៅគោលនយោបាយ Optimal (Toward an Optimal Policy)	១០៦

មេរៀនទី៧

ការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លី

Current Assets Management

១- ការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ (Cash Management)	១១៤
១-១ ហេតុផលដែលរក្សាទុកសមតុល្យសាច់ប្រាក់.....	១១៤
១-២ ខួបចលនាសាច់ប្រាក់.....	១១៥
២- ការប្រមូល និង ទូទាត់សាច់ប្រាក់.....	១១៧
២-១ Float	១១៧
២-២ ការជំរុញឱ្យមានការប្រមូល	១១៩
២-៣ ការពន្យារការចំណាយ (Extending Disbursement)	១១៩
២-៤- Cost-Benefit Analysis	១២០
២-៥ ការផ្ទេរមូលនិធិតាមរយៈអេឡិចត្រូនិច.....	១២១
៣- មូលបត្រទីផ្សារ (Marketable Securities)	១២៥
៤- ការគ្រប់គ្រងគណនីអតិថិជន (Account Receivable Management)	១២៩
៤-១ ការវិនិយោគក្នុងគណនីអតិថិជន	130
៤-២ ការគ្រប់គ្រងគោលនយោបាយឥណទាន.....	131
៤-២-១ ស្តង់ដារឥណទាន	១៣១
៤-២-២ លក្ខខណ្ឌពាណិជ្ជកម្ម.....	១៣២
៤-២-៣ គោលនយោបាយប្រមូល.....	១៣២
៤-៣ ការសំរេចចិត្តឥណទានពិតប្រាកដ	១៣៣
៥- ការគ្រប់គ្រងសន្និធិ	134
៥-១ កំរិតផលិតកម្ម និង ផលិតកម្មតាមរដូវ.....	១៣៥
៥-២ គោលនយោបាយសន្និធិក្នុងអតិថិជនបរិច្ឆេទ	១៣៦
៥-៣ ម៉ូដែលសំរេចចិត្តសន្និធិ	137
៥-៣-១ ចំណាយថែរក្សា	១៣៧
៥-៣-២ ចំណាយបញ្ជាទិញ.....	១៣៧
៥-៣-៣ Economic Order Quantity (EOQ).....	១៣៨
៥-៣-៤ អស់ស្តុក និង ស្តុកសុវត្ថិភាព	១៤០
៥-៣-៥ ការគ្រប់គ្រងសន្និធិតាម Just In Time	១៤១

ប្រកាស

នាម និងគោត្តនាម ៖ **អេង លេង**

អាស័យដ្ឋាន ៖ ផ្ទះលេខ ៤១៨ ផ្លូវមហាវិថីភ្នំពេញ សង្កាត់
និរោធន៍ខណ្ឌច្បារអំពៅ រាជធានីភ្នំពេញ

ស្ថាប័នការងារ ៖ សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្ម

ឯកទេស ឬមុខជំនាញ ៖ អភិវឌ្ឍន៍សេដ្ឋកិច្ចកសិកម្ម

ប្រវត្តិការងារសិក្សា ៖

- 2002-2004 ៖ បរិញ្ញាបត្រជាន់ខ្ពស់ អភិវឌ្ឍន៍សេដ្ឋកិច្ចកសិកម្ម
- 1993-1997 ៖ បរិញ្ញាបត្រសេដ្ឋកិច្ច ផ្នែកវិភាគសេដ្ឋកិច្ច
- 1992-1993 ៖ សិក្សាថ្នាក់ត្រៀម មហាវិទ្យាល័យ
- 1989-1992 ៖ ទទួលសញ្ញាប័ត្រទុតិយភូមិ

បទពិសោធន៍ការងារ

- 1998-2006 ៖ បុគ្គលិកមរិ ជនបទ.សេដ្ឋកិច្ចកសិកម្ម និងអភិ.នៃសវភក
- 2006-បច្ចុប្បន្ន ៖ ព្រឹទ្ធបុរសរងមរិជនបទ នៃសវភក.សេដ្ឋកិច្ចកសិកម្ម និងអភិ.



មេរៀនទី១

គោលដៅ និង មុខងារនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

គោលដៅមេរៀន:

- បញ្ជាក់ថាជំនាញហិរញ្ញវត្ថុជាការរួមបញ្ចូលគ្នារវាងគណនេយ្យ និង សេដ្ឋកិច្ច។
- ដឹងពីបញ្ហាចំបងរបស់ហិរញ្ញវត្ថុគឺ Risk and Return ។
- យល់ដឹងពីសកម្មភាពប្រចាំថ្ងៃរបស់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុដើម្បីសំរេចគោលដៅគឺអតិបរមាទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន។
- ដឹងពីការប្រែប្រួលបត់បែនរបស់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុចំពោះលក្ខខណ្ឌអាជីវកម្មដែលមានលក្ខណៈ ជាតិ និង អន្តរជាតិ។
- ដឹងពីឥទ្ធិពលនៃថ្លៃរបស់ទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុដែលឆ្លុះបញ្ចាំងពីការធ្វើប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុននិងការជួយសំរួលដល់ការវិនិយោគនិងការបែងចែកទុន។

១- ជំនាញហិរញ្ញវត្ថុ (Field of Finance)

ជំនាញហិរញ្ញវត្ថុមានទំនាក់ទំនងជាមួយជំនាញសេដ្ឋកិច្ច និង គណនេយ្យ។អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុត្រូវយល់ដឹងអោយច្បាស់ពីទំនាក់ទំនងរវាងវាទាំងពីរនេះ ។ ជំនាញសេដ្ឋកិច្ចបានផ្តល់មូលដ្ឋានសំរាប់ការធ្វើរសេចក្តីសំរេចចិត្តទៅលើបញ្ហាផ្សេងៗដូចជាការវិភាគលើហានិភ័យ ការប្រើប្រាស់ទ្រឹស្តីតំរូវការ និង ការផ្គត់ផ្គង់សំរាប់កំណត់ថ្លៃ ការវិភាគលើប្រាក់ចំណេញដែលអាចទទួលយកបាន។ ហើយសេដ្ឋកិច្ចក៏ផ្តល់ជាទស្សនៈទានដ៏ធំទូលាយដែលសាជីវកម្មត្រូវតែធ្វើការសំរេចចិត្តអោយបានច្បាស់លាស់ដូចជាវាបានផ្តល់អោយអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុត្រូវយល់ដឹងពីរចនាសម្ព័ន្ធរបស់ធនាគារជាតិ ប្រព័ន្ធធនាគារពាណិជ្ជកម្ម និង ទំនាក់ទំនងផ្សេងៗដែលជាអថេរសេដ្ឋកិច្ចផងដែរដូចជាផលិតផលជាតិសរុប ផលិតភាពឧស្សាហកម្ម ចំណូលដែលអាចរកបាន អត្រាភាពគ្មានការងារធ្វើ អតិផរណា អត្រាការប្រាក់ ដែលត្រូវតែមានការអនុវត្តន៍ និង ប៉ាន់ស្មានវាអោយបានត្រឹមត្រូវ។ ឯគណនេយ្យផ្តល់នូវទិន្នន័យហិរញ្ញវត្ថុតាមរយៈរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលតារាងតុល្យការ របាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់ និង របាយការណ៍ទ្រព្យរបស់ម្ចាស់។

អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុត្រូវតែដឹងថាការបកស្រាយនិងប្រើប្រាស់របាយការណ៍ទាំងនោះអោយបានត្រឹមត្រូវដើម្បីបែងចែកធនធានរបស់ក្រុមហ៊ុន និង បង្កើតលទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញល្អបំផុតសំរាប់ដំណើរការរយៈពេលវែង។ ដូច្នេះហិរញ្ញវត្ថុជាការផ្សារភ្ជាប់រវាងទ្រឹស្តីសេដ្ឋកិច្ចនិង តួលេខនៃគណនេយ្យ។

និស្សិតភាគច្រើនដែលចូលសិក្សាជំនាញហិរញ្ញវត្ថុមានចំងល់ថាតើមានឱកាសការងារអ្វីខ្លះក្នុងជំនាញនេះ?

វាមានការវិវត្តន៍ចេញជាជំនាញជាច្រើននាពេលបច្ចុប្បន្ននេះដូចជាមានការងារជា មន្ត្រីហិរញ្ញវត្ថុ អ្នកគ្រប់គ្រង portfolio ធនាគារវិនិយោគ (Investment Banker) ធនាគារ (Banker) ឈ្មួញកណ្តាលប័ណ្ណភាគហ៊ុន (Stock Brobers) អ្នកវិភាគហិរញ្ញវត្ថុ ទីប្រឹក្សាហិរញ្ញវត្ថុ រឺក៏អ្នកធ្វើផែនការហិរញ្ញវត្ថុបុគ្គល។ដូច្នេះនិស្សិតដែលសិក្សាជំនាញនេះអាចមានឱកាស សំរាប់ការងារទាំងអស់នេះដែលមានទំនាក់ទំនងក្នុងការធ្វើសេចក្តីសំរេចចិត្តរបបហិរញ្ញវត្ថុ។អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុត្រូវតែប្រកាសពីការសំរេចចិត្តផ្សេងៗរបស់ពួកគេពីផែនការដាក់ទីតាំងរបស់រោងចក្រ ការបង្កើន ដើមទុន និង វិធីសាស្ត្រដែលអនុវត្តសំរាប់បង្កើតប្រាក់ចំណេញខ្ពស់បំផុតពីប្រាក់ដែលបានវិនិយោគ ។

២- ការវិនិយោគនៃជំនាញហិរញ្ញវត្ថុ

ដូចជាជំនាញផ្សេងៗទៀតដែរជំនាញហិរញ្ញវត្ថុមានការវិវត្តជាច្រើនតាមដំណាក់កាលនៃពេលវេលាដែលកាលពីសតវត្សមុនជំនាញហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានបំបែកចេញពីជំនាញសេដ្ឋកិច្ចដោយសារតែសាជីវកម្មធំៗដូចជាសាជីវកម្មប្រេង ដែក គីមី និង ផ្នែកផ្សេងទៀតត្រូវបានបង្កើតឡើង។ ឯពេលឥឡូវនេះនិស្សិតដែលសិក្សាហិរញ្ញវត្ថុអាចចំណាយពេលជាច្រើនក្នុងការសិក្សាពីឧបករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដែលអាចឱ្យក្រុមហ៊ុនមួយអាចរួមបញ្ចូលគ្នា បំបែកចេញពីគ្នាបាន រឺក៏អាចរំលាយក្រុមហ៊ុនចោលបានតែម្តង។ នៅពាក់កណ្តាលទសវត្សរ៍១៩៣០មានបញ្ហាអាក្រក់បំផុតក្នុងការប្រើប្រាស់ហិរញ្ញវត្ថុដែលមិនធ្លាប់មានដោយសារតែមានការរក្សាទុកទុន និង រក្សាជា Liquidity ជាច្រើនដែលនាំឱ្យមានការរាំងស្ទះដល់សាជីវកម្មជាមូលហេតុដែលនាំឱ្យមានការក្ស័យធនជាច្រើនក្នុងចំណោមសាជីវកម្មទាំងឡាយ។ ក្នុងទសវត្សរ៍ឆ្នាំ ១៩៥០ជំនាញហិរញ្ញវត្ថុបានពង្រីកការសិក្សាដល់ការប្រើប្រាស់ហិរញ្ញវត្ថុបែបជាទ្រព្យសម្បត្តិពិតដូចជា អាគារ បរិក្ខារ ជាដើមនិងឈានដល់ការសិក្សាលើការគ្រប់គ្រងទុន សាច់ប្រាក់ និង សន្និធិ និងរួមមានការប្រើប្រាស់ទ្រឹស្តីនៃការរៀបចំរចនាសម្ព័ន្ធទុន ដែលអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុកំពុងតែអនុវត្តនាពេលបច្ចុប្បន្ននេះ។

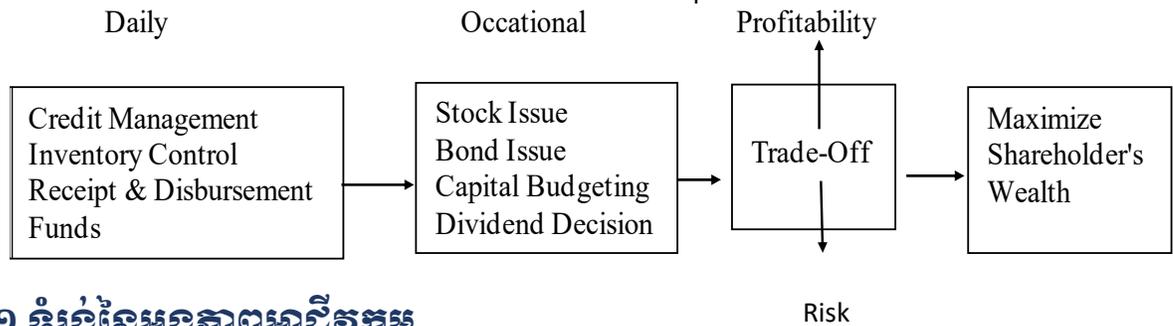
ឥឡូវនេះហិរញ្ញវត្ថុមានការសិក្សាលើ Risk and Return ដោយមានការបែងចែក return ឱ្យមានភាពសមស្របជាមួយ risk។ នៅឆ្នាំ ១៩៩០ សាស្ត្រាចារ្យ Harry Markowitz and William Sharp បានទទួលរង្វាន់ណូបែលដោយសារតែទ្រឹស្តីហិរញ្ញវត្ថុដែលមានទំនាក់ទំនងជាមួយការគ្រប់គ្រង risk and return ។ ជាមួយគ្នាផងដែរជំនាញហិរញ្ញវត្ថុក៏បានវិវត្តន៍ថែមមួយកំរិតតាមរយៈការទទួលបានរង្វាន់ណូបែលម្តងទៀតរបស់សាស្ត្រាចារ្យ Merton Miller ដែលទ្រឹស្តីរបស់គាត់បានសិក្សាពីការរៀបចំរចនាសម្ព័ន្ធទុនដែលផ្តោតជាមូលដ្ឋានលើបំណុល និង ទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនជាកំលាំងជំរុញឱ្យមានឥទ្ធិពលលើការ

បង្កើតជាជំនាញហិរញ្ញវត្ថុដែលមានគុណភាពទីយ៉ាងសំខាន់សំរាប់រយៈពេលជាង៣០ឆ្នាំចុងក្រោយនេះដែលពីមុនតែងមានការមើលរំលងដោយគិតថាវាមិនមានសារៈសំខាន់តាំងពីឆ្នាំ ១៩៣០និងប្រហែលជាដល់ឆ្នាំ១៩៦៥ ។

៣- មុខងារនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

មុខងារនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុគឺជាការទទួលខុសត្រូវលើការបែងចែកទុនសំរាប់ទ្រព្យសកម្មនិង អចលនៈទ្រព្យដែលជានិច្ចកាលត្រូវបានប្រើទាំងពីរសំរាប់ជាជំរើសហិរញ្ញវត្ថុ និង ការប្រើប្រាស់ជាការរៀបចំ គោលនយោបាយភាគលាភដើម្បីសំរេចគោលដៅរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ការងារទាំងអស់នេះត្រូវបានធ្វើជាប្រចាំ ដោយប្រើប្រាស់ទិដ្ឋភាពហិរញ្ញវត្ថុសំរាប់ការប្រមូលទុនថ្មី។ ការងារមួយទៀតនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុគឺមាន ការទាក់ទងនិងការត្រួតពិនិត្យសន្និធិ ការទទួល និងបែងចែកទុន ការគិតពី Risk and Return ដើម្បីសំរេច គោលដៅរបស់អង្គភាពគឺអតិបរមាទ្រព្យរបស់ម្ចាស់។

រូបភាពខាងក្រោមបង្ហាញពីមុខងារនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ៖



៣-១ ទំរង់នៃអង្គភាពអាជីវកម្ម

មុខងារនៃហិរញ្ញវត្ថុប្រែប្រួលតាមប្រភេទ រឺទំរង់របស់អាជីវកម្មដែលរួមមាន ក្រុមហ៊ុនឯកកម្មសិទ្ធិ ក្រុមហ៊ុនសហកម្មសិទ្ធិ និង សាជីវកម្ម ។

៣-១-១ ក្រុមហ៊ុនឯកកម្មសិទ្ធិ

ជាក្រុមហ៊ុនដែលមានម្ចាស់តែម្នាក់ និង ទទួលបានប្រយោជន៍ទាំងអស់ពីការការសំរេចចិត្តនៃការ ប្រតិបត្តិការក្រុមហ៊ុន។ វាមានការចំណាយលើការបង្កើតនិងប្រតិបត្តិការតិចដោយងាយស្រួលនិងបង្កើតវា ឡើង ។ ចំនុចអវិជ្ជមាននៃក្រុមហ៊ុនឯកកម្មសិទ្ធិគឺការទទួលខុសត្រូវគ្មានកំរិតលើបំណុលចំពោះភាពជាម្ចាស់ របស់ក្រុមហ៊ុនប្រភេទនេះដោយច្បាប់អាចបង្ខំអោយមានការលក់ទ្រព្យសម្បត្តិផ្ទាល់ ខ្លួនថែមទៀតសំរាប់ ទូទាត់សងចំពោះបំណុលពេលដែលក្រុមហ៊ុនមានការរកស៊ីខាតបង់ គឺមិនមែនខាតតែលុយដែលគេរឹនិ យោគទេ។ ម្យ៉ាងទៀតវាងាយស្រួលនិងរំលាយណាស់។ ឯផលវិជ្ជមានគឺការបង់ពន្ធដោយមានការបង់ពន្ធតែ លើប្រាក់ចំណេញតែប៉ុណ្ណោះមិនមានការគិតពន្ធលើចំណូលបុគ្គលទេ។

៣-១-២ ក្រុមហ៊ុនសហកម្មសិទ្ធិ

ជាទំរង់ទី២ នៃអង្គភាពអាជីវកម្មដែលមានលក្ខណៈប្រហាក់ប្រហែលនិងក្រុមហ៊ុនឯកកម្មសិទ្ធិដែរ ខុសត្រង់ក្រុមហ៊ុនប្រភេទនេះម្ចាស់មានចាប់ពី២រឺច្រើននាក់ឡើងទៅ។ ដោយសារតែមានម្ចាស់ច្រើនក្រុម ហ៊ុនប្រភេទនេះអាមមានលទ្ធភាពរកដើមទុនបានច្រើន។ ក្រុមហ៊ុនសហកម្មសិទ្ធិតាំងអស់តែងតែបង្កើត ឡើងតាមកិច្ចព្រមព្រៀងរវាងភាគីទាំងអស់ ដែលអាចដឹងបានថាវាជាលក្ខណៈពិសេសនៃក្រុមហ៊ុនសហកម្មសិទ្ធិ

ដែលមានចែងបញ្ជាក់ពី ផលប្រយោជន៍នៃភាពជាម្ចាស់របស់សហកម្មសិទ្ធិករនីមួយៗ របៀបបែងចែកប្រាក់ ចំណេញ និង ការដកខ្លួនចេញរបស់សហកម្មសិទ្ធិករផង ។ ដូចឯកកម្មសិទ្ធិដែរក្រុមហ៊ុនសហកម្មសិទ្ធិមាន ការទទួលខុសត្រូវមិនកំរិតសំរាប់ភាពជាម្ចាស់ដោយអាចលក់ទ្រព្យសម្បត្តិផ្ទាល់ខ្លួនសងចំពោះបំណុល លើកលែងតែមានខ្វែងឱ្យសហកម្មសិទ្ធិករណាមួយមានការទទួលខុសត្រូវមានកំរិតប៉ុណ្ណោះ។ វាមានភាព ងាយស្រួលក្នុងការរំលាយណាស់ដោយមានតែកម្មសិទ្ធិករណាម្នាក់ចាកចេញ រឺស្លាប់អាចឱ្យក្រុមហ៊ុនរំលាយ បានភ្លាមលើកលែងតែមានខ្វែងទុកសំរាប់បង្ការមុនតែប៉ុណ្ណោះ។

៣-១-៣ សាជីវកម្ម

ជាប្រភេទក្រុមហ៊ុនដែលមានតួនាទី ដ៏សំខាន់សំរាប់សេដ្ឋកិច្ចដោយវាមានការស្រូបទាញយក កំ លាំងពលកម្មដ៏ច្រើនសំរាប់ដំណើរការក្រុមហ៊ុនប្រភេទនេះ។ សាជីវកម្មមានការបង្កើតឡើងដោយស្ថាបនិក ដោយរៀបចំឱ្យមានជាលក្ខណៈតិចតួចនៃក្រុមហ៊ុនដែលចែងបញ្ជាក់អំពីសិទ្ធិ និង ដែនកំណត់ការងារនៅក្នុង ក្រុមហ៊ុន។ សាជីវកម្មមានម្ចាស់តាមរយៈបុគ្គលទាមទារឡាយណាដែលមានកាន់ប័ណ្ណភាគហ៊ុនរបស់ក្រុម ហ៊ុនដោយគេទទួលខុសត្រូវតែអ្វីដែលគេបានវិនិយោគតែប៉ុណ្ណោះគឺទ្រព្យសម្បត្តិផ្ទាល់ខ្លួនមិនអាចរឹបអុសសំ រាប់សងបំណុលបានទេ។ សាជីវកម្មមិនអាចបញ្ចប់ដោយ សារតែមានការចាកចេញរបស់សមាជិកភាគហ៊ុន ណាម្នាក់បានទេគឺវាអាចបន្តដំណើរការរហូតដល់ក្រុមហ៊ុនមានការដួលរលំ។ លក្ខណៈពិសេសរបស់វា ដោយវាមានលទ្ធភាពអាចបោះជាប័ណ្ណភាគហ៊ុនសំរាប់លក់ជាសាធារណៈឱ្យបុគ្គលទាំងឡាយណាដែល មានបំណងចង់វិនិយោគនេះជាមធ្យោបាយសំរាប់ការបង្កើនទុនរបស់សាជីវកម្ម។ ម៉្យងទៀតអ្នកគ្រប់គ្រង សាជីវកម្ម ភាគច្រើនមិនមែនជាម្ចាស់ភាគហ៊ុនទេដោយម្ចាស់ភាគហ៊ុនបានផ្ទេរអំណាចនៃការគ្រប់ គ្រងទៅ ឱ្យក្រុមប្រឹក្សាភិបាលជាអ្នកមានការកិច្ច និង តួនាទីដឹកនាំសាជីវកម្មតាមរយៈការបោះឆ្នោត។ ឯក្រុមប្រឹក សាភិបាលជាអ្នកដែលរើសប្រធាននាយកជាបន្តទៀត។ សាជីវកម្មទាំងអស់តែងតែមានការបង់ពន្ធទ្រូគឺ ពន្ធប្រាក់ចំណេញ និង ពន្ធចំណូលបុគ្គល។

៤- គោលដៅនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

តាមរយៈទំរង់ទាំងបីនៃក្រុមហ៊ុនសាជីវកម្ម គឺវាមានគោលដៅរួមតែមួយដូចគ្នាគឺអតិបរមាទ្រព្យរបស់ ម្ចាស់ដោយស្វែងរកវិធីសាស្ត្រយ៉ាងណាក៏ចំណូលឱ្យបានខ្ពស់បំផុតសំរាប់អង្គភាពសាជីវកម្ម។ តាមរយៈ ទ្រឹស្តីភាពជាភ្នាក់ងារ យើងបានដឹងថាម្ចាស់សាជីវកម្មខុសពីអ្នកគ្រប់គ្រងសាជីវកម្ម ដោយអ្នកគ្រប់គ្រងសាជីវ កម្មមានតួនាទីមើលការខុសត្រូវចាត់ចែងក្រុមហ៊ុនតាមរយៈការផ្តល់អំណាចពីម្ចាស់ភាគហ៊ុន។ អ្នក គ្រប់គ្រងសាជីវកម្មមានភារៈដំណើរការសាជីវកម្មដើម្បីសំរេចគោលដៅ និង តំរូវការរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនដោយ ធានាការបែងចែកប្រយោជន៍ល្អបំផុត ។

ពិចារណាជំរើសពីរដូចខាងក្រោម

	Earning per Share		
	Period one	Period Two	Total
Alternative A	\$2.50	\$300.	\$55.
Alternative B	\$300.	\$250.	\$55.

ប្រសិនបើអ្នកជាអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុអ្នកត្រូវជ្រើសរើសយកជំរើស B ដោយសារតែវាមានលទ្ធភាពរកចំណេញបានឆាប់ជាងទោះជាវាផ្តល់ផលសរុបដូចគ្នាក៏ដោយ។

៤-១ Valuing Approach

ក្នុងការវិនិយោគ អ្នកវិនិយោគតែងតែទាមទារវិនិយោគរបស់គេឱ្យមានតំលៃដោយសារតែពួកគេមានការព្រួយ បារម្ភពីហានិភ័យដែលអាចកើតមានចំពោះការវិនិយោគនោះ។ ដូច្នេះអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុត្រូវមានភាពបត់បែន និង សំរេចសំរួលខ្ពស់ដោយធ្វើយ៉ាងណាកុំឱ្យមានការសំរេចរបស់ពួកគេមានការប៉ះពាល់ដល់តំលៃនៃការវិនិយោគ។

៤-២ ការធ្វើអោយអតិបរមាទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន

គោលបំណងរបស់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុគឺជាការធ្វើឱ្យអតិបរមានៃទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនតាមលទ្ធភាពដែលអាចធ្វើទៅរួច។ ដូច្នេះអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុមិនត្រឹមតែត្រួតពិនិត្យដោយផ្ទាល់លើសន្លឹក ប័ណ្ណភាគហ៊ុនទេក៏ប៉ុន្តែត្រូវធ្វើសកម្មភាពទាំងឡាយណាដែលមានចេរភាពតាមការចង់បានរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន។ ហេតុដូច្នេះនេះហើយបានជាផែនការរបស់ប័ណ្ណភាគហ៊ុនមានការរងឥទ្ធិពលពីឥដ្ឋីដែលអាចកើតមាននាពេលអនាគតឆ្លងតាមរយៈបរិយាកាសហិរញ្ញវត្ថុដែល មិនស្ថិតនៅក្រោមការគ្រប់គ្រងដោយផ្ទាល់ពីអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ។ ក្នុងការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុសាជីវកម្មនាពេលបច្ចុប្បន្ននេះអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុមានការផ្ដោតការចាប់អារម្មណ៍ផ្សេងពីការធ្វើឱ្យអតិបរមា ទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនដោយគេចាប់អារម្មណ៍លើការ ថែរក្សារអោយមានចេរភាព និង ការពារការរងឥទ្ធិពលផ្សេងៗមកលើក្រុមហ៊ុន។ ជាសរុបការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុនាពេលបច្ចុប្បន្ននេះមាន៣គោលដៅ:

- រក្សាស្ថានភាពក្រុមហ៊ុនឱ្យមានចេរភាពសំរាប់រយៈពេលវែង។
- បង្កើតឱ្យមាន Stock Option ដើម្បីជំរុញឱ្យសំរេចបានអតិបរមាផលប្រយោជន៍របស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន
- រៀបចំផ្នែកគ្រប់គ្រងឱ្យមានការទទួលខុសត្រូវកាន់តែខ្លាំងចំពោះម្ចាស់ភាគហ៊ុន។

៤-៣ ការទទួលខុសត្រូវសង្គម និង សីលធម៌

ក្នុងដំណើរការអាជីវកម្ម គឺមិនត្រូវតែធ្វើឱ្យអតិបរមាទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនទេគឺត្រូវមានការទទួលខុសត្រូវចំពោះសង្គមទៀត។ ដូច្នេះកាលណាក្រុមហ៊ុនមានការរីកចំរើនកាន់តែធំធ្វើឱ្យចំណែកទីផ្សាររបស់គេ

កាន់តែធំដែលអាចជំរុញ ឱ្យមានការទាក់ទាញយកមូលធនបន្ថែមកាន់តែស្រួលនិងស្របទាញបាននូវ កំលាំងពលកម្មកាន់តែច្រើនដែលជាការផ្តល់ផលប្រយោជន៍ដល់សហគមន៍កាន់តែ ខ្លាំងតាមរយៈការកាត់បន្ថយអត្រាកាត់គ្មានការងារធ្វើ។ ដើម្បីសំរេចគោលដៅនេះបានល្អប្រសើរលុះត្រាតែអាជីវកម្មមានការរៀបចំជាប្រព័ន្ធពិនិយោគការបំពុលបរិស្ថានជៀសវាងការធ្វើដោយសហគមន៍មានការរងឥទ្ធិពលពីក្រុមហ៊ុន និងរៀបចំការរើសកំលាំងពលកម្មឱ្យមានសមភាព រួមជាមួយការកំណត់ថ្លៃឱ្យមានលក្ខណៈជាបទដ្ឋានដោយមិនឱ្យខ្ពស់ពេក រឺទាបពេក ដើម្បីសំរេចបានគោលដៅអតិបរមានៃប្រាក់ចំណេញដែលអាចទទួលបាន និងធ្វើឱ្យអ្នកប្រើប្រាស់អាចទទួលយកបានចំពោះថ្លៃដែលបានកំណត់នេះ។ អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុដែលល្អត្រូវចេះគោរពច្បាប់ និង បទដ្ឋានដែលបានកំណត់ដោយរដ្ឋាភិបាលដើម្បីធានាថាមានការប្រកួតប្រជែងដោយសមធម៌។

៥- តួនាទីនៃផ្សារហិរញ្ញវត្ថុ

ទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុជាទីកន្លែងដែលមានការជួបគ្នារវាងមនុស្ស សាជីវកម្ម និងស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុទាំងឡាយណាដែលត្រូវការខ្ចីលុយ រឺយកលុយទៅប្រើប្រាស់ ឬមានលុយដែលសំរាប់ផ្តល់ជាកម្ចីរឺមានលុយឱ្យគេយកទៅប្រើប្រាស់។ ជានិច្ចកាលអ្នកទាំងអស់នេះត្រូវការទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុសំរាប់ធ្វើប្រតិបត្តិការដោះដូរគ្នា។ ជាសរុបទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុមានលក្ខណៈជាប្រព័ន្ធដែលអាចឱ្យមានការដោះដូរគ្នារវាងបុគ្គល ក្រុមហ៊ុន ស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុផ្សេងៗដែលមានបំណងខ្ចី ឬឱ្យគេខ្ចី។ Public Financial Market គឺជាទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុដែលមានការទាក់ទងជាមួយជាតិ រដ្ឋ រឺភ្នាក់ងាររដ្ឋាភិបាលផ្សេងៗដែលមានបំណងខ្ចីប្រាក់សំរាប់យកទៅប្រើប្រាស់ក្នុងគោលដៅចំបងដូចជា ការកសាងស្ថាន ផ្លូវ ការរៀបចំប្រព័ន្ធអប់រំ និងសកម្មភាពសាធារណៈផ្សេងៗ។ Corporate Financial Market ទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុដែលអាចឱ្យសាជីវកម្មប្រមូលនិង ប្រើប្រាស់ទុនសំរាប់ពង្រីកអាជីវកម្ម។

៥-១ រចនាសម្ព័ន្ធនិងមុខងារនៃទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុ

ទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុអាចបំបែកជាផ្នែកផ្សេងៗទៀតបានជាច្រើនដូចជាទីផ្សារក្នុងស្រុក និង ទីផ្សារអន្តរជាតិ ទីផ្សារសំរាប់សាជីវកម្ម និង ទីផ្សារសំរាប់រដ្ឋាភិបាល។ ក៏ប៉ុន្តែមានការបែងចែកជាចំបងមាន២គឺ Money and Capital Market ។ Money Market ជាទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុសំរាប់ការជួញដូរធនបំត្រ រឺ មូលបត្ររយៈពេលខ្លីពោលគឺមានកាលវេលាតិចជាងមួយឆ្នាំ។ ឯ Capital Market ជាទីផ្សារដែលមានការជួញដូរធនបំត្រ រឺ មូលបត្ររយៈពេលវែងលើសពីមួយឆ្នាំ។ Capital Market អាចបែងចែកជា២ទៀតគឺ Intermediate Market ដែលប័ណ្ណទាំងអស់អាចមានរយៈពេលពី ១ ដល់ ១០ឆ្នាំ និង Long Term Market ដែលប័ណ្ណទាំងអស់មានរយៈពេលលើសពី១០ឆ្នាំ។ ក្នុង Capital Market មានប័ណ្ណដូចជា Common Stocks Preferred Stocks and Corporate and Government Bonds ។

៥-២ ការបែងចែកទុន (Capital Allocation)

សាជីវកម្ម ពឹងផ្អែកលើទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុដើម្បីស្វែងរកប្រភពទុនសំរាប់ប្រតិបត្តិការណ៍រយៈពេលខ្លី នានា និង ការបំពាក់បរិក្ខារថ្មីបន្ថែមទៀត។ ដើម្បីបានទុនក្រុមហ៊ុនត្រូវចូលទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុដើម្បីអាចប្រមូល ទុននេះបានតាមរយៈការបោះជាបណ្តប់បំណុលផ្សេងៗដូចជា Corporate Bonds or Short Term Notes ឬ ដោយលក់ភាពជាម្ចាស់តាមរយៈការបោះជា Common Stock or Preferred Stock ទៅឱ្យសាធារណៈជន ទូទៅដែលមានបំណងចង់វិនិយោគ។ រាល់ប័ណ្ណដែលបោះលក់ត្រូវបានលក់តាមលំដាប់ទីផ្សារដូចជា Primary Market សំរាប់លក់ប័ណ្ណដែលបោះលក់ថ្មីនិងបន្ទាប់មកវាត្រូវបានជួញដូរក្នុង Secondary Market ដែលមានការជួញដូរបន្តគ្នារវាងអ្នកវិនិយោគម្នាក់ទៅម្នាក់។

តើទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុបែងចែកមូលធនទៅឱ្យក្រុមហ៊ុនជាច្រើនរាប់ពាន់បានយ៉ាងដូចម្តេច? ឥឡូវសន្មត ថាអ្នកបានបញ្ចប់ការសិក្សាពីមហាវិទ្យាល័យដោយមានជំនាញខាងហិរញ្ញវត្ថុ ហើយត្រូវបានជួលដោយក្រុម ហ៊ុនមួយឱ្យគ្រប់គ្រងលុយកាក់សំរាប់គ្រួសារ។ អ្នកត្រូវបានផ្តល់លុយឱ្យចំនួន ២៥០លានដុល្លារ។ ដូច្នេះអ្នក អាចវិនិយោគលុយនេះបានគ្រប់ទីកន្លែងទូទាំងពិភពលោក។ ពេលនេះអ្នកអាចសំរេចចិត្តវិនិយោគលុយនេះ ជាមួយក្រុមហ៊ុន Microsoft or Nestle ឬផ្តល់ជាក់ចិឱ្យរដ្ឋាភិបាលអាមេរិក រីឯប៉ុន្តែដោយទិញជា ប័ណ្ណ បំណុលរយៈពេលវែង (Bond) នេះជាជំរើសដែលអ្នកអាចជ្រើសរើស។

តើអ្នកអាចបែងចែកលុយ ២៥០លាននេះបានយ៉ាងដូចម្តេចដើម្បីឱ្យអ្នកអាចទាញយកភាព ចំណេញបានខ្ពស់បំផុត និង មានហានិភ័យទាប? អ្នកអាចពិនិត្យលើប័ណ្ណទាំងឡាយណាដែលមានហានិ ភ័យដូចគ្នាតែមានមានថ្លៃថោកជាងនោះអ្នកអាចសំរេចយកប័ណ្ណដែលមានថ្លៃថោកនោះ។ ពេលដែលអ្នក ទិញប័ណ្ណរបស់ក្រុមហ៊ុនណានោះលុយដែលអ្នកវិនិយោគត្រូវបានបញ្ចូលទៅក្នុងក្រុមហ៊ុននោះ ។ ដូចនេះទី ផ្សារហិរញ្ញវត្ថុក្លាយជាទីកន្លែងដែលមានតួនាទីសំខាន់ដែលអាចឱ្យក្រុមហ៊ុន រឺអ្នកវិនិយោគអាចទាញយក លទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញខ្ពស់ និង ធ្វើឱ្យប័ណ្ណទាំងឡាយដែលក្រុមហ៊ុនបានបោះមានថ្លៃខ្ពស់ផងដែរ។

៥-៣ អន្តរជាតិល័យកម្មនៃទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុ (Internationalization of Financial Market)

ពាណិជ្ជកម្មអន្តរជាតិមានការរីកចំរើននិងមានកំណើនយ៉ាងឆាប់រហ័សដែលវានឹងបន្តមានកំណើន តទៅមុខទៀត។ ក្រុមហ៊ុនដែលមានលក្ខណៈជាសកលបានប្រែកាយជាមានភាពសុំញ៉ាំនឹងមានមានឈ្មោះ នៅតាមប្រទេសនានាដែលមានលក្ខណៈជាសាខាជុំវិញពិភពលោកដូចជាក្រុមហ៊ុន Sony

Coca-Cola Pepsi ជាដើម។ ដូច្នេះនៅតាមបណ្តាសាខាទាំងអស់របស់គេមានការរាយការណ៍ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុជាប្រទេសនីមួយៗដែលជាហេតុនាំឱ្យមានទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុជាលក្ខណៈអ ន្តរជាតិ និង ម្យ៉ាងទៀតវាក៏បង្ហាញឱ្យឃើញថាក្រុមហ៊ុនទាំងអស់មានការស្វែងរកទីតាំងនៅប្រទេសណា ដែលមានថ្លៃដើមទាបគេនិងបែងចែកទុនទៅប្រទេសនោះ និងធ្វើការស្រាវជ្រាវ និងអផឥតិវិឌ្ឍន៍នៅប្រទេស នោះតែម្តង។ ដោយសារតែហេតុនេះហើយបានជាជំរុញឱ្យក្រុមហ៊ុនទាំងអស់ប្រែកាយខ្លួនជាក្រុមហ៊ុនពហុ ជាតិ។ អាស្រ័យដោយយើងមានការរស់នៅក្នុងពិភពដែលព្រឹត្តិការណ៍អន្តរជាតិមានឥទ្ធិពលលើសេដ្ឋកិច្ច

ខាងផ្នែកឧស្សាហកម្មនានារបស់ប្រទេសមួយ និង ដោយសារតែមានលំហូរទុនជាលក្ខណៈអន្តរជាតិពី ប្រទេសមួយទៅប្រទេសមួយទៀតមានភាព ឆាប់រហ័សជាងអ្វីដែលយើងធ្លាប់គិត បូករួមជាមួយកត្តាបច្ចេក វិទ្យាព័ត៌មានបានជំរុញឱ្យដំណើរការនានានៅទីផ្សារ ហិរញ្ញវត្ថុមានភាពងាយស្រួល។ ដូច្នេះអ្នកគ្រប់គ្រង ហិរញ្ញវត្ថុនាពេលអនាគតទាមទារឱ្យមាន ការយល់ដឹងជាច្រើនដូចជា លំហូរទុនជាអន្តរជាតិ ការផ្ទេរ លុយ តាមប្រព័ន្ធអេឡិចត្រូនិច ការរៀបចំយុទ្ធសាស្ត្រ សំរាប់បញ្ចៀសហានិភ័យដែលនឹងអាចកើតមានឡើងដូចជា ហានិភ័យលើអត្រាប្តូរប្រាក់ ការរៀបចំផែនការថវិការការរៀបចំគំរោងសំរាប់ការប្រើប្រាស់ហិរញ្ញវត្ថុដែលមាន រយៈពេលវែងនិងខ្លី រួមជាមួយការងារជាច្រើនទៀតដែលអ្នកគ្រប់គ្រង ហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបំពេញ។

៥-៤- Internet និង ការប្រែប្រួលទីផ្សារមូលធន

បច្ចេកវិទ្យាមានការជះឥទ្ធិពលយ៉ាងខ្លាំងលើទីផ្សារមូលធន។ ការដែលមានការប៉ះពាល់ខ្លាំងបំផុតគឺ ការកាត់បន្ថយការចំណាយក្នុងការជួញដូរមូលប័ត្រ។ ក្រុមហ៊ុនមានការជួញដូរដោយយកបច្ចេកវិទ្យាមកសំ រាប់ការដោះដូរដែលនាមឱ្យទីផ្សារមានភាពងាយស្រួលយ៉ាងខ្លាំងទាំងពេលវេលា និង ការទំនាក់ទំនង។ ការ ជួញដូរតាមប្រព័ន្ធបច្ចេកវិទ្យាកុំព្យូទ័របាននាំឱ្យមានការកើតទីផ្សារដែលមានលក្ខណៈដែលមាណការជួញ ដូរដោយប្រើបច្ចេកវិទ្យាដែលនាំឱ្យមានការជួញដូរគ្នាដោយមានការឆ្លងប្រទេស និងនាំឱ្យមានភាពងាយ ស្រួលសំរាប់អតិថិជនក្នុងការទិញមូលប័ត្រ។ ម៉្យាងទៀតវាមានការបង្កើតឱ្យមានប្រាក់ចំណេញដោយវាមាន ភាពងាយស្រួលក្នុងការកំណត់ថ្លៃឡើងចុះនៃហាងឆេងរបស់ភាគហ៊ុន និង បណ្តាប័ណ្ណដីទៃទៀត។



មេរៀនទី២ ការវិនិច្ឆ័យគណនេយ្យ

គោលដៅមេរៀន:

- បង្ហាញពីតារាងប្រាក់ចំណូលដែលវាស់វែងពីលទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញ។
- រៀបចំតារាងតុល្យការ។
- Price Earning Ratio បង្ហាញពីទំនាក់ទំនងរវាងថ្លៃរបស់ប័ណ្ណភាគហ៊ុននិងចំណូល។
- ធ្វើរបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់។
- បញ្ជាក់ថាវិលះផ្តល់ផលប្រយោជន៍ផ្នែកពន្ធ។

១-របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូល

របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលជា ឧបករណ៍មួយសំរាប់វាស់វែងពីលទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញក្នុងកំឡុង កាលគណនេយ្យមួយជាក់លាក់។ ឧទាហរណ៍ខាងក្រោមបង្ហាញពីរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលរបស់សាជីវ កម្ម Khmer ។

K.k Corporation

Income Statement

For the Year Ended December 31, 2010

1-	Sales.....	\$2,000,000
2-	Cost of Goods Sold.....	(1,500,000)
3-	Gross Profits.....	500,000
4-	Selling and Administrative Expenses.....	(270,000)
5-	Depreciation Expense.....	(50,000)
6-	Operating Profits(EBIT).....	180,000
7-	Interest Expense.....	(20,000)
8-	Earning Before Taxes (EBT).....	160,000
9-	Taxes.....	(49,500)
10-	Earning After Taxes.....	110,500
11-	Preferred Stock Dividends.....	(10,500)
12-	Earning Available to Common Stockholders.....	100,000
13-	Shares Outstanding.....	100,000
14-	Earning Per Share.....	\$1.00

ជាដំបូងចំណាំថារបាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលត្រូវបានធ្វើឡើងក្នុងកំឡុងពេលមួយកំណត់ដែលអាចមានរយៈពេលមួយខែ ៣ខែ ឬ១ឆ្នាំ។ របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលអាចឱ្យយើងពិនិត្យឃើញថាមានចំណេញរឺខាតក្រោយពីចំណាយផ្សេងៗត្រូវបានដករួចស្រេចហើយ។ តាមរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលខាងលើយើងឃើញថាក្រុមហ៊ុននេះមានប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការគឺ១៨០,០០០ដុល្លារដែលបង្ហាញឱ្យឃើញថាវាមានអត្រាចំណេញខ្ពស់ប្រមាណពី ២០% ទៅ ៥០%។

9.9. Return to Capital

វាមានប្រភពទុនចំបង្កើតរបស់ ក្រុមហ៊ុនខាងលើដោយយើងឃើញថាក្រុមហ៊ុនមានអ្នកកាន់ប័ណ្ណចំណូលបានទទួលការប្រាក់ចំនួន២០,០០០ដុល្លារ ម្ចាស់ភាគហ៊ុនដែលកាន់ Preferred Stock បានទទួលជាភាគលាភ ១០,៥០០ដុល្លារ និង ម្ចាស់ដែលកាន់ Common Stock បានទទួលជាភាគលាភ១០០,០០០ដុល្លារដែលទទួលបានបន្ទាប់ពីការទូទាត់ផ្សេងៗបានទូទាត់រួចរាល់ហើយដូចជាការប្រាក់ និងភាគលាភ Preferred Stock ។ ដើម្បីអាចគណនា earning per share យើងត្រូវចែកប្រាក់ចំណេញរបស់ម្ចាស់ដែលកាន់ Common Stock ជាមួយនិងចំនួនសន្លឹកប័ណ្ណដែលបានបោះលក់។បន្ទាប់ពីគណនារួចយើងឃើញថា earning per share ១ដុល្លារ។ ចំនួននេះអាចប្រែប្រួលតាមបរិមាណប័ណ្ណដែលបានបោះលក់ដែលវាអាចធ្វើឱ្យចំនួននេះមានច្រើនរឺតិចជាងនេះ។ ប្រាក់ចំណេញ១០០,០០០ដុល្លាររបស់ម្ចាស់ដែលកាន់ Common Stock អាចត្រូវបែងចែកជាភាគលាភរឺ រក្សាទុកក្នុងក្រុមហ៊ុនសំរាប់បន្តដំណើរការរកស៊ីដែលគេហៅថា Reinvested Funds ដែលជាកម្មសិទ្ធិរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនដែលសង្ឃឹមថាវានឹងផ្តល់ជាចំណូលមកវិញនាពេលអនាគតដូចជាវានឹងធ្វើឱ្យភាគលាភកើនថែមទៀត រួមជាមួយការកើនឡើងនៃថ្លៃរបស់ប័ណ្ណភាគហ៊ុននៅលើទីផ្សារ។

ក្នុងករណីឧទាហរណ៍ក្រុមហ៊ុនរបស់យើងសន្មតថាមាន ៥០០,០០០ត្រូវបានបែងចែកជាភាគលាភហើយសមតុល្យនៃ Retained Earning គឺត្រូវបានរាយការណ៍ដូចខាងក្រោម:

K.K Corporation
Statement of Retained Earning
For the Year Ended December 31, 2010

Retained Earnings Balance, January 1, 2007.....	\$250,000
Add: Earning Available to Common Stockholders,2007.....	100,000
Deduct: Cash Dividend Declare in 2007.....	(50,000)
Retained Earning Balance, December 31,2007.....	\$300,000

យើងឃើញថាតំលៃរបស់វានៅដើមឆ្នាំមានតែ ២៥០,០០០ទេ ហើយនៅចុងឆ្នាំតំលៃរបស់វាបានកើនឡើង ដល់ ៣០០,០០០។

១.២.ការប្រើប្រាស់ Price Earning Ratio ជាមួយ Earning per Share

តាមរយៈការប្រើប្រាស់គោលគំនិតនៃថ្លៃ Price Earning Ratio ដែលវាសំដៅលើថាតើវាមានមេគុណ ដែលយកទៅប្រើប្រាស់សំរាប់ការគណនា Earning per Share ដើម្បីកំណត់ថ្លៃបច្ចុប្បន្នសំរាប់ Common Stock ។ ក្នុងករណីក្រុមហ៊ុនដែលឧទាហរណ៍យើងឃើញ Earning per Share គឺមាន ១ ដុល្លារហើយ Price Earning Ratio គឺ១៥ ដូច្នេះថ្លៃទីផ្សាររបស់ប័ណ្ណភាគហ៊ុនគឺ ១៥ Price Earning Ratio មានឥទ្ធិពលខ្លាំងទៅលើ Earning និងការកើនឡើងនៃការលក់សំរាប់រាល់បណ្តាក្រុមហ៊ុនទាំងអស់។ នៅត្រង់កំរិតហានិភ័យ មួយចំនួននៃការប្រើបំណុល និង ទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ គោលនយោបាយការបែងចែកភាគលាភ គុណភាព នៃការគ្រប់គ្រងនិងកត្តា ផ្សេងៗទៀត ជាច្រើនបានមានឥទ្ធិពលលើ Earning per Share ។ហើយ Price Earning Ratio ត្រូវបានយកមកធ្វើជាឧបករណ៍សំរាប់ប្រៀបធៀបតំលៃទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុននីមួយៗ។ តារាងខាងក្រោមបានបង្ហាញពី Price Earning Ratio របស់ក្រុមហ៊ុនខ្លះនៅអាមេរិក៖

		June 2 1994	June 2 1998	June 2 2002	June 2 2005	June 2 2006	June 2 2007
Corporation	Industry						
CocaCola	Beverage	13	17	20	25	34	53
Disney	Entertainment 25	20	19	26	23	38	
Liz Claiborn	Clothing	13	19	11	19	17	29
Mc.Donald's	Restaurant	10	16	18	20	24	28
Nation Bank	Banking	7	10	9	10	10	21
Phelps Dodge	Copper 6	4	17	7	23		
Southwest Air	Airline	20	14	15	38	21	21
Texas Utilities	Public Utilities	6	7	8	15	14	14
Wal-Mart	Retail	26	28	24	29	18	38
Standard and Poor's		11	14	15	22	17	25

Price Earning Ratio អាចមានការខុសឆ្គងនៅពេលដែល Earning កំពុងធ្លាក់ចុះយ៉ាងឆាប់រហ័សរហូតដល់ កំរិតសូន្យដែលអាចធ្វើឱ្យថ្លៃរបស់ប័ណ្ណភាគហ៊ុន មានការធ្លាក់ចុះផងដែរជាហេតុនាំឱ្យមានការខាតបង់ សំរាប់វិនិយោគិនដែលបានវិនិយោគសាច់ប្រាក់របស់ពួកគេសំរាប់ប័ណ្ណភាគហ៊ុនរបស់គេ។

១.៣. ដេនកំណត់នៃការប្រើប្រាស់របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូល

សេដ្ឋកិច្ចបានបញ្ជាក់ថាប្រាក់ចំណេញ គឺជាការប្រែប្រួលនៃទ្រព្យសម្បត្តិពិតដែលកើតឡើងចន្លោះ ពេលវេលាចាប់ផ្តើមនិងពេលបញ្ចប់។ តាមការបញ្ជាក់នេះយើងអាចសន្និដ្ឋានបានថាការកើនឡើងនៃថ្លៃដី របស់ក្រុមហ៊ុនមួយដែលទទួលបានពីការរងឥទ្ធិពលពីការលើកកម្ពស់កសាងព្រលានយន្តហោះដែលស្ថិត ជិតដីនេះហើយការកត់ត្រាលើតំលៃដីនេះត្រូវបាន កត់ត្រាដោយឆ្លងកាត់រយៈពេលមួយជាក់លាក់ទើបត្រូវ បានកត់ត្រា។ ឯប្រាក់ចំណេញដែលទទួលបានពីប្រតិបត្តិការណ៍នេះមិនត្រូវបានកត់ត្រាជាប្រាក់ចំណេញទេ ដោយកត់ត្រាវាជា Gain វិញ។ ជាឧទាហរណ៍កាលណាមានការប្រែប្រួលការលក់នៃដីនេះពី ១០០,០០០ ដល់ ២០០,០០០នោះអ្នកកាន់ភាគហ៊ុនអាចទទួលបានតិចតួចរឺមិនទទួលបានទាល់តែសោះតែម្តងពី ប្រតិបត្តិការណ៍នោះ។ ដោយសារតែវាត្រូវបានបែងចែកឱ្យម្ចាស់ភាគហ៊ុនក្នុងដំណាក់កាលក្រោយគេបន្ទាប់ ពីការទូទាត់ផ្សេងៗត្រូវបានធ្វើឡើង។

២-តារាងតុល្យការ

តារាងតុល្យការបង្ហាញពីអ្វី ដែលជាកម្មសិទ្ធិរបស់ក្រុមហ៊ុននិងប្រភពដែលផ្តល់ជាហិរញ្ញវត្ថុសំរាប់ បង្កើតវានៅក្នុងទំរង់ជាបំណុល និងទ្រព្យរបស់ម្ចាស់។ របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលបង្ហាញពីលទ្ធភាពរកប្រាក់ ចមនេញរបស់ក្រុមហ៊ុនឯតារាងតុល្យការបង្ហាញពីអ្វីដែលក្រុមហ៊ុនមាន និងប្រភពរបស់វា។

២-១ ការបកស្រាយធាតុរបស់តារាងតុល្យការ

គណនីទ្រព្យសម្បត្តិ ត្រូវបានរាយការណ៍តាមលំដាប់ធាតុនាដែលមានភាពងាយស្រួលក្នុងការប្តូរជា សាច់ប្រាក់រហ័សបំផុត(Liquidity) ដោយក្នុងកថាខ័ណ្ឌតំបូងគឺជាទ្រព្យសកម្ម(Current Assets) ដែល អាចប្តូរជាសាច់ប្រាក់បានក្នុងរយៈពេល១ឆ្នាំ ឬក្នុងក្នុងខួបនៃប្រតិបត្តិការធម្មតារបស់ក្រុមហ៊ុន។ ដោយ មានធាតុ២រឺ៣ក្នុងនោះមានតំលៃដូចជា Marketable Securities គឺជាប័ណ្ណដែលក្រុមហ៊ុនបានទិញទុកសំ រាប់រយៈពេលខ្លីពេលដែលមានលុយលើសពីតំរូវការឯ Account Receivable មានទំនាក់ទំនងជាមួយ ប្រតិបត្តិការដែលក្រុមហ៊ុនបានលក់ជំពាក់ទៅឱ្យអតិថិជន។ ចំពោះគណនីប្រភេទនេះក្រុមហ៊ុនត្រូវមាន គណនីបង្ការសំរាប់ការមិនសងរបស់អតិថិជនដោយប្រើ វិធីសាស្ត្រប៉ាន់ស្មានដោយមានការអនុញ្ញាតិឱ្យប្រើ បានត្រឹមត្រូវតាមច្បាប់។ Inventoryវាស្ថិតក្នុងទំរង់វត្ថុធាតុដើមទំនិញដែលកំពុងផលិត ផលិតផលសំរេច ដែលស្តុកទុកសំរាប់លក់។ Prepaid Expense បង្ហាញពីចំណាយនាបេលអនាគតដែលបានបង់ទុកជាមុនរួច ហើយ។ Investment មិនដូចជា Marketable Securities ទេវាបង្ហាញពីការដែលយកលុយទៅវិនិយោគសំ រាប់ទ្រព្យសម្បត្តិរយៈពេលវែងរបស់ សាជីវកម្ម រឺជាប័ណ្ណនានាដែលមានរយៈពេលវែងរបស់សាជីវកម្មផ្សេង

ទៀត។ Plant and Equipment វាត្រូវបានគិតតាមរយៈ Historical Cost ត្រង់ថ្លៃដែលវាបានទិញ និង គិតរំលោះប្រចាំឆ្នាំដោយប្រើប្រាស់វិធីសាស្ត្ររំលោះដែលច្បាប់បានអនុញ្ញាតិឱ្យប្រើ។ ទ្រព្យសម្បត្តិសរុបគឺត្រូវបានទទួលមកពីប្រភពពីរ គឺបំណុលនិងទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ដែលបំណុលបង្ហាញពីកាតព្វកិច្ចដែលក្រុមហ៊ុនត្រូវបំពេញ គឺសងប្រាក់ដើមនិងការប្រាក់ហើយវាអាចត្រូវបានផ្លាស់ប្តូរពីរយៈពេលខ្លីទៅរយៈពេលវែងបាន។ បំណុលរយៈពេលវែងមានដូចជា Bonds ជាដើម។ បំណុលរយៈពេលខ្លី Account Payable គឺជាគណនីដែលក្រុមហ៊ុនជំពាក់អ្នកផ្គត់ផ្គង់ ឯ Note Payable បង្ហាញពីការដែលក្រុមហ៊ុនជំពាក់ធនាគារក៏ម្ចាស់ឥណទានផ្សេងទៀត។ Accrued Expense ជាការដែលប្រើប្រាស់សេវារួចរាល់ហើយតែមិនទាន់បានទូទាត់សងវិញ។ Accrued Expense មានដូចជាការជំពាក់លើប្រាក់ឈ្នួល រឺជំពាក់លើពន្ធរបស់រដ្ឋាភិបាល។

K.k Corporation

Statement of Financial Position (Balance Sheet)

December 31, 2010

<p>Assets</p> <p>Current Assets</p> <p>Cash.....\$40,000</p> <p>Marketable Securities.....10,000</p> <p>Account Receivable.....220,000</p> <p>Allowance for Bad Debts...(20,000)</p> <p>Inventory.....180,000</p> <p>Prepaid Expense.....20,000</p> <p>Total Current Assets.....450,000</p> <p>Other Assets</p> <p>Investment.....50,000</p> <p>Fixed Assets</p> <p>Plant and Equipment,.....1,100,000</p> <p>Less Accumulated Depreciation.....(600,000)</p> <p>Net Plant and Equipment.....500,000</p> <p>Total Assets.....\$1,000,000</p>	<p>Liabilities and Stockholder's Equity</p> <p>Current Liability</p> <p>Account Payable.....\$80,000</p> <p>Note Payable.....100,000</p> <p>Accrued Expense.....30,000</p> <p>Total Current Liabilities.....210,000</p> <p>Long Term liability</p> <p>Bond Payable, 2010.....90,000</p> <p>Total liabilities.....300,000</p> <p>Stockholders' Equity</p> <p>Preferred Stock*.....50,000</p> <p>Common Stock**.....100,000</p> <p>Capital Paid in Excess***.....250,000</p> <p>Retained Earnings.....300,000</p> <p>Total Liabilities and Stockholders' Equity.....\$1,000,000</p>
--	--

*Preferred stock, 100\$ par value, 500 shares
 **Common Stock, \$1 par value, 100,000 Shares
 ***Excess of Par for Common Stock

ក្នុងតារាងតុល្យការនេះបានបង្ហាញថាក្រុមហ៊ុនមានទ្រព្យសម្បត្តិសរុប ១,០០០,០០០\$ដែលក្នុងនោះមាន៣០០,០០០\$ ជាបំណុល និង ៧០០,០០០\$ ជាទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន។ ទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនតមនាងឱ្យភាពជាម្ចាស់ និងការចូលរួមនៅក្នុងក្រុមហ៊ុន។ Preferred Stock តំណាងឱ្យទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនដែលមានសិទ្ធិទទួលជាភាគលាភមុនមានប្រមាណជា ៥០,០០០\$ ដែលបានមកពីការបោះកល់សន្លឹកប័ណ្ណនេះចំនួន ៥០០សន្លឹកដែល១សន្លឹកថ្លៃ១ដុល្លា។ ក្នុងនោះក៏មានជា Common Stock \$ ១០០,០០០ ដែលបានមកពីការលក់ប័ណ្ណនេះ១០០,០០០ សន្លឹកដែល១សន្លឹកថ្លៃ១ដុល្លា ឯចំនួនលុយ

ដែលលើសមាន \$២៥០,០០០ គេហៅថា Capital Paid In Excess ដែលបានមកពីការលក់ប័ណ្ណភាគហ៊ុន ដែលមានថ្លៃទីផ្សារលើសពីថ្លៃដែលមានចែងលើសន្លឹកនោះ។

100,000 Shares, 1\$ par value.....	\$100,000
2.5 Capital Paid in Excess.....	\$250,000
3.5\$ Price per Share.....	\$350,000

នៅចុងបញ្ចប់មាន\$៣០០,០០០ជា Retained Earning ។

២-២ ទស្សនទាននៃ Net Worth

ទ្រព្យរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនដក Preferred Stock វាបង្ហាញពី Net Worth រឺ Book Value នៃក្រុមហ៊ុន ដែលបានបង្ហាញតាមតារាងខាងក្រោម។

Total Assets.....	1,000,000\$
Total Liabilities.....	300,000\$
Stockholder's Equity.....	700,000\$
Preferred Stock.....	(\$ 50,000
Net Worth assigned to common stock.....	650,000\$
Common Stock outstanding.....	100,000 shares
Net Worth or Book Value per Share.....	6.50\$

យើងឃើញថាក្នុងបញ្ហាមុនថ្លៃរបស់ Common Stock មាន 3.5\$ ហើយឥឡូវមាន Net Worth ក្នុងមួយហ៊ុន ៦.៥០\$ ។

តារាងខាងក្រោមមានការរាយការណ៍នៃ Market Value & Book Value per Share សំរាប់ឆ្នាំ ១៩៩៨:

Corporation	Market Value Per Share	Book Value Per Share	Ratio of Market Value to Book Value
Microsoft	\$107.50	\$5.60	19.20
Pfizer	109.75	6.90	15.91
Colgate-Palmolive	86.12	7.65	11.26
Oracle Corp.	24.50	2.85	8.60
Monsanto	56.37	7.95	7.09
Farah, Inc.	7.75	8.00	0.97
Birmingham Steel	15.12	15.95	0.95
Poineer Standard	12.87	15.65	0.82
Nigara Mohawk	12.00	15.95	0.75
Woloham Lumber	11.75	16.65	0.71

២.៣. ផែនការណ៍នៃតារាងតុល្យការ

ពេលដែលយើងមើលរបាយការណ៍ដែលបានរាយការណ៍លើតារាងតុល្យការអត្រូវចងចាំថារាល់តំលៃទាំងឡាយត្រូវបានរាយការណ៍ជា Historical Cost ដែលវាមានបញ្ហាជាមួយគណនីមួយចំនួនដូចជា Plant and Equipment & Inventory ដែលវាមានតំលៃ២៧៣ដងនៃតំលៃដែលវាបានទិញចូលតំបូងដែលវាត្រូវការពេលវេលាច្រើនសំរាប់ការគណនាឡើងវិញ។ នៅក្នុងឆ្នាំ១៩៧៩ក្រុមប្រឹក្សាបទដ្ឋានគណនេយយហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Accounting Standard Board) បានចេញច្បាប់សំរាប់ឱ្យក្រុមហ៊ុនធំៗអាចកែរសំរួលទិន្នន័យគណនេយទៅតាមអត្រអតិផរណាដោយឱ្យមានការគិតពីអតិផរណាលើថ្លៃ Inventory ដែលបានទិញពេលដែលមានឯកិផរណាកើតឡើង។ ហើយចំពោះ Plant and Equipment ក៏ត្រូវបានយកវិធីសាស្ត្ររំលោះមកគិតផងដែរ ជាមួយគ្នាផងដែរក្រុមប្រឹក្សាក៏បានអនុញ្ញាតឱ្យមានការកំណត់ចំណាំនៃ Historical Cost នៅចំនុចខាងក្រោមនៃរបាយការណ៍។

៣. របាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់ (Statement of Cah Flow)

នៅឆ្នាំ១៩៨៧ អ្នកជំនាញខាងគណនេយបានបង្កើតជារបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់ដែលមានសារៈសំខាន់ក្នុងចំណោមរបាយការណ៍ទាំងឡាយរបស់ហិរញ្ញវត្ថុ។ គោលបំណងដែលបង្កើតជារបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់គឺដើម្បីដឹង និង ធានាថាមានសាច់ប្រាក់គ្រប់គ្រាន់ដើម្បីដំណើរការអាជីវកម្ម។ តារាងតុល្យការ និង របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលជាធម្មតាតែទៅលើ Accrued Method របស់គណនេយត្រូវតែប៉ុណ្ណោះដែលចំណាយនិងចំណូលត្រូវបានទទួលស្គាល់និងមានការកត់ត្រាពេលដែលវាកើតឡើងតែម្តងដោយមិនបានគិតដល់លុយជាក់ស្តែងដែលទទួលបាននៅពេលណាទេ។ ឧទាហរណ៍ថាក្រុមហ៊ុនអ្នកមានការលក់ចំនួន \$១០០,០០០ ដែលជាការលក់ឱ្យអតិថិជនជំពាក់នោះការកត់ត្រារបាយការណ៍គណនេយប្រហែលជាមានការកត់ត្រាថាជាចំណូលសំរាប់ពេលដែលទំនិញនោះបានលក់ដោយការទូទាត់ជាសាច់លុយចាក់ស្តែងមិនទាន់បានទទួលនៅឡើយ។ ប្រសិនបើការលក់នោះឱ្យជំពាក់រយៈពេល៣ខែនោះការទទួលបានលុយជាក់ស្តែងលុះត្រាតែ៣ខែក្រោយទើបទទួលបាន។ ពេលដែលទទួលបានលុយ Accrued Method របស់គណនេយមិនបានកត់ត្រាជាចំណូលទៀតទេ។

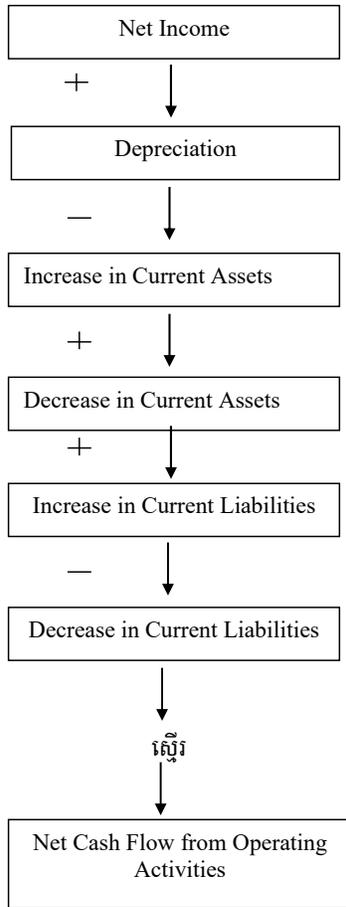
របាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់ បានបកស្រាយធាតុទាំងអស់នៅក្នុងរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលនិង តារាងតុល្យការឱ្យទៅជាសាច់ប្រាក់ ហើយការវិភាគចលនាសាច់ប្រាក់មានសារៈសំខាន់នាសំរាប់អាជីវកម្មដើម្បីយកទៅធ្វើជាគោលនយោបាយបែងចែកភាគលាភ ឬ ទិញ ឧបករណ៍- បរិក្ខារផ្សេងៗ ឬ យកទៅធ្វើការវិនិយោគលើគំរោងថ្មីបន្ថែមទៀត។

៣-១ ការរៀបចំរបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់

របាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់ត្រូវបានបែងចែកជា៣គឺ

- ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ (Cash Flow from Operating Activities)
- ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពវិនិយោគ (Cash Flow from Investing Activities)
- ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Cash Flow from Financing Activities)

៣.១.១ ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ



ដោយប្រើវិធីសាស្ត្រ Indirect Method ជំហានក្នុងការគណនា ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ មានជំហានក្នុងការគណនាដូចខាងក្រោម:

- ចាប់ផ្តើមពី Net Income
- ទទួលស្គាល់រំលោះមកវិញដោយវាមិនមានការហូរចេញនៃសាច់ប្រាក់ទេ

- ទទួលស្គាល់ការកើនឡើងនៃទ្រព្យសកម្មជាការប្រើប្រាស់ទុនដោយវាបន្ថយសាច់ប្រាក់
- ទទួលស្គាល់ការធ្លាក់ចុះនៃទ្រព្យសកម្មជាការទទួលបានប្រភពទុនដោយវាបង្កើនសាច់ប្រាក់
- ទទួលស្គាល់ការកើនឡើងនៃបំណុលរយៈពេលខ្លីជាការទទួលបានលុយបន្ថែម
- ទទួលស្គាល់ការធ្លាក់ចុះនៃបំណុលរយៈពេលខ្លីជាការដកសាច់ប្រាក់សងគេ

K.k Corporation

Comparative Balance Sheet

	Year End 2009	Year End 2008
Assets		
Current Assets		
Cash.....	40,000\$	30,000\$
Marketable Securities.....	10,000	10,000 Account
Receivable(Net)..... 200,000	170,000	
Inventory.....	180,000	160,000
Prepaid Expense.....	20,000	30,000
Total Current Assets.....	450,000	400,000
Other Assets		
Investment.....	50,000	20,000
Fixed Assets		
Plant and Equipment,.....	1,100,000	1,000,000
Less Accumulated Depreciation.....	(600,000)	(550,000)
Net Plant and Equipment.....	500,000	450,000
Total Assets.....	\$1,000,000	870,000
Liabilities and Stockholder's Equity		
Current Liability		
Account Payable.....	\$80,000	\$45,000
Note Payable.....	100,000	100,000
Accrued Expense.....	30,000	35,000
Total Current Liabilities.....	210,000	180,000

Long Term liability		
Bond Payable, 2010.....	90,000	40,000
Total liabilities.....	300,000	220,000
Stockholders' Equity		
Preferred Stock*	50,000	50,000
Common Stock**	100,000	100,000
Capital Paid in Excess***	250,000	250,000
Retained Earnings.....	300,000	300,000
Total Stockholder's Equity.....	700,000	650,000
Total Liabilities and Stockholders' Equity.....	1,000,000\$	870,000\$

Cash Flow from Operating Activities

Net Income (Earning after Taxes).....	\$110,500
--	-----------

Adjustment to Determine Cash Flow from

Operating Activities:

Add back Depreciation.....	50,000
Increase in account receivable.....	(30,000)
Increase in inventory.....	(20,000)
Decrease in prepaid expenses.....	10,000
Increase in account payable.....	35,000
Decrease in accrued expenses.....	(5,000)
Total Adjustment.....	40,000
Nat cash flows from operating activities.....	\$150,500

យើងឃើញថាក្នុងតារាងក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតបាន Operating Cash Flow បាន \$១៥០,៥០០ ដែលមាន ច្រើនជាង Net Income ដែលមានការរាយការណ៍តែ \$១១០,៥០០ ។ គួចងចាំថាក្រុមហ៊ុនណាដែលមានវិ លោះតិច និង មានការបញ្ជាក់ទិញទំនិញមកទុកច្រើនតែងតែមាន Operating Cash Flow តិច។ Operating Cash Flow មានការផ្តល់ជាមូលដ្ឋានសំរាប់ឱ្យអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុមានការពិចារណាលើការ ពង្រីកសកម្មភាពផ្សេងៗទៀតដែលគេគួរតែអនុវត្ត ឬរៀបចំជាផែនការសំរាប់ ការវិនិយោគ ឬស្វែងរកទុន បន្ថែមទៀត។

៣.១.២ ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពវិនិយោគ

ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពវិនិយោគមានទមនាក់ទំនងលើសកម្មភាពវិនិយោគរយៈពេលវែងក្នុងការទិញប័ណ្ណហិរញ្ញវត្ថុផ្សេងៗ ឬការបំពាក់ជាបរិក្ខារផ្សេងៗដែលចាំបាច់។ ការកើនឡើងនៃការវិនិយោគតំណាងឱ្យការប្រើប្រាស់ទុនឯការធ្លាក់ចុះវិញតំណាងឱ្យការទទួលបានប្រភពទុន។

ពិនិត្យកម្រិតវិញតំណាងឱ្យការទទួលបានប្រភពទុន។

ពិនិត្យតារាងខាងក្រោម៖

Increase in investment (long Term Securities).....	((30000\$
Increase in Plant and Equipment.....	((100000
Net Cash Flow From investing activities.....	((130000\$

៣.១.៣ ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីសកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុ

វាជាផ្នែក ទី៣នៃរបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់ដែលវាបង្ហាញពីសកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុដែលសាជីវកម្មកំពុងធ្វើ។ សកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុមានការទាក់ទងនិងការលក់ ការទូទាត់សងលើប័ណ្ណបំណុលរយៈពេលវែង ការទូទាត់បាគលាភលើ Common stock and Preferred Stocks និង ការទូទាត់សងលើធន ប័ត្រផ្សេងៗទៀតរបស់សាជីវកម្ម។ ឯការលក់ធនប័ត្ររបស់សាជីវកម្មតំណាងឱ្យការប្រមូលនូវប្រភពទុន និង ការទទួលបាននូវការទូទាត់សងពីបណ្តាប័ណ្ណផ្សេងៗ ដែលក្រុមហ៊ុនបានទទួល។ ដោយចង់ចាំថាការទូទាត់សង និង ការឱ្យជាភាគលាភជាការប្រើប្រាស់ទុន។

របាយការណ៍ខាងក្រោមជាការបង្ហាញពីសកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន

Increase in bond payable.....	50000\$
Preferred stock dividend paid.....	((10500
Common Stock dividend paid.....	((50000
Net cash flow from financing activity.....	((10500\$

ការរួមបញ្ចូលគ្នានៃផ្នែកទាំង៣នៃរបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់

កាលណាយើងរួមបញ្ចូលផ្នែកទាំងអស់យើងនឹងទទួលបានរបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់ដូចខាងក្រោម:

Cash Flow from Operating Activities

Net Income (Earning after Taxes).....	\$110,500
Adjustment to Determine Cash Flow from Operating Activities:	
Add back Depreciation.....	50,000
Increase in account receivable.....	(30,000)
Increase in inventory.....	(20,000)
Decrease in prepaid expenses.....	10,000
Increase in account payable.....	35,000
Decrease in accrued expenses.....	(5,000)
Total Adjustment.....	<u>40,000</u>
Nat cash flows from operating activities.....	\$150,500

Cash Flow from Investing Activities

Increase in investment (long Term Securities).....	(\$30,000)
Increase in Plant and Equipment.....	<u>(100,000)</u>
Net Cash Flow from investing activities.....	(\$130,000)

Cash Flow from Financing Activities

Increase in bond payable.....	\$50,000
Preferred stock dividend paid.....	(10,500)
Common Stock dividend paid.....	<u>(50,000)</u>
Net cash flow from financing activity.....	(\$10,500)

Net increase (Decrease) in Cash Flows.....\$10,000

៤. រំលោះនិងលំហូរទុន

រំលោះតំណាងឱ្យការដកចេញពីថ្លៃដើម រឺចំណាយដំបូងសំរាប់មួយអាយុកាលនៃអចលនៈទ្រព្យ (Fixed Assets) ។ យើងចុះចូលបញ្ជីគណនេយ្យដោយយករំលោះសំរាប់ដកចេញពីចំណូល។ ដោយពិនិត្យរបាយការណ៍ខាងក្រោមយើងអាចសិក្សាបានពីឥទ្ធិពលរបស់រំលោះទៅលើចលនាសាច់ប្រាក់។ ដោយសន្មតថាក្រុមហ៊ុនបានទិញម៉ាស៊ីនមួយដែលមានតំលៃ \$៥០០ ដែលមានអាយុកាលប្រើប្រាស់៥ឆ្នាំនិងមានការបង់ជាសាច់ប្រាក់ទាំងអស់។ ដោយប្រើប្រាស់វិធីសាស្ត្ររំលោះថេរ និង មានប្រាក់ចំណូលមុនពេលកាត់រំលោះ និង បង់ពន្ធ \$១,០០០ និងមានការបង់ពន្ធចំនួន \$៣០០ ។

Year1

	(A)	(B)
	Accounting Flow	Cash Flow
Earning Before Depreciation and Taxes.....	\$1,000.....	\$1,000
Depreciation.....	100.....	100
Earning Before Taxes.....	900.....	900
Taxes.....	300.....	300
Earning After Taxes.....	600.....	600
Purchase of Equipment.....		-500
Depreciation Charged without cash outlay.....		+100
Cash Flow.....		\$200

Year1

	(A)	(B)
	Accounting Flow	Cash Flow
Earning Before Depreciation and Taxes.....	\$1,000.....	\$1,000
Depreciation.....	100.....	100
Earning Before Taxes.....	900.....	900
Taxes.....	300.....	300
Earning After Taxes.....	600.....	600
Depreciation Charged without cash outlay.....		+100
Cash Flow.....		\$700

៥. Free Cash Flow

ពាក្យថា Free Cash Flow ត្រូវបានប្រើប្រាស់ច្រើននាក់ឡុងទសវត្សរ៍ឆ្នាំ១៩៩០។ Free Cash Flow ត្រូវបានកំណត់ដូចខាងក្រោម:

- Cash Flow from Operating Activities
-
- Capital Expenditures
-
- Dividend

ទស្សនទាននៃ Free Cash Flow ឱ្យអ្នកវិភាគប័ណ្ណភាគហ៊ុន រឺ ធនាគារវិនិយោគមិនត្រឹមតែពិចារណាលើបរិមាណសាច់ប្រាក់ប៉ុន្មានដែលបង្កើតសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ ក៏ប៉ុន្តែក៏គិតលើការដកចេញនូវចំណាយជាមូលធនលើសំភារៈនិងបរិក្ខារដើម្បីធានាការប្រតិបត្តិការធម្មតាឱ្យមានចេរភាព។ សមតុល្យនៃ

Free Cash Flow អាចឱ្យសាជីវកម្មបន្ថែមការវិនិយោគលើអ្វីផ្សេងទៀតដែលអាចឱ្យមានលទ្ធភាពចំណេញបានច្រើន។

៦. ការពិចារណាលើចំណូលពន្ធ

រៀងរាល់ការធ្វើការសំរេចចិត្តបែបហិរញ្ញវត្ថុ ដែលរងឥទ្ធិពលពីការដែលពិចារណាលើចំណូលពន្ធដែលបានកំណត់ដោយរដ្ឋាភិបាល។ ដូច្នេះមុនមានការជ្រើសរើសថាតើគួរមានការប្រើជាបំណុល ឬ ជាទ្រព្យសម្បត្តិ? ពន្ធត្រូវមានឥទ្ធិពលលើរាល់ការពិចារណា និង រាល់សកម្មភាពទាំងអស់របស់សាជីវកម្ម។

៦.១. អត្រាពន្ធរបស់សាជីវកម្ម

ក្នុងអត្រាពន្ធ ដែលបានកំណត់ដោយរដ្ឋាភិបាលមានការប្រែប្រួលជាង៤ដងក្នុងសហរដ្ឋអាមេរិកចាប់ពីឆ្នាំ១៩៨០។ ដោយមានអត្រាពន្ធមានកាន់តែខ្ពស់កាលណាចំណូលកាន់តែខ្ពស់ដែលមានប្រមាណជា ៣០ភាគរយ រឺ ៤០ភាគរយនិងច្រើនជាងនេះទៀត។

៦.១.១ Cost of a Tax-Deductible Expense

អាជីវករ ភាគច្រើនមានការនិយាយថាមានធាតុមួយចំនួនមានអត្ថប្រយោជន៍ក្នុងការកាត់បន្ថយពន្ធដូចជាការប្រាក់លើប្រាក់កំរើដែលក្រុមហ៊ុនបានខ្ចី ការចំណាយលើការដឹកជញ្ជូន លើប្រាក់ខែ ដែលអាចនាំឱ្យក្រុមហ៊ុនមានការចំណេញលើការបង់ពន្ធដោយនាំឱ្យមានការចំណេញ លើប្រាក់ចំណេញបន្ទាប់ពីបង់ ពន្ធ។ មើលលើបាយការណ៍ខាងក្រោមយើងអាចមានការពិចារណាលើព័ត៌មានខាងក្រោម:

	Corporation A	Corporation B
Earning before Interest and taxes.....	\$400,000.....	\$400,000
Interest.....	100,000.....	0
Earning Before Taxes.....	300,000.....	400,000
Taxes (40%).....	120,000.....	160,000
Earning After Taxes.....	180,000.....	240,000
Different in earning after taxes.....		\$60,000

យើងឃើញថាទោះជាជាក្រុមហ៊ុន A មានការបង់ការប្រាក់ច្រើនជាងក្រុមហ៊ុន B ក៏ដោយក៏ប៉ុន្តែវាគ្មានឥទ្ធិពលល្អដល់ប្រាក់ចំណូលក្រោយបង់ពន្ធទេ គឺមានតែរំលោះទេដែលមានផលល្អក្នុងចលនាសាច់ប្រាក់របស់ ក្រុមហ៊ុននោះដោយមើលតារាងខាងក្រោម

	Corporation A	Corporation B
Earning before Interest and taxes.....	\$400,000	\$400,000
Interest.....	100,000	0
Earning Before Taxes.....	300,000	400,000
Taxes (40%).....	<u>120,000</u>	<u>160,000</u>
Earning After Taxes.....	180,000	240,000
Depreciation add back.....	100,000	0
Cass Flow.....	280,000	240,000
Different in earning after taxes.....		\$40,000



លំហាត់

១. រៀបចំជាទំរង់ត្រឹមត្រូវនៃរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញសំរាប់ក្រុមហ៊ុន G.R , Inc.

Selling and Administrative Expenses.....	\$50,000
Depreciation expenses.....	80,000
Sales.....	400,000
Interest expenses.....	30,000
Cost of Goods Sold.....	150,000
Taxes Expenses.....	18,550

២. រៀបចំជាទំរង់ត្រឹមត្រូវនៃរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញសំរាប់ក្រុមហ៊ុន K.K,Inc. ដែលតំរូវឱ្យអ្នកមានការគណនាខ្លះៗដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញក្នុងមួយប័ណ្ណភាគហ៊ុន (Earning Per Share)

Sales.....	\$600,000
Share outstanding.....	100,000
Cost of Goods Sold.....	200,000
Interest Expenses.....	30,000
Selling and Administrative Expenses.....	40,000
Depreciation Expenses.....	20,000
Preferred Stocks Dividend.....	80,000
Taxes Expenses.....	100,000

៣. ក្រុមហ៊ុន IBc បានលក់សៀវភៅមេរៀនហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Textbooks) ចំនួន 1,500 ក្បាលដែលមានតំលៃក្នុងមួយក្បាលថ្លៃ \$84 ឱ្យទៅសាកលវិទ្យាល័យមួយក្នុងឆ្នាំ 2011។ សៀវភៅទាំងអស់នេះមានថ្លៃដើមក្នុងមួយក្បាល \$63ដើម្បីផលិត។ ក្រុមហ៊ុនមាន Selling and Administrative Expenses ចំនួន \$2,000ដើម្បីជំរុញភាពជឿជាក់ឱ្យសាកលវិទ្យាល័យមានភាពជឿជាក់ក្នុងការទិញសៀវភៅនេះ។ ជាបន្ថែមក្រុមហ៊ុន IBc បានខ្ចីប្រាក់គេចំនួន \$50,000នាថ្ងៃទី ០១ មករា ឆ្នាំ2011 ដែលតំរូវឱ្យមានការបង់ការប្រាក់ចំនួន 10% ដែលការប្រាក់និងប្រាក់ដើមត្រូវទូទាត់នៅចុងឆ្នាំគឺថ្ងៃទី ៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០១១អត្រាពន្ធមាន 20%រំលោះប្រចាំឆ្នាំមានចំនួន \$5,000។

តើក្រុមហ៊ុនមានការបង្កើតប្រាក់ចំណេញដែរឬទេ? រៀបចំរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញក្នុងទំរង់ដែលត្រឹមត្រូវ?

៤. Carr Auto Wholesalers មានការលក់ (Sales) ចំនួន \$900,000 ក្នុងឆ្នាំ ២០០៧ ហើយថ្លៃដើមមានចំនួន 65% នៃការលក់នេះ។ Selling and Administrative expenses មានចំនួន 9% នៃការលក់នេះដែរ រំលោះមានចំនួន \$10,000 ចំណាយការប្រាក់សំរាប់មួយឆ្នាំ \$8,000 អត្រាពន្ធរបស់ក្រុមហ៊ុនមានចំនួន 30%

ក- គណនា Earning After Taxes

ខ- ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនបានជួលអ្នកស្រី Chida ដដែលជាអ្នកជំនាញការដែលមានបទពិសោធន៍មកធ្វើជាទីប្រឹក្សា។ គាត់បានបញ្ជាក់ថាគ្រាន់តែបង្កើន Selling and Administrative Expenses ទៅដល់ 12% នៃការលក់ (Sales) នោះ Sales អាចកើនដល់ចំនួន \$1,000,000 ដែលការកើនឡើងនៃការលក់បន្ថែមនេះអាចកាត់បន្ថយចំណាយថ្លៃដើមមកត្រឹមតែ 60% នៃ Sales វិញហើយចំណាយរំលោះស្ថិតនៅដដែលតែទោះជាយ៉ាងណាពេលដែលមានថយន្តច្រើន វាតំរូវឱ្យមានជាសន្និធិច្រើនដែរសំរាប់បំពេញតំរូវការរបស់អតិថិជនដែលទាមទារឱ្យមានការខ្ចីប្រាក់បន្ថែមហើយចំណាយការប្រាក់កើនដល់ \$15,000 ហើយអត្រាពន្ធនៅដដែល។ គណនា Earning After Taxes ឡើងវិញហើយបញ្ជាក់លើគំនិតរបស់អ្នកស្រី Hood ថាតើវាបានបង្កើនប្រាក់ចំណេញដែរឬទេ?

៥. បញ្ជាក់ធាតុរបស់តារាងតុល្យការខាងក្រោមថាវាជាធាតុ Current ឬ Noncurrent:

- | | |
|---------------------|--------------------------|
| Retained Earning | Bond Payable |
| Account Payable | Accrued Wage Payable |
| Prepaid Expenses | Account Receivable |
| Plant and Equipment | Capital in excess of par |
| Inventory | Preferred stocks |
| Common stocks | Marketable Securities |

៦. រៀបចំសមាសធាតុរបស់របាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញឱ្យបានត្រឹមត្រូវតាមលំដាប់

- | | |
|--------------------------|-------------------------------------|
| Taxes Expenses | Earning per share |
| Shares outstanding | Earning available to common stock |
| Interest Expenses | Earning Before Taxes |
| Depreciation Expenses | Earning after taxes |
| Preferred stock dividend | Cost of Goods sold |
| Operating Profit (EBIT) | Selling and administrative expenses |

Sales

Gross Profit

៧. បញ្ជាក់ថា តើ ធាតុដូចតទៅ បណ្តាលឱ្យមានការកើនឡើង រឺ ថយចុះ នៃ ចលនាសាច់ប្រាក់

Increase in Account Receivable

Decrease in Prepaid Expenses

Increase in Note Payable

Increase in Inventory

Depreciation Expenses

Dividend Payment

Increase in investment

Increase in accrued expenses

Decrease in Account Payable

៨. Harrison Ford Company មានប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍ (Operating Profit) មានចំនួន \$200,000 ចំណាយការប្រាក់ (Interest Expenses) ក្នុងមួយឆ្នាំចំនួន \$10,000 ភាគលាភសំរាប់ Preferred stocks មានចំនួន \$18,750 និងភាគលាភសំរាប់ Common stock ដែលត្រូវបានទូទាត់មានចំនួន \$30,000 ពន្ធមានចំនួន \$61,250 ។ Harrison Ford Company មាន share of common stock outstanding ចំនួន 20,000 សន្លឹក ។

ក. គណនា Earning Per Share និង Common dividend per share សំរាប់ក្រុមហ៊ុននេះ ?

ខ. តើចំនួនកើនឡើងនៃ Retained Earning មានប៉ុន្មានសំរាប់កំឡុងឆ្នាំ ?

៩. Johnson Alarm System មានបុនប្រាក់ចំណេញ (Retained Earning) ចំនួន \$800,000 នាថ្ងៃទី ៣១ ខែ ធ្នូ ឆ្នាំ ២០០៦ ។ ភាគលាភដែលបានទូទាត់មានចំនួន \$60,000 ក្នុងឆ្នាំ ២០០៦ និងបានប្រាក់ ចំណេញសំរាប់ឆ្នាំ ២០០៥ មានចំនួន \$640,000 ។ តើចំនួនប្រាក់ចំណេញសំរាប់ឆ្នាំ ២០០៦ មានប៉ុន្មាន ? គណនា Earning Per Share ប្រសិនបើ Share of common stock outstanding មានចំនួន 50,000 សន្លឹក ?

១០. ក្រុមហ៊ុន Roger Corporation មានប្រាក់ចំណេញដុល (Gross Profit) ចំនួន \$880,000 និងចំណាយរំលោះចំនួន \$360,000 ហើយក្រុមហ៊ុន Evans Corporation ក៏មានប្រាក់ចំណេញដុលចំនួន \$880,000 ដែរ និងមានចំណាយរំលោះចំនួន \$60,000 ។ Selling and Administrative Expenses សំរាប់ក្រុមហ៊ុនទាំងពីរ មានចំនួន \$120,000 សំរាប់ក្រុមហ៊ុនទាំងពីរ ។ ប្រសិនបើអត្រាពន្ធមានចំនួន ៤០% ចូរគណនាចលនាសាច់ប្រាក់សំរាប់ក្រុមហ៊ុនទាំងពីរ ?

១១. រៀបចំធាតុរបស់តារាងតុល្យការឱ្យបានត្រឹមត្រូវ

Accumulated Depreciation.....	\$200,000
Retained Earning.....	110,000
Cash.....	5,000
Bond Payable.....	142,000
Account Receivable.....	38,000
Plant and Equipment-Original Cost.....	720,000
Account Payable.....	35,000
Allowance for Bad Debts.....	6,000
Common stock, \$1 par, 150,000 shares outstanding.....	150,000
Inventory.....	66,000
Preferred stock, \$50 par, 1,000 shares outstanding.....	50,000
Marketable Securities.....	15,000
Investment.....	20,000
Note Payable.....	83,000
Capital paid in excess of par (Common Stocks).....	88,000

១២. The Holtzman Corporation មានទ្រព្យសម្បត្តិ (Assets) ចំនួន \$400,000 បំណុលសកម្ម(Current Liabilities) មានចំនួន \$50,000 បំណុលរយៈពេលវែង (Long Term Liabilities)មានចំនួន \$100,000 ជាមួយគ្នាផងដែរក្រុមហ៊ុនមាន Preferred Stock ចំនួន \$40,000 និងមាន common stock outstanding ចំនួន 20,000 សន្លឹក។

ក- គណនា Book Value (Net Worth) per share?

ខ- ប្រសិនបើមាន \$22,000 earning available to common stockholders ហើយប័ណ្ណរបស់ក្រុមហ៊ុននេះមាន Price Earning Ratio ចំនួន ១៥ដង។ គណនាថ្លៃបច្ចុប្បន្ននៃប័ណ្ណភាគហ៊ុន ?

គ-គណនាផលធៀបនៃ Market Value Per Share ជាមួយ Book Value per share ?

១៣. Bradley Gypsum Company មានទ្រព្យសម្បត្តិ(Assets) ចំនួន\$1,900,000 បំណុល(Current Liabilities)ចំនួន\$70,000 និងបំណុលរយៈពេលវែង(Long Term Liabilities)ចំនួន\$580,000។ជាមួយគ្នាផងដែរក្រុមហ៊ុនមាន\$170,000ជា Preferred Stock ដែលបានបោះលក់និងមាន common stock ចំនួន 30,000 សន្លឹកបានបោះលក់។

ក-គណនា Book Value (net worth) per share

ខ- ប្រសិនបើមាន \$42,000 earning available to common stockholders ហើយប័ណ្ណរបស់ក្រុមហ៊ុនមាន Price Earning Ratio ចំនួន ១៥ដង គណនាថ្លៃបច្ចុប្បន្ននៃប័ណ្ណភាគហ៊ុន?

គ-គណនាផលធៀបនៃ Market Value Per Share CamYy Book Value per share?

ឃ-ប្រសិនបើជាមួយក្រុមហ៊ុនមាន២ដងនៃ Market Value per share គណនា P/E Ratio?

១៤.សំរាប់ថ្ងៃទី ៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ ២០០៦ តារាងតុល្យការនៃក្រុមហ៊ុន Gardner Corporation

មានដូចខាងក្រោម:

Current Assets		Liabilities	
Cash.....	\$15,000	Account Payable.....	\$20,000
Account Receivable.....	22,500	Note payable.....	30,000
Inventory.....	37,500	Long Term Liabilities	
Prepaid Expenses.....	18,000	Bond Payable.....	75,000
Fixed Assets		Stockholders' Equity	
Plant and Equipment (gross)..	375,000	Common Stock.....	\$112,500
Less: Acc., Depreciation...	(75,000)	Paid-in-Capital.....	37,500
Net plant and Equipment..	<u>300,000</u>	Retained Earning.....	<u>118,000</u>
Total Assets.....	\$393,000	Total Liabilities and	
		Stockholder's Equity.....	\$393,000

ការលក់ (Sales) សំរាប់ឆ្នាំ២០០៧ មានចំនួន \$330,000 ជាមួយ Cost of Goods Sold ចំនួន60% នៃការលក់។ Selling and Administrative expenses មានចំនួន\$33,000។ ចំណាយរំលោះ (Depreciation Expenses) មានចំនួន10%នៃ Plant and Equipment (gross) នាដើមគ្រា។ចំណាយសំរាប់ការប្រាក់ (Interest Expenses) លើ Note Payable ចំនួន10% ចំណែកការប្រាក់សំរាប់ Bond Payable មានចំនួន12% ។ដោយមានការប្រើប្រាស់របាយការណ៍សំរាប់ឆ្នាំ២០០៦មានអត្រាពន្ធចំនួន20%។ ចំនួន\$2,000 ជាភាគលាភសំរាប់ Preferred Stock ត្រូវបានចំណាយនិង \$4,100ចំណាយសំរាប់ភាគលាភលើ common stock ដែលបានបោះចេញ។ក្នុងកំឡុងឆ្នាំ២០០៧សមតុល្យសាច់ប្រាក់និង Prepaid expenses មិនមានការប្រែប្រួល។ Account Receivable និង Inventory មានការកើនឡើងចំនួន 20%។ ម៉ាស៊ីនថ្មីត្រូវបានទិញនាថ្ងៃទី ៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០០៧មានតំលៃ \$60,000។ Account Payable មានការកើនឡើងចំនួន 30% ហើយ Note Payable មានការកើនឡើងចំនួន \$10,000 និង Bond Payable មានការធ្លាក់ចុះចំនួន \$15,000នាថ្ងៃទី ៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ២០០៧។ Common Stock and Paid in excess មិនមានការប្រែប្រួលទេ។

- ក-រៀបចំ Income Statement សំរាប់ឆ្នាំ២០០៧
- ខ-រៀបចំ Statement of Retained Earning សំរាប់ឆ្នាំ២០០៧
- គ-រៀបចំ Balance Sheet សំរាប់ឆ្នាំ២០០៧។

១៥.រៀបចំរបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់សំរាប់ក្រុមហ៊ុន Crosby Corporation ដោយប្រើប្រាស់របាយការណ៍ខាងក្រោម:

Crosby Corporation
Income Statement

For the Year Ended December 31, 2007

Sales.....	\$2,200,000
Cost of Goods Sold.....	(1,300,000)
Gross Profits.....	900,000
Selling and Administrative Expenses.....	(420,000)
Depreciation Expense.....	(150,000)
Operating Profits (EBIT).....	330,000
Interest Expense.....	(90,000)
Earning Before Taxes (EBT).....	240,000
Taxes.....	(80,000)
Earning After Taxes.....	160,000
Preferred Stock Dividends.....	(10,000)
Earning Available to Common Stockholders....	150,000
Shares Outstanding.....	120,000
Earning Per Share.....	\$1.25

Crosby Corporation
Statement of Retained Earning

For the Year Ended December 31, 2007

Retained Earnings Balance, January 1, 2007.....	\$500,000
Add: Earning Available to Common Stockholders,2007...	150,000
Deduct: Cash Dividend Declare in 2007.....	50,000
Retained Earning Balance, December 31,2007.....	\$600,000

Crosby Corporation
Statement of Financial Position (Balance Sheet)

December 31, 2006

<p>Assets</p> <p>Current Assets</p> <p>Cash.....\$70,000</p> <p>Account Receivable(net).....300,000</p> <p>Inventory.....410,000</p> <p>Prepaid Expense.....50,000</p> <p>Total Current Assets.....830,000</p> <p>Other Assets</p> <p>Investment.....80,000</p> <p>Fixed Assets</p> <p>Plant and Equipment,.....2,000,000</p> <p>Less Accumulated Depreciation.....(1,000,000)</p> <p>Net Plant and Equipment.....1,000,000</p> <p>Total Assets.....\$1,910,000</p>	<p>Liabilities and Stockholder's Equity</p> <p>Current Liability</p> <p>Account Payable.....\$250,000</p> <p>Note Payable.....400,000</p> <p>Accrued Expense.....70,000</p> <p>Total Current Liabilities.....720,000</p> <p>Long Term liability</p> <p>Bond Payable, 2010.....70,000</p> <p>Total liabilities.....790,000</p> <p>Stockholder's Equity</p> <p>Preferred Stock(\$100 par).....90,000</p> <p>Common Stock(1\$ par).....120,000</p> <p>Capital Paid in Excess.....410,000</p> <p>Retained Earnings.....500,000</p> <p>Total Liabilities and Stockholders' Equity.....\$1,910,000</p>
--	--

Crosby Corporation
Statement of Financial Position (Balance Sheet)
December 31, 2007

<p>Assets</p> <p>Current Assets</p> <p>Cash.....\$100,000</p> <p>Account Receivable(net).....350,000</p> <p>Inventory.....430,000</p> <p>Prepaid Expense.....<u>30,000</u></p> <p>Total Current Assets.....910,000</p> <p>Other Assets</p> <p>Investment.....70,000</p> <p>Fixed Assets</p> <p>Plant and Equipment,.....2,400,000</p> <p>Less Accumulated Depreciation.....(1,150,000)</p> <p>Net Plant and Equipment.....1,250,000</p> <p>Total Assets.....\$2,230,000</p>	<p>Liabilities and Stockholder's Equity</p> <p>Current Liability</p> <p>Account Payable.....\$440,000</p> <p>Note Payable.....400,000</p> <p>Accrued Expense.....<u>50,000</u></p> <p>Total Current Liabilities.....890,000</p> <p>Long Term liability</p> <p>Bond Payable, 2010.....120,000</p> <p>Total liabilities.....1,010,000</p> <p>Stockholder's Equity</p> <p>Preferred Stock(\$100 par).....90,000</p> <p>Common Stock(1\$ par).....120,000</p> <p>Capital Paid in Excess.....410,000</p> <p>Retained Earnings.....600,000</p> <p>Total Liabilities and Stockholders' Equity.....\$2,230,000</p>
--	--

១៦.ដោយប្រើរបាយការណ៍ខាងលើចូរគណនា Book Value per Share សំរាប់ឆ្នាំ២០០៦ និង ២០០៧ ?

១៧.ដោយប្រើតាមតារាងខាងលើចូរគណនា P/E Ratio ដោយដឹងថាក្រុមហ៊ុនមាន Market Value 3.3 ដងនៃ BV 2007

១៨. Roker Paper Company មានប្រាក់ចំណេញបន្ទាប់ពីបង់ពន្ធរួច (EAT) ចំនួន \$580,000 ក្នុងឆ្នាំ ២០០៣ ជាមួយប័ណ្ណភាគហ៊ុនដែលបោះលក់ (Share Outstanding) ចំនួន 400,000 share ។ នៅថ្ងៃទី ០១ មករា ឆ្នាំ ២០០៤ក្រុមហ៊ុនបានបោះបន្ថែមប័ណ្ណភាគហ៊ុនចំនួន 35,000 សន្លឹកបន្ថែមទៀត។ ដោយសារតែបានទទួលប្រាក់ពីប្រតិបត្តិការណ៍នេះបានជំរុញឱ្យ EAT មានការកើនឡើងដល់ចំនួន 25% បន្ថែមទៀត។

ក- គណនា Earning Per Share សំរាប់ឆ្នាំ ២០០៣

ខ- គណនា Earning Per Share សំរាប់ឆ្នាំ ២០០៤

១៩. Alarm System មានបុនប្រាក់ចំណេញ (Retained Earning) ចំនួន \$850,000 នាថ្ងៃទី ៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ ២០០៧ ។ ក្រុមហ៊ុនបានទូទាត់ភាគលាភឱ្យទៅ common stock ចំនួន \$50,000នាឆ្នាំ ២០០៧ និងមានបុនប្រាក់ចំណេញចំនួន \$630,000 នាឆ្នាំ ចុងឆ្នាំ២០០៦។ តើប្រាក់ចំណេញរបស់ Johnson Alarm System មានចំនួនប៉ុន្មាននាឆ្នាំ២០០៧? រួចគណនា EPS ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនមាន Common stock outstanding ចំនួន 10,000 សន្លឹក ?

២០. Nova Electric បានព្យាករណ៍ថា ចលនាសាច់ប្រាក់បានមកពីប្រតិបត្តិការណ៍មានចំនួន \$6,000,000 ក្នុងឆ្នាំ២០០៥ វាត្រូវការចំណាយចំនួន \$1,200,000 វិនិយោគលើដើមទុនដើម្បីរក្សាការប្រកួតប្រជែង។ ភាគលាភសំរាប់ common stock ត្រូវបានព្យាករណ៍មានចំនួន \$400,000 និងភាគលាភសំរាប់ Preferred Stock មានចំនួន \$550,000

ក- គណនា Free Cash Flow សំរាប់ឆ្នាំ២០០៥?

ខ- តើវាបានប្រាប់អ្វីដល់អ្នក?

២១. Elite Trailer Parks មាន operating profit ចំនួន \$200,000. ចំណាយការប្រាក់មានចំនួន \$100,000 ភាគលាភសំរាប់ Preferred Stock មានចំនួន \$18,750 និង សំរាប់ common stock មានចំនួន \$30,000 ចំណាយលើការបង់ពន្ធមានចំនួន \$61,250 ក្រុមហ៊ុនមាន Share of Common Stocks ចំនួន 20,000 សន្លឹក។

ក- គណនា EPS និង Common Dividend Per Share?

ខ- តើបុនប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុនមានការកើនឡើងប៉ុន្មាន?

២២. BL Electronic មាន Current Assets ចំនួន \$320,000 និង Fixed Assets ចំនួន \$640,000 ។ Current Liabilities មានចំនួន \$90,000 និង Long Term Liabilities មានចំនួន \$160,000 ។ ជាមួយគ្នា ផងដែរក្រុមហ៊ុនមាន \$90,000 ជាតំលៃរបស់ Preferred Stocks ។ ក្រុមហ៊ុនបានបោះលក់ common stock ចំនួន 40,000 សន្លឹក

គណនា Book Value (Net Worth) Per Share?

Good Luck!!!!

មេរៀនទី៣ ការវិនិយោគហិរញ្ញវត្ថុ

១-ការវិនិយោគ Ratio

Ratio ត្រូវបានប្រើប្រាស់សំរាប់ការងារប្រចាំថ្ងៃរបស់យើង។ កាលណាយើងទិញរបស់យើងពីងផ្នែកលើការគណនាការចំណាយលើសំរាប់ដែលថយនូវធ្វើដំណើរបានក្នុងមួយឡើយម៉ែត្រ ហើយយើងវាយតម្លៃលើកិច្ចការលេងបាល់ទាត់ដោយយើងផ្អែកលើការគណនាចំងាយរត់ក្នុងមួយឡើយម៉ែត្រ និង វាយតម្លៃលើកិច្ចការបាញ់កាំភ្លើងណាដែលល្អដោយការគណនាភាគរយនៃការបាញ់ចំគោលដៅរបស់គេ។

Ratio ហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានប្រើប្រាស់ជាមធ្យមទំនងសំរាប់វាយតម្លៃការបំពេញប្រតិបត្តិការណ៍របស់ក្រុមហ៊ុន។ វាត្រូវបានប្រើសំរាប់វាស់ស្ទង់ភាពសមស្របដែលអាចទទួលបាន និងភាពមានទំនាក់ទំនងគ្នាដែលការនេះវាតំរូវឱ្យមានការគណនា និង វិភាគ Ratio ។ ជាឧទាហរណ៍ពេលដែលអ្នកទទួលបានលុយចំនួន \$50,000 តើវាល្អដែរ រឺអត់? ប្រសិនបើយើងទទួលបានលុយចំនួននេះពីការលក់ដែលមានចំនួន \$500,000 នៃការលក់ (មាន profit margin ប្រហែលជា 10%) ដែលនេះវាតំរូវឱ្យមានការពេញចិត្តតិចដែលផ្ទុយទៅវិញប្រសិនបើយើងទទួលបានចំនួនប៉ុន្មាននេះពីការលក់ចំនួន \$5,000,000 នោះវានឹងបណ្តាលឱ្យមិនមានការពេញចិត្តទាល់តែសោះដោយសារតែវាទទួលបានតែ 1% តែប៉ុណ្ណោះ ។ បន្ទាប់ពីបានគណនារួចរាល់បណ្តា ratio ទាំងឡាយរួចមកអ្នកត្រូវមានការប្រៀបធៀបលទ្ធផលជាមួយការសំរេចបានដោយក្រុមហ៊ុនដ៏ទៃដែលស្ថិតក្នុងប្រភេទផលិតកម្មតែមួយ រឺជាមួយការកត់ត្រាផ្ទាល់ខ្លួនរបស់ក្រុមហ៊ុន។ តែការគណនានេះមិនមានភាពងាយស្រួលក្នុងការគណនាដោយតំរូវឱ្យមានការតាមដានរាល់ឯកសារហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនសកម្មភាពនៃការគ្រប់គ្រងរបស់ក្រុមហ៊ុន ការបំពាក់រាល់បរិក្ខារនៅរោងចក្រ និង ក្នុងក្រុមហ៊ុនផងដែរដែលនេះជាចំនុចដែលតំរូវឱ្យមានការពិបាកក្នុងការគណនាវាឱ្យមានភាពល្អនោះ ។

សំរាប់បំណងនៃការប្រៀបធៀបអង្គភាពអាជីវកម្មទាំងឡាយបានផ្តល់ជាទិន្នន័យដែលហៅថា ទិន្នន័យរបស់ឧស្សាហកម្ម រឺដោយសារតែមានភ្នាក់ងារក្នុងការផ្តល់ជាទិន្នន័យទាំងនេះ ជាឧទាហរណ៍មានដូចជាក្រុមហ៊ុន Dun & Bradstreet បានផ្តល់ជាទិន្នន័យជាង 800 ប្រភេទឧស្សាហកម្មផ្សេងគ្នា។ ជានិច្ចកាលអង្គការមួយមានតម្លៃ កាន់តែខ្ពស់ដោយសារតែការអនុវត្តប្រតិបត្តិការណ៍របស់វាពីពេលមុនៗមក។ បណ្តាលវ័យ និង សាកលវិទ្យាល័យភាគច្រើនមានការបកស្រាយ និង ពិពណ៌នាពីទិន្នន័យដែលផ្តល់ដោយក្រុមហ៊ុនសេវាកម្មហិរញ្ញវត្ថុដូចជាក្រុមហ៊ុន Standard & Poor និង Moody ។ Standard & Poor ក៏មានការផ្តល់ជាការជួលទិន្នន័យ Computer ដែលត្រូវបានហៅថា Compustat ឱ្យទៅធនាគារសាជីវកម្ម អង្គការវិនិ

យោគ និង សាកលវិទ្យាល័យ។ ជៀមផុសតាត បាន ផ្តល់ជាទិន្នន័យហិរញ្ញវត្ថុជាង 16,000 ក្រុមហ៊ុនសំរាប់រយៈកាល ២០ឆ្នាំ។ Ratio អាចត្រូវបានរកបានតាមរយៈគេហទំព័រ Internet ដូចជា www.hoovers.com ។ ទិន្នន័យទាំងនេះអាចត្រូវបានប្រើប្រាស់សំរាប់រាប់ពីភាពញឹកញាប់ដែលគេប្រើប្រាស់នៃរាល់បណ្តា Ratio ដើម្បីវាស់វែងការបំពេញប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុន។

២-ប្រពន្ធនាគ័រចំណាត់ថ្នាក់

យើងនឹងមានការបែងចែក Ratio ចំនួនទាំង ១៣ជាបួនប្រភេទធំៗ:

ក. Profitability Ratios

- Profit Margin
- Return on Assets (Investment)
- Return on Equity

ខ. Assets Utilization Ratios

- Receivable Turnover
- Average Collection Period
- Inventory Turnover
- Fixed Assets Turnover
- Total Assets Turnover

គ. Liquidity Ratios

- Current Ratio
- Quick Ratio

ឃ. Debt Utilization Ratios

- Debt to Total Assets
- Times Interest Earned
- Fixed Charge Coverage

នៅក្នុងក្រុមដំបូង Profitability Ratios អាចអនុញ្ញាតឱ្យយើងមានលទ្ធភាពវាស់វែងបានពីការទទួលបានជាប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុនពីការលក់ពីទ្រព្យសម្បត្តិសរុប និង ពីទុនវិនិយោគ របស់ពួកគេ។ Assets Utilization Ratio បានប្រាប់ពីលទ្ធភាពនៃការប្រើប្រាស់ធនធានដែលគេមាន ពីល្បឿនដែលក្រុមហ៊ុន

នអាចទទួលបានប្រាក់ពី Account Receivable ពីល្បឿននៃការលក់ Inventory និង ពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសម្បត្តិរយៈពេលវែង វី អាចនិយាយម៉្យាងទៀតបានថា Assets Utilization Ratio បានប្រាប់ពីការវាស់វែងថាតើក្រុមហ៊ុនមានចំនួនប៉ុន្មានដងដែលក្រុមហ៊ុនលក់ Inventory និងប្រមូលជាសាច់ប្រាក់ពី Account Receivable មកវិញ និង ពីការប្រើប្រាស់ Fixed Assets សំរាប់ការបង្កើតចំណូលការលក់។ Debt Utilization បានប្រាប់ពីការដែលគេប្រើប្រាស់សំរាប់យកមកបំរើក្រុមហ៊ុន និង ពីលទ្ធភាពដែលក្រុមហ៊ុនត្រូវតែបំពេញករណីកិច្ចក្នុងការសងដោយយកទ្រព្យសម្បត្តិមកសំរាប់ការពិចារណា។

អ្នកប្រើប្រាស់របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនឹងភ្ជាប់មកជាមួយកំរិតសំខាន់នៃប្រភេទ Ratios នីមួយៗក្នុងចំណោម៤ប្រភេទនេះ។ អ្នកវិនិយោគ វី អ្នកវិភាគមូលបត្រត្រូវការជ្រើសរើសយកការពិចារណាលើ Profitability Ratios ជាចំបង និង បន្ទាប់មកទៀតគេជ្រើសរើសយក liquidity និង Debt Utilization សំរាប់ការវាយតម្លៃភាពត្រឹមត្រូវនៃការវិនិយោគរបស់គេ។ ឯធនាគារ វី ម្ចាស់ឥណទានផ្សេងៗទៀតមានការជ្រើសរើសយក Liquidity Ratio សំរាប់ការវិភាគលើលទ្ធភាពសងលុយរបស់ក្រុមហ៊ុនចំពោះគេជាមួយនឹងបំណុលរយៈពេលខ្លី និង ទ្រព្យសម្បត្តិសកម្មដែលត្រូវយកសំរាប់ការពិចារណាក្នុងការសងបំណុល។ ចំណែកឯ Bondholders មានការពិចារណាលើការប្រើប្រាស់បំណុលធៀបជាមួយទ្រព្យសម្បត្តិសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុន និង មានការសំលឹងមើលផងដែរលើលទ្ធភាពចំណេញដែលអាចទទួលបានផងដែរ។ Ratio មានសារៈសំខាន់សំរាប់រាល់បុគ្គលទាំងអស់នៅក្នុងពិភពអាជីវកម្មដូចជាសំរាប់ផ្នែកគ្រប់គ្រង ផ្នែកទីផ្សារ ផ្នែកផលិតកម្ម ផ្នែកធនធានមនុស្ស និងផ្នែកផ្សេងៗទៀតដែលមានការជាប់ទាក់ទង ក្នុងការប្រើប្រាស់វា។ ជាឧទាហរណ៍ សំរាប់ផ្នែកទីផ្សារអ្នកគ្រប់គ្រងត្រូវការដឹងអំពី Inventory Turnover ដែលមានការជាប់ទាក់ទងនឹងការរៀបចំផែនការលក់ ឯផ្នែកផលិតកម្មមានតម្រូវការប្រើប្រាស់ Return on Assets ។

៣-ការវិនិយោគ

ដោយពិចារណាលើរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន SAXTON COMPANY ដែលបានផ្តល់ឱ្យដូចខាងក្រោម

ក្នុងការគណនា Ratios:

**Saxon Company
Income Statement
For the Year Ended December 31, 2007**

Sale (all on credit).....	\$4,000,000
Cost of Goods Sold.....	(3,000,000)
Gross Profit.....	1,000,000
Selling and Administration Expenses.....	(450,000)
Operating Profit.....	550,000
Interest Expenses.....	(50,000)
Extraordinary Loss.....	(200,000)
Net Income Before Taxes.....	300,000
Taxes (33%).....	(100,000)
Net Income.....	\$200,000

**Balance Sheet
As of December 31, 2007**

Assets	
Cash.....	\$30,000
Marketable Securities.....	50,000
Account Receivable.....	350,000
Inventory.....	370,000
Total Current Assets.....	800,000
Net Plant and Equipment.....	800,000
Net Assets.....	\$1,600,000
Liabilities and Stockholder's Equity	
Account Payable.....	\$50,000
Note Payable.....	250,000
Total Current Liabilities.....	300,000
Long Term Liabilities.....	300,000
Total Liabilities.....	600,000
Common Stock.....	400,000
Retained Earning.....	600,000
Total Liabilities and Stockholder's Equity.....	\$1,600,000

ក. Profitability Ratios

យើងគណនា Ratio នេះសំរាប់ក្រុមហ៊ុន Saxon Company ដោយធ្វើការប្រៀបធៀបជាមួយទិន្នន័យដែលត្រូវធ្វើការប្រៀបធៀបជាមួយទិន្នន័យរបស់ឧស្សាហកម្មតែមួយជាមួយគ្នា

Profitability Ratios	Saxon Company	Industry Average
-----------------------------	----------------------	-------------------------

Profit Margin = $\frac{\text{Net Income}}{\text{Sales}}$	$\frac{\$200,000}{\$4,000,000} = 5\%$	6.7%
--	---------------------------------------	------

Return on Assets =

a. $\frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}}$	$\frac{\$200,000}{\$1,600,000} = 12.5\%$	10%
--	--	-----

គាំទ្រដោយមូលនិធិស្រាវជ្រាវ គំនិតច្នៃប្រឌិត និងនវានុវត្តន៍ (ស.គ.ន) នៃក្រសួងអប់រំយុវជន និងកីឡា

$$b. \frac{\text{Net Income}}{\text{sales}} \times \frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}} \qquad 5\% \times 2.5 = 12.5\% \qquad 6.7\% \times 1.5 = 10\%$$

Return on Equity =

$$a - \frac{\text{Net Income}}{\text{Stockholders' Equity}} \qquad \frac{\$200,000}{\$1,000,000} = 20\% \qquad 15\%$$

$$b - \frac{\text{Return on Assets (Investment)}}{\left(1 - \frac{\text{Debts}}{\text{Assets}}\right)} \qquad \frac{0.125}{1 - 0.375} = 20\% \qquad \frac{0.10}{1 - 0.33} = 15\%$$

ក្នុងការវិភាគ Profitability Ratio យើងឃើញថាក្រុមហ៊ុន Saxon បានបង្ហាញពីកំរិតទាបនៃ Return លើការលក់គិតជាដុល្លា បែរមានចំនួនតិចជាងឧស្សាហកម្មដែលមានជាមធ្យមចំនួន 6.7% ។ ទោះជាយ៉ាងណា Return on Assets មានចំនួន 12.5% លើសពីចំនួនដែលមានសំរាប់ឧស្សាហកម្មដែលមានតែ 10% ។ នេះគ្រាន់តែជាការពន្យល់មួយសំរាប់ប្រតិបត្តិការណ៍នេះ។ ក្នុងប្រតិបត្តិការណ៍នេះយើងឃើញមានការបង្វិលទ្រព្យសម្បត្តិច្រើនជាងអ្វីដែលយើងបានរកឃើញក្នុងចំណោមឧស្សាហកម្មដែលនេះមានការបញ្ជាក់លើ Ration 2b ។ ហើយការលក់ដែលធៀបជាមួយទ្រព្យសម្បត្តិមានចំនួន 2.5% សំរាប់ក្រុមហ៊ុនដែលមានចំនួនធំជាងឧស្សាហកម្មដែលមានចំនួនតែ 1.5% នេះបញ្ជាក់ថាក្រុមហ៊ុនមានការទទួលបានចំណូលតិចសំរាប់រាល់ការលក់ទាំងអស់ប៉ុន្តែវាមានការតបស្នងសំរាប់ភាពពេញចិត្តលើការបង្វិលទ្រព្យសម្បត្តិមានការលឿនជាងឧស្សាហកម្ម។ Return on Total Assets អាចត្រូវបានពិពណ៌នាតាមធាតុផ្សំពីរគឺ Profit Margin និង Assets Turnover ដែលជាផ្នែកមួយនៃការវិភាគតាមប្រព័ន្ធរបស់ក្រុមហ៊ុន Du Pont

Return on assets (Investment) = Profit margin x Assets turnover

តាមក្រុមហ៊ុន Du Pont បានបង្កើតការពេញចិត្តលើ Return on assets បានប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនមានការសំរេចទទួលយកបានលើកំរិតខ្ពស់នៃ Profit Margin និងមានការបង្វិលទ្រព្យសម្បត្តិបានឆាប់រហ័ស។ ការទទួលបាន Profit Margin បានកំរិតខ្ពស់វាបានបង្ហាញថាក្រុមហ៊ុនមានការគ្រប់គ្រងបានល្អថ្លៃដើម និងផ្ទុយទៅវិញប្រសិនបើមានការបង្វិលទ្រព្យសម្បត្តិបានឆាប់រហ័សវាបានបង្ហាញពីប្រសិទ្ធភាពនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសម្បត្តិដែលមានលើតារាងតុល្យការ។ ក្រុមហ៊ុនផ្សេងគ្នាមានការរៀបចំរចនាសម្ព័ន្ធហិរញ្ញវត្ថុ និង ប្រតិបត្តិការផ្សេងៗគ្នាផងដែរ។ ជាឧទាហរណ៍ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនមួយមានការបំពាក់ជាមូលធនច្រើនវានាំឱ្យមាន

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Return on Assets(Investment)}}{\left(1 - \frac{\text{Debt}}{\text{Assets}}\right)}$$

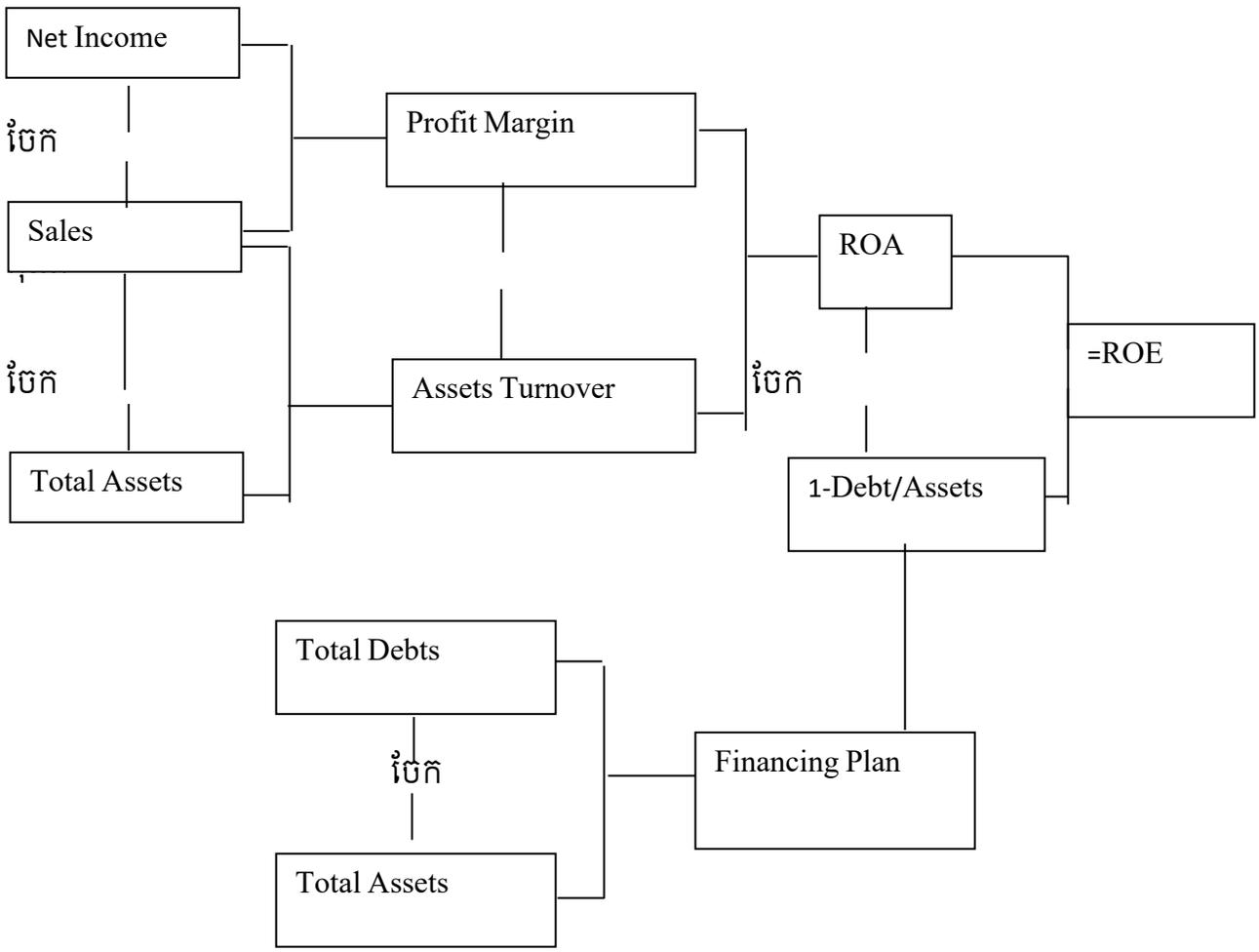
Profit Margin ខ្ពស់តែមានការ បង្វិលទ្រព្យសម្បត្តិ (Assets turnover) ទាប។ ចំណុចដែលមានសារៈសំខាន់មួយទៀតសំរាប់ក្រុមហ៊ុនគឺការរក Return on Equity វិភាគជាម្ចាស់នៃមូលធន។ សំរាប់ក្រុមហ៊ុន Saxon មាន Return on Equity ចំនួន 20% ដែលមានចំនួនច្រើនជាងឧស្សាហកម្មដែលមានចំនួនតែ 15% នេះបង្ហាញថាក្រុមហ៊ុន Saxon មានការផ្តល់ជាការទាក់ទាញប្រាក់ចំណេញជាងក្រុមហ៊ុនដទៃទៀតដែលស្ថិតក្នុងឧស្សាហកម្មតែមួយនេះបង្ហាញពីកត្តា២ដែលក្រុមហ៊ុនអាចមានការប្រើប្រាស់គឺ កត្តាទីមួយមានការប្រើប្រាស់ Return on assets មានកំរិតខ្ពស់ រីក៏ក្រុមហ៊ុនមានការប្រើប្រាស់ ជាបំណុលមានចំនួនច្រើន រីក៏វាអាចជាបន្សំនៃការប្រើប្រាស់ទាំងពីរដែលអាចត្រូវបានមើលឃើញក្នុងសមីការ 2b ដែលមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម:ដោយចង់ចាំថាកត្តា Return on Assets ត្រូវបាន យកមកពីរូបមន្តទី២ដែលជាផ្នែកមួយនៃរូបមន្តរបស់ក្រុមហ៊ុន Du Pont ដែលមានរូបមន្ត (Return on assets = Net Income/Sales x Sales / Total Assets) ហើយវាត្រូវបានចែកជាមួយ [1- (Debts/ assets)] ដែលនេះជាការបង្ហាញពីការប្រើប្រាស់បំណុលក្នុងចេនាសម្ព័ន្ធទុនដែលត្រូវបានបញ្ជាក់ដោយរូបមន្តរបស់ក្រុមហ៊ុន Du Pont

$$\begin{aligned} \text{Return on Equity} &= \frac{\text{Return on Assets(Investment)}}{\left(1 - \frac{\text{Debt}}{\text{Assets}}\right)} \\ &= \frac{12.5\%}{1 - 0.375} = 20\% \end{aligned}$$

ជាការពិត Return on Assets មានចំនួន 12.5% ជាចំនួនមួយដែលមានកំរិតខ្ពស់ជាងឧស្សាហកម្មដែលមានជាមធ្យមតែ10% និង Ratio Debt to Assets ដែលមានចំនួន 37.5% គឺខ្ពស់ជាងឧស្សាហកម្មដែលមានចំនួនជាមធ្យមតិចដែលមានតែ 33% ។ Return on Equity របស់ក្រុមហ៊ុននឹងមានការប្រែប្រួលប្រសិនជាមានការប្រែប្រួលលើចេនាសម្ព័ន្ធទុនដែលយកមកប្រើប្រាស់។ ដោយពិនិត្យលើឧទាហរណ៍ខាងក្រោមប្រសិនជាយើងដូរ Debt to assets ទៅចំនួន 50% វិញនោះ Return on Equity មានការកើនឡើងដល់ចំនួន 25%

$$\begin{aligned} \text{Return on Equity} &= \frac{\text{Return on Assets(Investment)}}{\left(1 - \frac{\text{Debt}}{\text{Assets}}\right)} \\ &= \frac{12.5\%}{1 - 0.50} = 25\% \end{aligned}$$

នេះមិនមែនមានន័យថាបំណុលមានឥទ្ធិពល វិជ្ជមានទេដោយគ្រាន់តែប្រើវាសំរាប់ឱ្យមានការកើនឡើងនៃ Return on Equity តែប៉ុណ្ណោះព្រោះគោលដៅរបស់ក្រុមហ៊ុនគឺសំរេចឱ្យបានតំលៃអតិបរមានៃតំលៃមូលបត្ររបស់វាលើទីផ្សារហើយគោលដៅរបស់វាអាចមានប្រយោជន៍សំរាប់ការប្រើប្រាស់បំណុល វិអាចមិនមានប្រយោជន៍ក្នុងការប្រើប្រាស់វាសំរាប់បង្កើន Return on Equity ព្រោះបំណុលវាមានការផ្ដើមហានិភ័យដែលនាំឱ្យមានការទទួលបាន Earning ទាប។ ដូច្នេះវាទាមទាឱ្យមានការវាយតំលៃលក្ខណៈជាបុគ្គល។ ចូរពិនិត្យប្រព័ន្ធវិភាគ របស់ក្រុមហ៊ុន Do Pont ដែលមានដូចខាងក្រោម៖



ដោយពិនិត្យលើឧទាហរណ៍របស់ក្រុមហ៊ុនផ្សេងទៀតដូចជាក្រុមហ៊ុន Wal-Mart និង May Department ដោយយកការវិភាគតាមប្រព័ន្ធ Du Pont យើងឃើញថា May Department Stores Inc. មានប្រាក់ចំណេញច្រើនក្នុងពាក្យជា Profit Margin ដែលមានចំនួន 4.5% ទល់ជាមួយ 3.2% ផ្ទុយទៅវិញក្រុមហ៊ុន Wal-Mart មាន Return on Equity ច្រើនជាងដែលមានចំនួន 20.1% ទល់ជាមួយ 14.9% ដែលក្រុមហ៊ុន

May Department មាន។ ដោយប្រើ Do Pont សំរាប់ការវិភាគដើម្បីស្វែងរក Assets Turnover ដែលមានចំនួន 2.9 ដងក្នុងមួយឆ្នាំដែលមានចំនួនច្រើនជាង May Department ដែលមានចំនួនតែ 1.7 ដងហើយ Return on Assets មានចំនួន 53.8% សំរាប់ Wal-Mart ដែលមានចំនួនច្រើនជាងក្រុមហ៊ុន May Department ដែលមានចំនួនតែ 48.4% ដោយពិនិត្យលើតារាងសង្ខេបខាងក្រោមសំរាប់ការវិភាគតាម Do Pont:

	Profit		Assets		Return on		(1- Debt/
Margin	x	Turnover	=	Assets	:	Assets)	= ROE
Wal-Mart	3.2%	x	2.9	=	9.3	:	(1-0.538) = 20.1%
May Department	4.5%	x	1.7	=	7.7	:	(1-0.484) = 14.9%

យើងឃើញថាក្រុមហ៊ុន Wal-Mart មាន Return on Equity ច្រើនជាង May Department ដែលមានចំនួនតែ 14.9% ។

ខ- Assets Utilization Ratios

នេះជា Ratios ដែលមានការប្រាប់ពីរឿងដែលក្រុមហ៊ុនអាចមានភាពឆាប់រហ័សក្នុងការបង្វិលទ្រព្យសម្បត្តិរបស់ពួកគេដោយធៀបជាមួយក្រុមហ៊ុនដទៃ។ ដោយចំណាំថា Ratios នេះមានការជាប់ទាក់ទងជាមួយតារាងតុល្យការ (Balance Sheet) ។ ចូរពិនិត្យលើ Ratios របៀបនេះរបស់ក្រុមហ៊ុន Saxton លើល្បឿនវង្វិលទ្រព្យសម្បត្តិរបស់ក្រុមហ៊ុននេះ:

Saxton Company	Industry Average
-Receivable Turnover =	
$\frac{Sales(Credit)}{Account\ Receivable}$	$\frac{\$4,000,000}{\$350,000} = 11.4$ 10 times
-Average Collection Period =	
$\frac{Account\ Receivable}{Average\ Daily\ Credit\ Sales}$	$\frac{\$350,000}{\$11,111} = 32$ 36 days
-Inventory Turnover =	
$\frac{Sales}{Inventory}$	$\frac{\$4,000,000}{\$370,000} = 10.8$ 7 times
-Fixed Assets Turnover =	
$\frac{Sales}{Fixed\ Assets}$	$\frac{\$4,000,000}{\$800,000} = 5$ 5.4 times

-Total Assets Turnover =

$$\frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}} = \frac{\$4,000,000}{\$1,600,000} = 2.5 \quad 1.5 \text{ times}$$

រាល់ការដំពាក់ពីសំណាក់អតិថិជនរបស់ក្រុមហ៊ុន Saxton មានការប្រមូលបានលឿនជាងក្រុមហ៊ុនដទៃទៀតដែលស្ថិតក្នុងឧស្សាហកម្មតែមួយដោយក្រុមហ៊ុន Saxton មាន Receivable Turnover ចំនួន 11.4 ដងច្រើនជាងឧស្សាហកម្មដែលមានតែ 10 ដង។ តែប្រសិនបើពិនិត្យមើលរយៈពេលនៃការប្រមូលមកវិញនៃបំណុលអតិថិជនយើងឃើញថាក្រុមហ៊ុនមានការប្រមូលលឿនជាងដោយមានត្រឹមរយៈពេលតែ ៣២ ថ្ងៃជាមធ្យមដែលមានរយៈពេលលឿនជាងបណ្តាក្រុមហ៊ុនដទៃទៀតដែលចំណាយពេលដល់ទៅ ៣៦ ថ្ងៃដែលក្រុមហ៊ុនមានរយៈពេលលឿនជាងដល់ទៅ ៤ ថ្ងៃ។ Average Collection Period បាននិយាយថារយៈពេលប៉ុន្មានដែលដែលជាមធ្យមការដំពាក់របស់អតិថិជនស្ថិតលើបញ្ជីគឺមានន័យថាមិនទាន់សង។ សំរាប់ក្រុមហ៊ុន Saxton មានការដំពាក់ពីសំណាក់អតិថិជនដោយស្ថិតក្នុង Account Receivable មានចំនួន \$350,000 និងមានការលក់ដំពាក់ចំនួន \$4,00,000 ដែលយើងនឹងចំនួននេះចែកជាមួយ ៣៦០ ថ្ងៃយើងនឹងឃើញជាមធ្យមក្រុមហ៊ុនមានការលក់ដំពាក់ចំនួន \$11,111 បន្ទាប់ទៀតយកចំនួន \$350,000 ចែកជាមួយចំនួន \$11,111 នេះយើងឃើញការលក់ដំពាក់ដែលជាមានចំនួនជាមធ្យមនៃការដំពាក់របស់អតិថិជនដែលស្ថិតក្នុងបញ្ជី។ ជាបន្ថែមការបង្វិលនៃសន្និធិរបស់ក្រុមហ៊ុនមានចំនួន 10.8 ដងក្នុងមួយឆ្នាំដែលមានការផ្ទុយជាមួយបណ្តាក្រុមហ៊ុនដទៃទៀតដែលមានចំនួនតែ 7 ដងដែលមានន័យថាក្រុមហ៊ុនមានការលក់ចេញនូវសន្និធិរបស់វាមានចំនួនច្រើនដែលតំរូវឱ្យមានការបញ្ជាទិញបានច្រើនដងដែលមានន័យថាក្រុមហ៊ុនមានវិធីសាស្ត្រក្នុងការគ្រប់គ្រងការបញ្ជាទិញ និងត្រួតពិនិត្យថ្លៃដើមបានល្អ និងមានប្រសិទ្ធភាព។ មួយវិញទៀតក្រុមហ៊ុនមានការប្រើប្រាស់ជា Fixed Assets សំរាប់បង្កើនការលក់តិចជាងបណ្តាក្រុមហ៊ុនដទៃទៀតដោយក្រុមហ៊ុនមានតែ 5 ឯក្រុមហ៊ុនដទៃទៀតមានដល់ 5.4 ដង។

គ- Liquidity Ratios

បន្ទាប់ពីមានការពិចារណាលើ Profitability និង Assets Utilization អ្នកវិភាគត្រូវតែមានការពិនិត្យមើលលើសន្ទនីយ៍ភាពរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ដោយពិនិត្យលើ Liquidity Ratios របស់ Saxton Company ដែលមានលក្ខណៈល្អប្រសើរជាងក្រុមហ៊ុនដទៃទៀតដែលស្ថិតក្នុងឧស្សាហកម្មតែមួយ។ ម៉្យាងទៀតអ្នកវិភាគអាចមានលទ្ធ

ភាពច្រើនដោយយកការវិភាគនេះសំរាប់រៀបចំការរៀបចំជាថវិការសំរាប់ទប់ទល់ជាមួយកាតូកិច្ច(បំណុល) ដែលក្រុមហ៊ុនត្រូវប្រឈមជាមួយ។ដោយពិនិត្យមើលលើ Liquidity Ratios របស់ក្រុមហ៊ុន Saxton ដែលមាន

ដូចខាងក្រោម:

Liquidity Ratios

	Saxton Company	Industry Average
- Current Ratio = $\frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$	$\frac{\$800,000}{\$300,000} = 2.67$	2.1
- Quick Ratio = $\frac{\text{Current Assets - Inventory}}{\text{Current Liabilities}}$	$\frac{\$430,000}{\$300,000} = 1.43$	1.0

ឃ- Debts Utilization Ratios ជាក្រុមចុងក្រោយនៃការវិភាគ Ratios ដែលវាបង្ហាញពីការប្រើប្រាស់ប្រសិទ្ធិភាពនៃការគ្រប់គ្រងបំណុលរបស់ក្រុមហ៊ុន និង ពីសមត្ថភាពនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសម្បត្តិដើម្បីបង្កើនការលក់ និង ចំណូល។ដោយមើលលើការគណនាខាងក្រោម:

Earning Before Interest and Taxes.....	\$550,000
Leases Payment.....	50,000
Income Before Fixed Charge and Taxes.....	600,000

Fixed Charge ក្នុងករណីរបស់ក្រុមហ៊ុនមានសុវត្ថិភាពជាងឧស្សាហកម្មតែមួយដែលមានចំនួនដល់ ៦ ដងដែលច្រើនជាងឧស្សាហកម្មដែលមានតែ 5.5 ដង ។ជាសង្ខេបចំពោះក្រុមហ៊ុន Saxton សំរាប់ការវិភាគ Ratio ត្រូវបានសង្ខេបដូចខាងក្រោម:

Company Average	Saxton	Industry	Conclusion
A- Profitability			
1. Profit Margin.....	5%	6.7%	Below Average
2. Return on Assets.....	12.5%	10%	Above Average due to high turnover
3. Return on Equity.....	20%	15%	Good Due to ratios 2&11
B- Assets Utilization			
4. Receivable turnover.....	11.4	10	Good

5. Average Collection Period	32.0	36	Good
6. Inventory Turnover.....	10.8	7	Good
7. Fixed Assets Turnover.	5.0	5.4	Below Average
8. Total Assets Turnover.	2.5	1.5	Good

C Liquidity

9. Current Ratio	2.67	2.1	Good
10. Quick Ratio	1.43	1.0	Good

D Debt Utilization

11. Debt to total assets	37.5%	33%	Slightly more debt
12. Time Interest Earned	11	7	Good
13. Fixed Charge Coverage	6.0	5.5	Good

៤- ការវិភាគតិណ្ណការ (Trend Analysis)

ខួបអាជីវកម្មការលក់ និង លទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញប្រហែលជាត្រូវបានពង្រីកតាមរយៈពេលរបស់វា។ ប៉ុន្តែការវិភាគ Ratio តែមួយឆ្នាំមិនបានបង្ហាញឱ្យឃើញពីការសំរេចបាននៃអង្គការអាជីវកម្មទេដោយវាមានការទាមទារឱ្យមានការវិភាគដោយមានទិន្នន័យជាច្រើនឆ្នាំដែលហៅថា Trend Analysis ។ តែប្រសិនបើមិនមានការប្រៀបធៀបជាមួយឧស្សាហកម្មដ៏ទៃនោះទោះជាប្រើ Trend Analysis ក៏វាមិនបានបង្ហាញពីសមត្ថភាពរបស់ក្រុមហ៊ុនដែរ។ ដោយពិនិត្យមើលលើ Trend Analysis របស់ក្រុមហ៊ុន Computer ដែលមានដូចខាងក្រោម:

	IBM		Dell		Apple	
	Profit Margin	Return on Equity	Profit Margin	Return on Equity	Profit Margin	Return on Equity
1983	13.7%	23.6%	-----	-----	7.8%	20.3%
1984	14.3	24.8	-----	-----	3.9	12.7
1985	13.1	20.5	-----	-----	3.2	11.1
1986	9.3	13.9	-----	-----	8.1	22.2
1987	9.7	13.7	-----	-----	8.2	26.0
1988	9.8	14.7	-----	-----	9.8	39.9
1989	8.4	13.6	-----	-----	7.7	27.3
1990	8.7	14.1	-----	-----	8.5	32.8
1991	3.2	5.7	-----	-----	7.1	25.4
1992	2.2	5.2	5.0	27.5	7.5	24.2
1993	Deficit		Deficit		3.6	14.1
1994	4.6	12.7	4.3	22.9	2.5	9.7
1995	8.8	25.5	5.1	28.0	3.7	12.1
1996	7.7	27.1	6.8	48.9		Deficit
1997	7.8	30.7	7.7	73.0		Deficit
1998	7.7	32.6	8.0	62.9	4.8	17.2
1999	8.0	33.9	7.4	35.0	6.8	13.5
2000	8.1	30.0	7.2	41.1	7.0	13.0

2001	9.0	20.5	5.7	37.9		Deficit
2002	8.4	18.0	6.0	40.0	2.0	3.0

៥- ផលប៉ះពាល់នៃអតិផរណាលើការវិភាគហិរញ្ញវត្ថុ (Impact of Inflation on Financial Analysis)

អតិផរណាជាអត្រាមួយដែលមានការកើនឡើងនូវរាល់ថ្លៃទំនិញនិងសេវាកម្មមានការកើនឡើងជាទូទៅ។ ប្រសិនបើមានអតិផរណាវានាំឱ្យប្រាក់ចំណូលមានការកើនឡើងតែបីភាគបី និង សន្និធិអាចត្រូវបានទិញនៅត្រង់ថ្លៃមួយទាបដែលនាំឱ្យមានប្រាក់ចំណេញច្រើន។ ដោយពិចារណាលើឧទាហរណ៍បង្ហាញខាងក្រោមពីផលប៉ះពាល់នៃអតិផរណាលើការវិភាគហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Stein Corporation ដែលមានរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលសំរាប់ឆ្នាំ ២០០៦ដែលមានដូចខាងក្រោមដោយដឹងថាមានសន្និធិចុងគ្រាប់ចំនួន 100 ឯកតា ជាមួយថ្លៃ \$1 ក្នុងមួយឯកតា

STEIN CORPORATION
Net Income for 2006

Sales.....	\$200 (100 units at \$2)
Cost of Goods Sold.....	<u>100</u> (100 units at \$1)
Gross Profit.....	100
Selling and Administrative expenses	20 (10% sales)
Depreciation.....	<u>10</u>
Operating Profit.....	70
Taxes (40%).....	<u>28</u>
After Taxes Income.....	\$42

ដោយសន្មតថាក្នុងឆ្នាំ២០០៧ចំនួនការលក់រក្សារថេរដដែលត្រង់ 100 ឯកតា និង មាន អត្រាអតិផរណាចំនួន 10% ដែលមានការកើនឡើងនៃថ្លៃពី \$1 ទៅ \$1,20 ។ ហើយការលក់សរុបមានការកើនឡើងដល់ \$220 ដែលមានការបង្ហាញក្នុងតារាងខាងក្រោម:

STEIN CORPORATION
Net Income for 2007

Sales.....	\$220 (100 units at \$2.20)
Cost of Goods Sold.....	<u>100</u> (100 units at \$1.00)
Gross Profit.....	120
Selling and Administrative expenses	22 (10% sales)
Depreciation.....	<u>10</u>
Operating Profit.....	88
Taxes (40%).....	<u>35</u>
After Taxes Income.....	\$53

ក្រុមហ៊ុនមានការកើនឡើងប្រាក់ចំណេញចំនួន \$11 ដោយមានការប្រៀបធៀបជាមួយតារាងខាងលើដោយមានការកើនឡើងពី \$42 ទៅ \$53 ដោយសារតែអតិផរណាតែមិនមានការកើនឡើងនៃថ្លៃដើមក្នុងសន្និធិនិងសំភារៈបរិក្ខារ។

៦-ផលប៉ះពាល់ដែលមានអតិផរណាបន្តបន្ទាប់ (Disinflation Effect)

ដ៏រាបណាថ្លៃនៅតែបន្តកើនដោយស្ថិតក្នុងបរិយាកាសអតិផរណានោះវានឹងនាំឱ្យមានការបាត់បង់នូវប្រាក់ចំណេញនេះជាការធ្វើឱ្យអ្នកគ្រប់គ្រងមានភ្ញាក់ខ្លួនដោយសារតែមានការកើនឡើងនៃថ្លៃសន្និធិដែលមានក្នុងថ្លៃលក់ដុំ។ ការកើនឡើងប្រាក់ចំណេញមានតែប្រមាណពី 10% ដល់ 15% វាដូចជាមានភាពតិចតួចណាស់បើប្រៀបធៀបជាមួយអតិផរណានោះ។ ប្រសិនបើមានអតិផរណាអាចបណ្តាលឱ្យអ្នកវិនិយោគទាំងអស់មានបំណងវិនិយោគលុយរបស់ពួកគេចូលក្នុងទ្រព្យសម្បត្តិហិរញ្ញវត្ថុវិញដូចជា Stock និង Bonds ។ Financial Assets ដូចជា stocks និង Bonds មានសក្តានុពលក្នុងកំឡុងពេលដែលមានអតិផរណាបន្តបន្ទាប់ដោយសារតែវាមិនមានការប្រែប្រួលថ្លៃខ្លាំងដូចជា មាស ប្រាក់ និង វត្ថុធាតុដើមផ្សេងៗដែលជាទ្រព្យសម្បត្តិរូបិយដែលមានការប្រែប្រួលថ្លៃខ្លាំងពេលមានអតិផរណា។ ឯ Deflation មានន័យថាការធ្លាក់ចុះនៃថ្លៃដែលនាំឱ្យមាននិន្នាការវិវឌ្ឍន៍ទៅរកការក្ស័យទុន និង មានការខាតបង់នូវប្រាក់ចំណេញ។

៧-សមាសធាតុផ្សេងៗទៀតដែលនាំឱ្យមានការរាយការណ៍ខុស

ការប្រែប្រួលនៃថ្លៃមិនមែនជាធាតុតែមួយដែលមានឥទ្ធិពលលើការវិភាគ និង វាយតម្លៃក្រុមហ៊ុនទេ តែមានកត្តាផ្សេងៗទៀតដែលមានឥទ្ធិពលផងដែរដូចជាការរាយការណ៍ចំណូល ការចាត់ចំណាត់ថ្នាក់ដែលមានការផ្ទុន និង គោលនយោបាយបង់ពន្ធ និង យថាហេតុផ្សេងៗទៀត ដែលតម្រូវឱ្យអ្នកគ្រប់គ្រង និង អ្នកវិភាគហិរញ្ញវត្ថុ ត្រូវពិចារណា។ សំរាប់ការណែនាំចូរពិនិត្យលើឧទាហរណ៍ដែលសំរាប់បង្ហាញខាងក្រោមរបស់ក្រុមហ៊ុនពីរដែលមួយមានការរាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលតិចដែលមានលក្ខណៈជាអភិរក្សនិយម (Conservative firm) និងក្រុមហ៊ុនមួយទៀតមានការរាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលខ្ពស់។ ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនទាំងពីរមានការរាយការណ៍ប្រាក់ចំណូល \$280,000 នៅឆ្នាំមុនគឺក្នុងឆ្នាំ២០០៥។ ក្រុមហ៊ុន B មានការរាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញកើនឡើងចំនួន \$700,000 នាឆ្នាំ ២០០៦ ដែលផ្ទុយទៅវិញក្រុមហ៊ុន A មិនមានការរាយការណ៍ការកើនឡើងប្រាក់ចំណេញដោយរក្សាវានៅដីដែល។

ការពន្យល់ភាពមិនស្របគ្នា

ដោយពិនិត្យលើតារាងដែលបានផ្តល់ឱ្យដូចខាងក្រោមសំរាប់ធ្វើការពិភាក្សាលើភាពប្រែប្រួលក្នុងការរាយការណ៍របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ។

**Income Statement
For year ended 2006**

Conservatives	High Reported Income	
Firm A	Firm B	
Sales.....	\$4,000,000	\$4,200,000
Cost of Goods Sold.....	<u>3,000,000</u>	<u>2,700,000</u>
Gross Profit.....	1,000,000	1,500,000
Selling and Administrative Expenses..	<u>450,000</u>	<u>450,000</u>
Operating Profit.....	550,000	1,050,000
Interest Expenses.....	50,000	50,000
Extraordinary loss.....	<u>100,000</u>	<u>-----</u>
Net Income Before Taxes.....	400,000	1,000,000
Taxes (30%).....	<u>120,000</u>	<u>300,000</u>
Net Income.....	280,000	700,000
Extraordinary loss (net of tax)	<u>-----</u>	<u>70,000</u>
Net Income Transferred to R/E	\$280,000	\$630,000

ក្រុមហ៊ុន B មានការរាយការណ៍ \$200,000 ច្រើនជាងក្រុមហ៊ុន A ទោះជាតំលៃជាក់ស្តែងមានភាពដូចគ្នាក៏ដោយនេះប្រហែលជាខុសដោយសារតែការទទួលស្គាល់ចំណូលដោយក្រុមហ៊ុន B មានការទទួលស្គាល់ចំណូលដោយសារតែវាប្រើវិធីសាស្ត្រទទួលស្គាល់ចំណូលដោយប្រើជាមូលដ្ឋាន Accrual ដោយគិតជាចំណូលក្លាមនៅពេលមានការលក់ដោយមិនចាំបាច់ចាំទទួលស្គាល់នៅពេលបានទទួលជាសាច់ប្រាក់ទេ ឯក្រុមហ៊ុន A មានការទទួលស្គាល់ចំណូលដោយប្រើវិធីសាស្ត្រជាសាច់ប្រាក់ (Cash Basis) ដោយទទួលស្គាល់ចំណូលពេលដែលទទួលបានជាសាច់ប្រាក់គឺការលក់ជំពាក់មិនត្រូវបានទទួលស្គាល់ជាចំណូលទេ ដោយរងចាំការសងជាសាច់ប្រាក់ពីអតិថិជនពេលទទួលបានទើបទទួលស្គាល់ជាចំណូល។

ថ្លៃដើមទំនិញដែលបានលក់ក្រុមហ៊ុន A បានប្រើវិធីសាស្ត្រ ចូលក្រោយ-ចេញមុនដែលមានបញ្ហាពេលដែលមានអតិថិជនដោយសារតែវានាំឱ្យមានការកើនឡើងថ្លៃនៃសន្និធិបុងក្រោយពេលដែលបានទិញទប់ទល់ជាមួយការលក់ ឯក្រុមហ៊ុន B មានការប្រើប្រាស់វិធីសាស្ត្រ ចូលមុន-ចេញមុន ដែលនាំឱ្យមានថ្លៃដើមតិចជាងក្រុមហ៊ុន A ។ Extraordinary Gains/Losses កើតឡើងដោយសារតែការលក់រាល់អចលនៈទ្រព្យដោយច្បាប់គណនេយ្យខ្លះមានការតម្រូវឱ្យមានការរាយការណ៍រវាង ខ្លះទៀតមិនតម្រូវឱ្យមានការរាយការណ៍ទេ។ ចំណែកឯប្រាក់ចំណេញសុទ្ធរវាងក្រុមហ៊ុនទាំងពីរមានការរាយការណ៍ខុសគ្នាដោយក្រុមហ៊ុន A មានការរាយការប្រាក់ចំណេញសុទ្ធគិតជាងក្រុមហ៊ុន B ។

End Chapter!!!!



លំហាត់

១-NNK Inc. មានទ្រព្យសម្បត្តិសរុបចំនួន \$810,000 និងបំណុលសរុបចំនួន \$210,000ជាមួយគ្នាក្រុមហ៊ុនមានការរាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញសុទ្ធចំនួន \$100,000

ក-គណនា Return on Assets

ខ-គណនា ROE

២- BBC Inc. កំពុងពិចារណាលើការពង្រីកសង្វាក់ផលិតកម្មថ្មី។ ទ្រព្យសម្បត្តិដែលត្រូវប្រើសំរាប់ការពង្រីកនិងមានចំនួន \$1,210,000។ ក្រុមហ៊ុនបានព្យាករណ៍ថាការពង្រីកនេះអាចបង្កើតការលក់ប្រចាំឆ្នាំចំនួន \$2,100,000 ជាមួយ Profit Margin Ratio ចំនួន 5% ។ តើក្រុមហ៊ុននេះមានប្រាក់ចំណេញសុទ្ធចំនួនប៉ុន្មាន ? គណនា Return on Assets ?

៣- Smart Shop បានបើកហាងថ្មីមួយដែលមានការលក់ប្រចាំឆ្នាំចំនួន \$750,000។ ហាងនេះមានការបង្វិលទ្រព្យសម្បត្តិ (Assets Turnover) ចំនួន 2.5 ដងក្នុងមួយឆ្នាំ

Profit Margin Ratio មានចំនួន 6% ។ តើក្រុមហ៊ុនមាន Net Income ប៉ុន្មាន ? គណនា ROA ?

៤- Hugh Snore Bedding មានទ្រព្យសម្បត្តិសរុបចំនួន \$400,000និងមាន Assets Turnover ចំនួន 1.5 ដងក្នុងមួយឆ្នាំ ហើយ ROA មានចំនួន 12 % ។ គណនា Profit Margin Ratio ?

៥- ក្រុមហ៊ុនមួយមានទ្រព្យសម្បត្តិសរុបចំនួន \$4,500,000 បំណុលសរុបចំនួន \$2,500,000 ។

ដោយដឹងថាក្រុមហ៊ុននេះមាន Assets Turnover = 3 ដង និង Inventory = \$600,000 ។

ក- គណនា ការលក់ (Sales) ?

ខ- គណនា Inventory Turnover ?

គ- គណនា Debts to Total Assets ratio ?

ឃ- ប្រសិនជាមាន Profit Margin ratio ចំនួន 35% ចូរគណនា Net Income ?

ង- គណនា Return on Assets (ROA) ? (QUIZ A303)

៦- Baker Oats មាន Assets Turnover 6 ដងក្នុងមួយឆ្នាំ។

ក- ប្រសិនជាក្រុមហ៊ុនមាន ROA ចំនួន 11.2% ។ គណនា Profit Margin Ratio ?

ខ- នៅឆ្នាំបន្ទាប់នៅត្រង់កំរិតដូចគ្នានៃទ្រព្យសម្បត្តិតែ Assets Turnover បែរជាធ្លាក់ចុះមកត្រឹមតែ 1.4 ដងនិងមាន Profit Margin Ratio ចំនួន 8% ។ គណនា ROA ថ្មី ?

៧- ក្រុមហ៊ុនមួយមានរបាយការណ៍ដូចខាងក្រោម Total Assets ចំនួន \$3,000,000 និង Total Equities ចំនួន \$ 2,000,000 Sales ចំនួន\$5,000,000 PM ratio ចំនួន 40%

ក- គណនា Net Income ?

ខ- គណនា ROE

គ- គណនា Assets Turnover

ឃ- គណនា Debts to Total Assets

៨- ក្រុមហ៊ុនមួយមានទ្រព្យសម្បត្តិសរុប (Total Assets) ចំនួន \$3,500,000 និង Fixed Assets មានចំនួន 1,500,000។ ជាមួយគ្នាផងដែរ បំណុលសរុបមានចំនួន \$2,000,000 និងបំណុលរយៈពេលវែងមានចំនួន \$1,200,000 សន្លឹក (Inventory) មានចំនួន \$500,000 ។

ក-គណនា Current Ratio

ខ-គណនា Quick Ratio

គ- ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនមាន Return on Assets (ROA) ចំនួន 35% ចូរគណនា ROE ?

ឃ- ចូរគណនា Net Income ?

ង- ប្រសិនបើមាន Profit Margin ratio ចំនួន 40% ចូរគណនា ការលក់ (Sales) ? (QUIZ A303

f)

៩- Butter Corporation មាន Profit Margin Ratio ចំនួន 7% និង ROA មានចំនួន 25.2% គណនា Assets Turnover ? ហើយប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនមាន Debts to Total Assets ratio ចំនួន 50% ចូរគណនា ROE ? តើមានអ្វីកើតឡើងលើ ROE ប្រសិនបើ Debts to Total Assets ratio ធ្លាក់មក ត្រឹមតែ 35% ?

១០- ក្រុមហ៊ុនមួយមាន Return On Assets (ROA) ចំនួន 40% និង Profit Margin ratio ចំនួន 20%

ក-គណនា Assets Turnover ?

ខ-ប្រសិនបើទ្រព្យសម្បត្តិសរុប (Total Assets) មានចំនួន \$2,000,000 គណនា Sales ?

គ- ប្រសិនបើសន្លឹក (Inventory) មាន \$450,000 ចូរគណនា Inventory Turnover ?

១១- ទិន្នន័យខាងក្រោមជារបស់ក្រុមហ៊ុន Sharon Stone Inc. ។ ដែលជាក្រុមហ៊ុនខាងផលិតកម្មនិង មានការលក់ដំណាក់ចំនួន \$60,000,000 រួមជាមួយទិន្នន័យដូចខាងក្រោម:

- Sales to Total Assets Ratio = 3.0 times
- Debts to Total Assets Ratio = 40%
- Current Ratio = 2.0 times
- Inventory Turnover = 10.0 times
- Average Collection Period = 18 days
- Fixed Assets Turnover = 7.5 times

ដោយប្រើប្រាស់ទិន្នន័យខាងលើចូរបំពេញតារាងតុល្យការខាងក្រោម:

Cash.....?	Current Debts.....?
Account Receivable..?	Long Term Debts.....?
Inventory.....?	Total Debts.....?
Fixed Assets.....?	Equity.....?
Total Assets.....?	Total Debts and Stockholders' Equity.....?

១២- ដោយប្រើប្រាស់របាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញ និង របាយការណ៍នៃតារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន Goods Years Calendar Company ចូរគណនា Ratios ដែលអ្នកធ្លាប់បានរៀន

Goods Years Calendar Company
Balance Sheet
December 31, 2007

Assets

Current Assets

Cash.....	\$40,000
Marketable Securities.....	\$30,000
A/R (net).....	\$120,000
Inventory.....	<u>\$180,000</u>
TCA.....	\$370,000

Other Assets

Invesment.....	\$40,000
----------------	----------

Fixed Assets

Plant and Equipment (net).....	<u>\$350,000</u>
--------------------------------	------------------

Total Assets.....	\$760,000
--------------------------	------------------

Current Liabilities

A/P.....	\$90,000
N/P.....	\$10,000
Accrued Tax	<u>\$10,000</u>
TCL.....	\$110,000

Long Term Liabilities

Bond Payable....	\$170,000
------------------	-----------

Stockholders'equity

Preferred Stock, 100 par..	\$90,000
----------------------------	----------

Common Stocks, 1\$ par...	\$60,000
---------------------------	----------

Capital paid in excess.....	\$230,000
-----------------------------	-----------

R/E.....	<u>\$100,000</u>
----------	------------------

Total L and SE.....	\$760,000
----------------------------	------------------

Goods Years Calendar Company
Income Statement
December 31, 2007

Sales (on credit).....	\$2,000,000
Cost of Goods Sold.....	<u>\$1,300,000</u>
Gross Profit.....	\$700,000
Selling and Administration Expenses	<u>\$400,000*</u>
EBIT.....	\$300,000
Interest Expenses.....	<u>\$20,000</u>
EBT.....	\$280,000
Taxes.....	<u>\$112,000</u>
EAT.....	\$168,000

* lease payment include of \$10,000

* Total Fixed Charge = \$30,000

Good luck

មេរៀនទី៤ ការព្យាករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

ការព្យាករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុមានភាពលំបាក ក្នុងការព្យាករណ៍ វាមានភាពចាំបាច់សំរាប់អង្គការអាជីវកម្មដោយក្រុមហ៊ុនមានតំរូវការចាំបាច់តំរូវឱ្យមានការយល់ដឹងពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុនាពេលអនាគត។ ម៉្យាងទៀតវាមាន សារៈសំខាន់សំរាប់រាល់បណ្តាអ្នកវិនិយោគដោយគេចង់ដឹងថាការវិនិយោគលើក្រុមហ៊ុននេះវានឹងមានការនាំមកនូវប្រាក់ចំណេញតាមរយៈ ការប្រកបប្រតិបត្តិការណ៍របស់ក្រុមហ៊ុនដែលវាអាចនាំមកនូវប្រាក់ចំណេញច្រើនដែរឬអត់។ ម៉្យាងទៀតការព្យាករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុវាបានផ្តល់ឱ្យនូវទិន្នន័យថាតើក្រុមហ៊ុនមានតំរូវការសាច់ប្រាក់ប៉ុន្មាន មានខ្វះខាតដែរឬអត់មានតំរូវការធនធានប៉ុន្មានសំរាប់ប្រកបប្រតិបត្តិការណ៍នាពេលអនាគត។

១-ការស្ថាបនា Pro Forma Statements

ចំនុចសំខាន់នៃការព្យាករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុគឺការស្ថាបនា Pro forma រឺ គំរោងនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដែលមានចំនួនដូចខាងក្រោមដែលតំរូវឱ្យមានការរៀបចំដូចជា Pro Forma income statement, cash budget, និង Pro Forma Balance Sheet ។ ដោយពឹងផ្អែកលើរបាយការណ៍ដែលបានព្យាករណ៍ក្រុមហ៊ុនអាចព្យាករណ៍ពី Account Receivable, Inventory, Payable, និងគណនេយ្យផ្សេងៗទៀតរបស់ក្រុមហ៊ុនសាជីវកម្មជាគោលសំរាប់ព្យាករណ៍ប្រាក់ចំណេញ និង តំរូវការខ្លីលុយនាពេលចាំបាច់ពេលអនាគត។ ដូច្នេះមន្ត្រីហិរញ្ញវត្ថុត្រូវមានការប្រុងប្រយ័ត្នក្នុងការរៀបចំសមាសធាតុទាំងនេះជាមួយផែនការដែលបានរៀបចំ និងធ្វើឱ្យវាមានលទ្ធភាពអាចកែរសំរួលបាន។ ម៉្យាងទៀតវាក៏បានផ្តល់ឱ្យធនាគារិក និង អ្នកផ្តល់ប្រាក់កម្ចីរៀបចំផែនការផ្តល់ហិរញ្ញប្បទាននាពេលអនាគត។

ប្រពន្ធព្យាករណ៍នេះតំរូវឱ្យមានភាពចាំបាច់ឱ្យមានការរៀបចំជា pro forma statement។ ដោយជាតំបូងយើងរៀបចំជា pro forma income statement ដោយពឹងផ្អែកលើគំរោងការលក់ និង គំរោងផលិតខាងផ្នែកផលិតកម្ម និងបកស្រាយវាឱ្យទៅជាថវិការសាច់ប្រាក់ (Cash Budget) និងបន្ទាប់មករួមបញ្ចូលវាដើម្បីរៀបចំជា pro forma balance sheet ដោយដំណើការនេះត្រូវបានបញ្ជាក់តាមរូបខាងក្រោម ហើយយើងនឹងប្រើរយៈពេល ៦ខែដើម្បីដំណើការវិភាគដោយដូចគ្នាសំរាប់ការវិភាគមួយឆ្នាំ។

២-Pro Forma Income Statement

សន្និដ្ឋានសាជីវកម្ម Goldman បានស្នើសុំធនាគារដើម្បីផ្តល់ជា pro forma financial statement សំរាប់ពាក់កណ្តាលឆ្នាំ ២០០៥។ Pro forma income statement នឹងមានការផ្តល់ឱ្យការព្យាករណ៍ប្រាក់

ចំណេញនាពេលអនាគតរបស់ក្រុមហ៊ុនដែលក្រុមហ៊ុនចង់បានដែលដំណើរការតាមដំហានទាំង៤ខាងក្រោម:

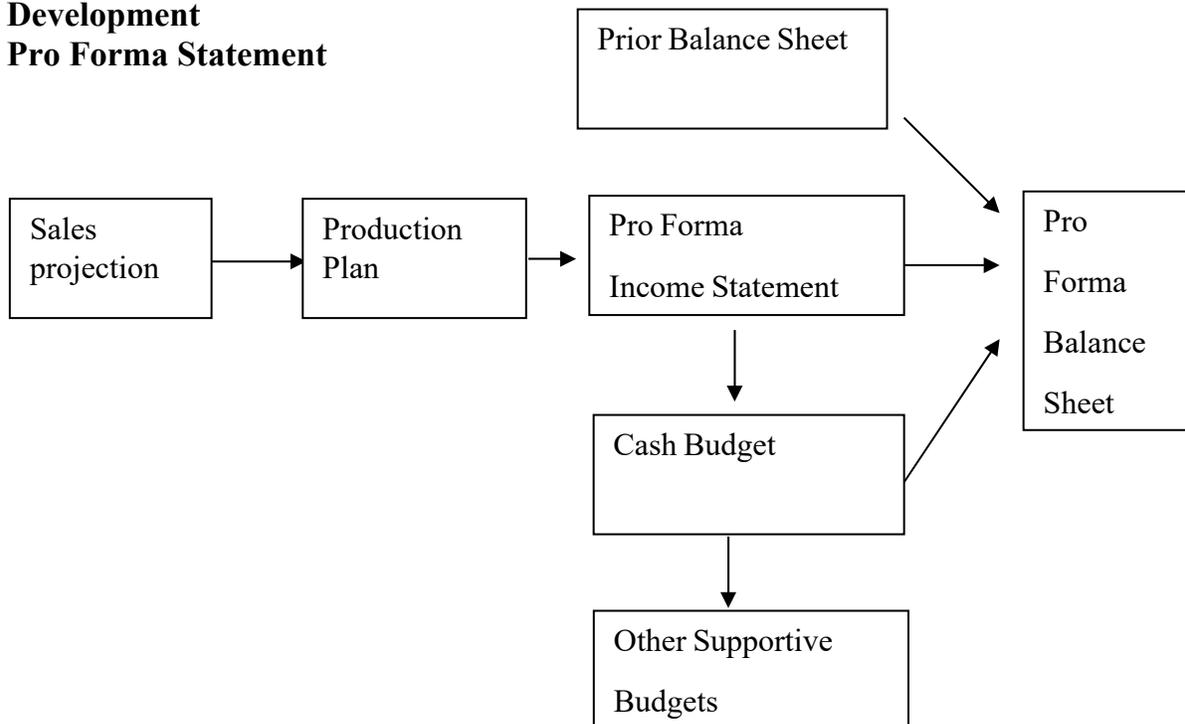
១-បង្កើតគំរោងការលក់

២- កំណត់កាលវិភាគផលិតកម្ម និង រួមបញ្ចូលការប្រើប្រាស់វត្ថុធាតុដើមថ្មី ពលកម្មផ្ទាល់ និង ចំណាយជា Overhead ផ្សេងៗដើម្បីដល់ចំណុចប្រាក់ចំណេញ។

៣- គណនាចំណាយផ្សេងៗ

៤- កំណត់ប្រាក់ចំណេញដោយបំពេញជា actual pro forma statement

**Figure 4-1
Development
Pro Forma Statement**



២-១- ការបង្កើតគំរោងការលក់

សំរាប់បំណងប្រាថ្នានៃការវិភាគយើងនឹងសន្មតសាជីវកម្ម Goldman មានផលិតផលចំបងចំនួន២ គឺកង់ (Wheels) និង កង់ដែលផលិតដោយដែកស្និត(Casters).។ ការលក់ដែលរំពឹងទុកលើការលក់កង់ មានចំនួន 1,000 និងកង់ដែលផលិតដោយដែកស្និតមានចំនួន 2,000 នៅត្រង់ថ្លៃ \$30 និង \$35 តាមលំដាប់ ដែលមានបង្ហាញក្នុងតារាងខាងក្រោមហើយការលក់ប៉ាន់ស្មានស្មានថាមានចំនួនសរុប \$100,000

Table 4-1

	Wheels	Casters
Quantity.....	1,000	2,000
Sales Price.....	\$30	\$35
Sales Revenue.....	\$30,000	\$70,000
Total.....	\$100,000	

២-២- ការកំណត់តារាងផលិតកម្ម និង ប្រាក់ចំណេញដុល

ដោយការព្យាករណ៍ការលក់ យើងរៀបចំផែនការផលិតកម្មសំរាប់៦ខែ។ ចំនួនឯកតាផលិតនឹងមានការពឹងផ្អែកលើសន្និធិដើមគ្រានៃ Wheelsនិង Casters។ ការលក់ព្យាករណ៍របស់យើង និង កំរិតនៃសន្និធិចុងគ្រាដោយសន្មតថាវាមានការចាប់ផ្តើមដើមគ្រានាថ្ងៃទី ០១ ខែ មករា ឆ្នាំ២០០៥។សាជីវកម្ម Goldman មានសន្និធិនៃWheelsនិង Casters ដូចខាងក្រោម:

Table 4-2

	Wheels	Casters
Quantity.....	85	180
Cost.....	\$18	\$20
Total Value.....	\$1,360	\$3,600
Total.....	\$4,960	

យើងនឹងបន្ថែមបរិមាណនៃការព្យាករណ៍នៃចំនួននៃការលក់សំរាប់៦ខែក្រោយនៃការចង់បាននៃកំរិតសន្និធិចុងគ្រា និង ដកចេញសន្និធិដើមគ្រាជាឯកតាដើម្បីកំណត់តម្រូវការផលិតកម្ម។ ដំណើរការនេះត្រូវបានសង្ខេបដូចខាងក្រោម:

$$\begin{aligned} & \text{Units} \\ & + \text{ Projected Sales} \\ & \text{Desired ending inventory} \\ & \text{Beginning inventory} \\ & = \text{Production requirement} \end{aligned}$$

ដោយពិនិត្យជាលេខនៃឧទាហរណ៍នៃក្រុមហ៊ុនយើងយើងឃើញតម្រូវការផលិតកម្មសំរាប់ Wheels និង Casters ដូចខាងក្រោម:

Table 4-3

	Wheels	Casters
Projected unit sales.....	+1,000	+2,000
Desired ending inventory (Assume 10% unit sales for the time period) +100		+200
Beginning inventory.....	-85	-180
Units to be produced.....	1,015	2,020

យើងត្រូវកំណត់ថ្លៃដើមដើម្បីផលិតឯកតាទាំងនេះ។ ដោយយើងដឹងថាថ្លៃដើមរបស់ Wheelsមានចំនួន \$16 និងថ្លៃដើមរបស់ Casters មានចំនួន \$20 ។ យើងនឹងកំណត់ថ្លៃរបស់វត្ថុធាតុដើម ពលកម្ម និង

overhead ចូលក្នុងផលិតផលថ្មីដែលមានចំនួន \$18 សំរាប់ Wheels និង មានចំនួន \$22 សំរាប់ Casters ដែលមានបង្ហាញដូចតទៅ

Table 4-4

	Wheels	Casters
Material.....	\$10	\$12
Labor.....	5	6
Overhead.....	<u>3</u>	<u>4</u>
Total.....	\$18	\$22

ដូច្នោះថ្លៃដើមសរុបសំរាប់ផលិតផលថ្មីសំរាប់៦ខែមានដូចខាងក្រោម:

Table 4-5

	Wheels	Casters	
Units to be produced.....	1,015	2,020	
Cost per units.....	<u>\$18</u>	<u>\$22</u>	
Total Cost.....	\$18,270	\$44,440	\$62,710

២-៣- ថ្លៃដើមទំនិញលក់ចេញ (Cost of Goods Sold)

ការពិចារណាជាចំបងក្នុងការស្ថាបនា pro forma income statement គឺថ្លៃដើមជាក់លាក់ដែលមានក្នុងទំនិញដែលលក់ចេញក្នុងកំឡុងពេល (Cost of Goods Sold)ដោយចង់ចាំថាការលក់ Wheels និង Casters ត្រូវបានប៉ាន់ស្មានថាលក់បានចំនួន 1,000 ឯកតាដូចបានបង្ហាញរួចហើយប៉ុន្តែមានការផលិតនាពេលនេះចំនួន 1,015 ដែលនេះបានប្រាប់ថាមានការបង្កើនសន្និធិចំនួន 15ឯកតាបន្ថែមទៀតជាមួយការលក់នាពេលនេះ។ ជាបន្ថែមក្នុងការកំណត់ថ្លៃដើមទំនិញដែលលក់ចេញចំនួន ១០០០ ឯកតាដោយយើងមិនសន្មតថាទំនិញនេះបង្ហាញពីសន្និធិដែលផលិតក្នុងគ្រានេះទេតែយើងសន្មតថាសាជីវកម្ម Goldman បានប្រើប្រាស់ FIFO សំរាប់កំណត់ថ្លៃដើមនៃទំនិញដែលលក់ចេញដោយតំបូងយើងបែងចែកថ្លៃដើមនៃការលក់បច្ចុប្បន្នទៅសន្និធិដើមគ្រា និង ទំនិញដែលផលិតនាពេលនេះ។

យើងមើលលើ ចំណូលដែលរួមបញ្ចូលជាមួយថ្លៃដើមទំនិញលក់ចេញ និង ប្រាក់ចំណេញដុលសំរាប់ផលិតផលទាំងពីរ។ ជាឧទាហរណ៍ 1,000 ឯកតានៃ Wheels ត្រូវបានលក់ទទួលបានចំណូលចំនួន \$30,000 ដែលចំនួននេះបានទទួលពីសន្និធិដើមគ្រាចំនួន 85 ឯកតាដែលមានថ្លៃដើម \$16 ក្នុងមួយឯកតា និងទទួលបានពីការផលិតគ្រានេះចំនួន 915 ឯកតាដែលមានថ្លៃដើម \$18 ក្នុងមួយឯកតា។ ដូច្នោះ Cost of Goods Sold ជាសរុបសំរាប់ Wheels មានចំនួន \$17,830និងទទួលបានប្រាក់ចំណេញដុល \$12,170 ហើយវាមានលក្ខណៈដូចគ្នាសំរាប់ Casters ដែលមានការលក់ចំនួន \$70,000 មាន Cost of Goods Sold ចំនួន \$43,640 និងមានចំនួនប្រាក់ចំណេញដុលចំនួន \$26,360 ។ ដោយបញ្ចូលការលក់ទាំងពីរបញ្ចូលគ្នាសំរាប់ការលក់ផលិតផលបានចំណូលចំនួន \$100,000 ជាមួយថ្លៃដើមទំនិញលក់ចេញចំនួន \$61,470 និងប្រាក់ចំណេញដុលចំនួន \$38,530 ។

មកដល់ចំនុចនេះយើងអាចគណនាផងដែរនូវតំលៃសន្និធិចុងគ្រាសំរាប់ការប្រើប្រាស់នាពេលក្រោយក្នុងការរៀបចំរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដែលមានបង្ហាញខាងក្រោមរាល់គ្រប់ករណី:

Table 4-6	Wheels	Casters	Combined
Quantity Sold.....	1,000	2,000	3,000
Sales Price.....	\$30	\$35	
Sales Revenue.....	\$30,000	\$70,000	\$100,000
Cost of Goods Sold			
Old inventory			
Quantity (Units)....	85	180	
Cost per units.....	\$16	\$20	
Total.....	\$1,360	\$3,600	
New Inventory			
Quantity.....	915	1,820	
Cost per units	\$18	\$22	
Total.....	<u>\$16,470</u>	<u>\$40,040</u>	<u>\$61,470</u>
Total Cost of Goods Sold	\$17,830	\$43,640	\$61,470
Gross Profit.....	\$12,170	\$26,360	\$38,350

Table 4-7		
	Beginning Inventory.....	\$4,960
+	Total production costs.....	<u>62,710</u>
	Total inventory available for sales.....	67,670
-	Cost of Goods Sold.....	<u>61,470</u>
	Ending Inventory.....	\$6,200

២-៤- ការចំណាយផ្សេងទៀត

ដោយមានការគណនាចំណូលសរុប ថ្លៃដើមទំនិញលក់ចេញ និង ប្រាក់ចំណេញដុល។ ពេលនេះយើងត្រូវមានការដកនូវរាល់ចំណាយផ្សេងៗដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញសុទ្ធសាធ។ យើងដកចំណាយទូទៅ និង ចំណាយរដ្ឋបាល រួមនិងមានចំណាយការប្រាក់ពីប្រាក់ចំណេញដុលដើម្បីដល់ប្រាក់ចំណេញមុនបង់ពន្ធ ៩ (Earning Before Taxes) បន្ទាប់មកដកចំណាយលើការបង់ពន្ធដើម្បីកំណត់ប្រាក់ចំណេញក្រោយបង់ពន្ធ ហើយចុងក្រោយដកការបែងចែកភាគលាភ (Dividend) និង ចំនួនដែលនៅសល់ត្រូវយកទៅដាក់សំរាប់ដំណើរការក្រុមហ៊ុនជា (Retained Earning) សំរាប់សាជីវកម្ម Golman យើងសន្មតចំណាយទូទៅ និង រដ្ឋបាលមានចំនួន \$12,000 ចំណាយការប្រាក់មានចំនួន \$1,500 និង ភាគលាភគឺ \$1,500 ។

២-៥- Actual Pro Forma Income Statement

ដោយរួមបញ្ចូលគ្នានៃប្រាក់ចំណេញដុល ជាមួយការសន្មតលើចំណាយផ្សេងៗយើងមកដល់ pro forma income statement ដែលបានបង្ហាញខាងក្រោមហើយដោយយើងបានស្មានប្រាក់ចំណេញបន្ទាប់ពីបង់ពន្ធមានចំនួន\$20,024 ភាគលាភមានចំនួន \$1,500 និងការចំណាយការប្រាក់ \$1,500 ។

Table 4-8 Pro Forma Income Statement
June 30, 2005

Sales Revenue.....	\$100,000
Cost of Goods Sold.....	(61,470)
Gross Profit.....	38,530
General and Administrative expenses.....	(12,000)
Operating Profit.....	26,530
Interest Expenses.....	(1,500)
Earning Before Taxes (EBT).....	25,030
Taxes (20%).....	(5,006)
Earning After Taxes (EAT).....	20,024
Common Stock dividend.....	(1,500)
Increase in Retained Earning.....	\$18,524

៣-ថវិការសាច់ប្រាក់ (Cash Budgets)

៣-១ ការទទួលសាច់ប្រាក់ (Cash Receipts)

ក្នុងករណីរបស់សាជីវកម្ម Goldman យើងបំបែក pro forma income statement សំរាប់ ពាក់កណ្តាលឆ្នាំដំបូងនៃឆ្នាំ២០០៥ ឱ្យទៅជាសេរីនៃថវិការសាច់ប្រាក់ប្រចាំខែដោយឆ្លងតាមការព្យាករណ៍ នៃការលក់ដែលមានចំនួន 100,000 ក្នុងកំឡុងពេល។ ពេលនេះយើងសន្មតថាការលក់ទាំងនេះអាចត្រូវបាន បែងចែកឱ្យទៅជាការលក់ប្រចាំខែដែលបានបង្ហាញខាងក្រោម:

Table 4-9

January	February	March	April	May	June
\$15,000	\$10,000	\$15,000	\$25,000	\$15,000	\$20,000

តាមរយៈការវិភាគយ៉ាងប្រុងប្រយ័ត្នពីរយៈពេលមុននៃការលក់ និង ប្រមូលការកត់ត្រានានាដែលមានការ ចាំបាច់ បានបង្ហាញថាមានចំនួន 20% នៃការលក់ពេលនេះនឹងប្រមូលបានជាសាច់ប្រាក់ និង ចំនួន 80% នឹងប្រមូលបាននាខែក្រោយដូច្នេះសង្វាក់នៃសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានទាក់ទងនឹងការលក់ប្រចាំខែត្រូវ បានរៀបចំដូចតារាងខាងក្រោមដោយសន្មតថាការលក់នាខែធ្នូ ឆ្នាំ២០០៤មានចំនួន \$12,000 ។ សាច់ ប្រាក់ដែលទទួលបានមានការប្រែប្រួលពីចំនួន \$11,000 ទៅ \$23,000 ជាមួយការទទួលបានលុយបានខ្ពស់ បំផុតនាខែឧសភា

Table 4-10

	December	January	February	March	April	May	June
Sales	\$12,000	15,000	10,000	15,000	25,000	15,000	20,000
Collection (20% of current sales)	\$3,000		2,000	3,000	5,000	3,000	4,000
Collection (80% of prior sales)	<u>\$9,600</u>	<u>12,000</u>	<u>8,000</u>	<u>8,000</u>	<u>12,000</u>	<u>20,000</u>	<u>12,000</u>

Total Cash receipts	\$12,600	\$14,000	\$11,000	\$17,000	\$23,000	\$16,000
---------------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

៣-២- ការចំណាយសាច់ប្រាក់ (Cash Payment)

ការចំណាយសាច់ប្រាក់មានការពិចារណាជាចំបងគឺលើការចំណាយជាប្រចាំខែដែលរួមជាមួយសន្និធិដែលទិញមកសំរាប់ផលិតក្នុងកំឡុងកាលដែលមានដូចជា វត្ថុធាតុដើម ពលកម្ម និង Overhead និងការចំណាយសំរាប់ប្រតិបត្តិការណ៍ទូទៅ និង រដ្ឋបាល ការចំណាយការប្រាក់ បង់ពន្ធ និង ភាគលាភ។ យើងត្រូវតែមានការពិចារណាសំរាប់ការចំណាយសាច់ប្រាក់សំរាប់ទិញ រោងចក្រ និង បរិក្ខារថ្មី និង ធាតុដីទំនើបដែលមិនមានបង្ហាញក្នុង pro forma income statement ។ ការចំណាយដែលរួមក្នុងផលិតផលដែលផលិតក្នុងកំឡុងកាលប្រហែលជាទទួលបានពីទិន្នន័យដែលបានផ្តល់ខាងលើហើយយើងយកមករៀបចំសារជាថ្មីឡើងវិញ

Table 4-11

	Units Produced	Wheels Cost per Unit	Total Cost	Casters Units Produced	Cost per unit	Total Cost	Combined Cost
Materials	1,015	\$10	\$10,150	2,020	\$12	\$24,240	\$34,390
Labor	1,015	5	5,075	2,020	6	12,120	17,195
Overhead	1,015	3	3,045	2,020	4	8,080	<u>11,125</u>
							\$62,710

យើងឃើញថាការរួមបញ្ចូលសំរាប់ផលិតផលទាំងពីរក្នុងតារាងខាងលើគឺ វត្ថុធាតុដើមមានចំនួន \$34,390 ពលកម្មមានចំនួន \$17,195 និង overhead មានចំនួន \$11,125 យើងសន្មតថាការចំណាយនេះប្រើសំរាប់ ៦ខែដែលក្នុងមួយខែមានចំនួនស្មើគ្នាទោះជាចំនួនកាលក៏មានការប្រែប្រួលក៏ដោយ។ ករណីនេះយើងសន្មតថាការប្រើប្រាស់កំរិតផលិតកម្មជារៀងរាល់ខែដើម្បីធានាថាការផលិតបានបង្កើតប្រសិទ្ធភាពអតិបរមាក្នុងការប្រើប្រាស់ធនធានផលិតកម្ម។ ការចំណាយជាមធ្យមនៃ វត្ថុធាតុដើម ពលកម្ម និង overhead ត្រូវបានសង្ខេបខាងក្រោម:

Table 4-12

	Total Costs	Time Frame	Average Monthly Cost
Material.....	\$34,390	6 months	\$5,732
Labor.....	17,195	6 months	2,866
Overhead.....	11,125	6 months	1,854

យើងនឹងទូទាត់វត្ថុធាតុដើមៗ ខែបន្ទាប់ពីបានទិញ កម្មករ និង overhead មានការទូទាត់ដោយផ្ទាល់ជារៀងរាល់ខែការទិញបរិក្ខារថ្មីមានចំនួន \$8,000 ក្នុងខែកុម្ភៈ និង ចំនួន \$10,000 ក្នុងខែមិថុនា ដែលមានការសង្ខេបដូចខាងក្រោម:

Table 4-13

	Dec.	Jan.	Feb.	Mar.	Apr.	May	June
--	------	------	------	------	------	-----	------

គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្ម

Monthly Material Purchase	\$4,500	\$5,732	\$5,732	\$5,732	\$5,732	\$5,732	\$5,732
Payment to Material		\$4,500	\$5,732	\$5,732	\$5,732	\$5,732	\$5,732
Monthly Labor Cost		2,866	2,866	2,866	2,866	2,866	2,866
Monthly Overhead General and Administrative Expenses (\$12,000 for 6 months)		1,854	1,854	1,854	1,854	1,854	1,854
Interest Expenses		2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	1,500
Taxes				2,503			2,503
Cash Dividend							1,500
New Equipment Purchases			8,000				10,000
Total Cash Payment		<u>\$11,220</u>	<u>\$20,452</u>	<u>\$14,955</u>	<u>\$12,452</u>	<u>\$12,452</u>	<u>\$27,953</u>

៣-៣ ថវិកាពិត (Actual Budget)

ពេលនេះយើងរួមបញ្ចូលទាំងផ្នែកទទួលសាច់ប្រាក់ និង ការចំណាយសាច់ប្រាក់ឱ្យទៅជាបាយការណ៍ចលនាសាច់ប្រាក់ដែលជាការខុសគ្នារវាងសាច់ប្រាក់ទទួលបានច្រើនខែ និង ការចំណាយសាច់ប្រាក់ប្រចាំខែដែលមានដូចតារាងខាងក្រោម:

Table 4-14

	Jan	Feb.	Mar.	April.	May	June
Total Cash Receipts	\$12,600	\$14,000	\$11,000	\$17,000	\$23,000	\$16,000
Total Cash Payment	<u>\$11,220</u>	<u>\$20,452</u>	<u>\$14,955</u>	<u>\$12,452</u>	<u>\$12,452</u>	<u>\$27,953</u>
Net Cash Flow	\$1,380	(\$6,452)	(\$3,955)	\$4,546	\$10,548	(\$11,953)

ការព្យាករណ៍ថវិកាសាច់ប្រាក់គឺអនុញ្ញាតឱ្យអង្គការអាជីវកម្មប៉ាន់ស្មានពីតម្រូវការទុនពីផ្នែកខាងក្រៅនៅចុងខែនីមួយៗ។ យើងនឹងសន្មតថាសាជីវកម្ម Goldman មានបំណងរក្សារសមតុល្យសាច់ប្រាក់អប្បបរមាចំនួន \$5,000 គ្រប់ពេល។ ប្រសិនបើវាធ្លាក់ចុះក្រោមចំនួននេះក្រុមហ៊ុននឹងខ្ចីមូលនិធិពីធនាគារតែប្រសិនបើលើសវិញក្រុមហ៊ុនអាចផ្តល់ជាកម្ចីឱ្យទៅខាងក្រៅ។ ការដែលធ្វើដូចនេះដើម្បីកាត់បន្ថយប្រាក់កម្ចីដែលមានបង្ហាញដូចខាងក្រោមដែលមានការអភិវឌ្ឍន៍ថវិកាសាច់ប្រាក់ជាមួយការខ្ចី និង ទូទាត់សងវិញ។

Table 4-15

	Jan	Feb.	Mar.	April.	May	June
Net Cash Flow	\$1,380	(\$6,452)	(\$3,955)	\$4,546	\$10,548	(\$11,953)
Beginning Cash Balance	<u>5,000</u>	<u>6,380</u>	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>	<u>11,069</u>
Cumulative Cash Balance	6,380	(72)	1,045	9,548	15,548	(884)

គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទភស្តុភារ

Monthly Loan (or Payment)	-----	5,072	3,955	(4,548)	(4,479)	5,884
Cumulative Loan Balance	-----	5,072	9,027	4,479	-----	5,884
Ending Cash Balance	6,380	5,000	5,000	5,000	11,069	5,000

បន្ទាត់ដំបូងនៅក្នុងតារាងខាងលើបង្ហាញពីចលនាសាច់ប្រាក់សុទ្ធសាធ (Net Cash Flow) ដែលត្រូវបានបន្ថែមទៅសមតុល្យសាច់ប្រាក់ដើមគ្រាដើម្បីបានដល់ ចុំ cumulative cash balance ហើយយើងសន្មតថាក្រុមហ៊ុនមានសមតុល្យសាច់ប្រាក់ដើមគ្រាចំនួន \$5,000 ។ នៅត្រង់ការចុះចូលទី៤គឺជាការបន្ថែមប្រាក់កម្ចីប្រចាំខែ រឺ ការសងលើប្រាក់កម្ចី។ ប្រសិនបើមានការតម្រូវឱ្យមានការថែរក្សាទុកសមតុល្យសាច់ប្រាក់អប្បបរមាចំនួន \$5,000 ដើម្បីឱ្យមានការចងចាំសមតុល្យប្រាក់កម្ចីរបស់យើងតម្រូវឱ្យមានការបង្កើតឱ្យមានជា cumulative loan ដែលមានការដំណាក់ជារៀងរាល់ខែ។ នៅចុងបញ្ចប់យើងបង្ហាញសមតុល្យសាច់ប្រាក់ដែលមាននៅចុងគ្រាដែលវានឹងក្លាយជាសមតុល្យដើមគ្រានៅខែបន្ទាប់។

នៅចុងខែមករា ក្រុមហ៊ុនមានសាច់ប្រាក់ចំនួន \$6,380 ប៉ុន្តែនៅចុងខែកុម្ភៈ cumulative cash របស់ក្រុមហ៊ុនមានចំនួនអវិជ្ជមានដែលតម្រូវឱ្យមានការខ្ចីប្រាក់កម្ចីចំនួន \$5,072 ដើម្បីរក្សាសមតុល្យអប្បបរមាចំនួន \$5,000 ក្រុមហ៊ុនមានការខ្ចីនេះរក្សារហូតដល់ខែឧសភាដែលមកដល់នេះក្រុមហ៊ុនមានសមតុល្យសាច់ប្រាក់ចំនួន \$11,069 ។ មកដល់ខែ មេសា និង ឧសភា cumulative cash balance មានចំនួនច្រើនជាងការតម្រូវសមតុល្យអប្បបរមាចំនួន \$5,000 ដែលតម្រូវឱ្យមានការសងលើប្រាក់កម្ចីដែលមានចំនួន \$4,548 និង \$4,479 ដែលត្រូវបានសងរហូតដល់ខែឧសភាទើបចប់។ នៅចុងខែ មិថុនាក្រុមហ៊ុនមានការខ្ចីលុយម្តងទៀតចំនួន \$5,884 ដើម្បីរក្សាសមតុល្យសាច់ប្រាក់ចំនួន \$5,000 ។

៤- Pro Forma Balance Sheet

មកដល់នេះយើងបានរៀបចំ pro forma income statement និងថវិកាសាច់ប្រាក់ (Cash Budget) ដែលវាមានទំនាក់ទំនងដើម្បីបញ្ចូលផ្នែកទាំងអស់នេះឱ្យទៅជា pro forma balance sheet ដោយសារតែតារាងតុល្យការបានបង្ហាញពីការបន្តលើគ្នាជាបន្តបន្ទាប់នៃការប្រែប្រួលរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងកំឡុងពេល។ ជាតំបូងយើងបញ្ជាក់ពីតារាងតុល្យការពីរយៈពេលមុននិងបកស្រាយទិន្នន័យនេះរហូតដល់ខែមិថុនា ទី ៣០ ឆ្នាំ២០០៥។ ដោយសារតែតារាងតុល្យការពីពេលមុនមានការបញ្ចប់នាថ្ងៃទី ៣០ ខែ ធ្នូ ឆ្នាំ២០០៤ដែលមានក្នុងតារាងខាងក្រោម។

ក្នុងការស្ថាបនា pro forma balance sheet របស់យើងសំរាប់ថ្ងៃទី ៣០ ខែមិថុនា ឆ្នាំ២០០៥ដោយមានគណនីខ្លះមិនមានការប្រែប្រួល និង មានគណនីខ្លះមានការប្រែប្រួលថ្មីដែលត្រូវបង្ហាញដោយ pro forma income statement និងថវិកាសាច់ប្រាក់ (Cash Budget) ដែលដំណើរការត្រូវបានពិពណ៌នាខាងក្រោម។

យើងបង្ហាញពី pro forma balance sheet សំរាប់ថ្ងៃទី ៣០ ខែ មិថុនា ឆ្នាំ២០០៥ដូចតទៅ:

Table 4-16

**Balance Sheet
December 31, 2015**

Assets	
Current Assets	
Cash.....	\$5,000
Marketable Securities.....	3,200
Account Receivable.....	9,600
Inventory.....	<u>4,900</u>
Total Current Assets.....	22,760
Plant and Equipment.....	<u>27,740</u>
Total Assets.....	\$50,500
Liabilities and Stockholders' Equity	
Account Payable.....	\$4,500
Note Payable.....	0
Long Term Debts.....	15,000
Common Stock.....	10,500
Retained Earning.....	<u>20,500</u>
Total Liabilities and Stockholder's Equity.....	\$50,500

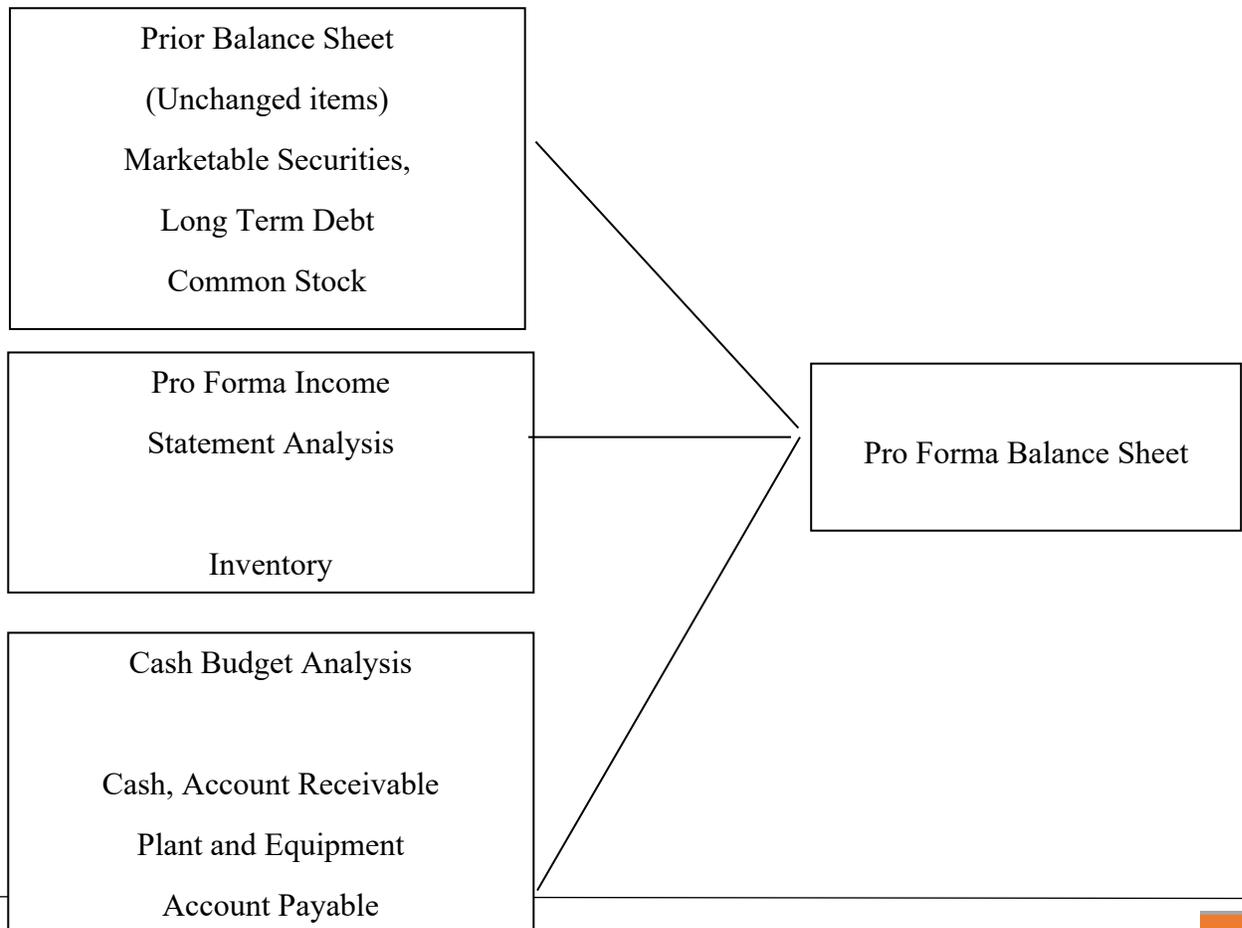


Table 4-17

**Pro Forma Balance Sheet
June 30, 2016**

Assets	
Current Assets	
Cash.....	\$5,000
Marketable Securities.....	3,200
Account Receivable.....	1,600
Inventory.....	<u>6,200</u>
Total Current Assets.....	30,400
Plant and Equipment.....	<u>45,740</u>
Total Assets.....	\$76,140
 Liabilities and Stockholders' Equity	
Account Payable.....	\$5,732
Note Payable.....	5,884
Long Term Debts.....	15,000
Common Stock.....	10,500
Retained Earning.....	<u>39,024</u>
Total Liabilities and Stockholder's Equity.....	\$76,140

៤-១-ការពន្យល់ពី Pro Forma Balance Sheet

រាល់សមាសធាតុទាំងឡាយដែលបានពន្យល់និងបកស្រាយខាងលើត្រូវបានសន្មត និងតាមការគណនាខាងក្រោមនេះ៖

- Cash (\$5,000) ជាសមតុល្យអប្បបរមាដែលត្រូវបង្ហាញនៅថវិការជាសាច់ប្រាក់ពេលមុនតារាង ៤-១៥។
- Marketable Securities ដែលមានតំលៃ \$3,200 នៅតែរក្សាចំនួនដ៏ដែលមិនមានប្រែប្រួលពីពេលមុនដែលមានក្នុងតារាង ៤-១៦។
- Account Receivable ចំនួន \$16,000 ដែលទទួលបានពីការលក់នាខែមិថុនាក្នុងតារាង ៤-១០ ចំនួន 20 ភាគរយនិងត្រូវប្រមូលបានក្នុងកំឡុងខែហើយចំនួនដែលនៅសល់ចំនួន 80 ភាគរយនឹងត្រូវក្លាយជា Account Receivable នៅចុងខែ។

$$\begin{array}{r}
 \$20,000 \text{ sales} \\
 \times \quad 80\% \\
 \hline
 \$16,000 \text{ receivable}
 \end{array}$$

- Ending Inventory ចំនួន \$6,200 បង្ហាញក្នុងតារាង ៤-៧
- Plant and Equipment មានចំនួន \$45,750

Initial Value (table 4-16).....	\$27,240
Purchases* (table 4-13).....	<u>\$18,000</u>

Plant and Equipment..... \$45,740

❖ រំលោះមិនត្រូវបានរាប់បញ្ចូល រឺ ពិចារណា

- Account Payable មានចំនួន \$5,732 ដោយប្រើប្រាស់ទិន្នន័យក្នុងតារាង ៤-១៣ ដែលបង្ហាញពីការទិញក្នុងខែមិថុនា។ ក្រុមហ៊ុននឹងមិនទាន់ទូទាត់រហូតដល់ខែកក្កដាដែលវារក្សាជា Account Payable រហូតដល់ខែនេះ។

- Note Payable មានចំនួន \$5,884 ដែលចំនួននេះត្រូវបានខ្ចីដើម្បីរក្សាសមតុល្យសាច់ប្រាក់ចំនួន \$5,000 ដែលបង្ហាញក្នុងតារាង ៤-១៥

- Long Term Debts ចំនួន \$15,000 រក្សាការមិនប្រែប្រួលពីតំលៃនៃពេលវេលាមុនក្នុងតារាង ៤-១៦

- Common Stocks ចំនួន \$10,500 រក្សាការមិនប្រែប្រួលពីតំលៃនៃពេលវេលាមុនក្នុងតារាង ៤-១៦

- Retained Earning ចំនួន \$39,024 ជាតំលៃដំបូងបូកជាមួយ Pro Forma Income

Initial Value (Table 4-16).....	\$20,500
Transferred of pro forma income to retained earnings (Table 4-16).....	<u>\$18,524</u>
Retained Earnings.....	<u>\$39,024</u>

៤-២ ការវិភាគ Pro Forma Statement

ក្នុងការប្រៀបធៀប pro forma balance sheet (table 4-17) និង Balance Sheet ដែលមានកាលពីរយៈពេលមុនយើងអាចកត់សំគាល់បានថា Assets មានការកើនឡើងចំនួន \$25,640

Total Assets (June 30, 2005).....	\$76,140
Total Assets (Dec, 31, 2004).....	\$50,500
Increase.....	<u>\$25,640</u>

កំណើននេះត្រូវបានផ្តល់ជាហិរញ្ញប្បទានដោយ Account Payable និងប្រាក់ចំណេញ (Profit) ដែលបង្ហាញពីការកើនឡើងនៃ Retained Earning ។ តាមរយៈនេះក្រុមហ៊ុននឹងមានការពេញចិត្តលើកំរិតខ្ពស់នៃប្រាក់ចំណេញ។ ជាមួយគ្នាផងដែរវាក៏មានការស្វែងរកប្រាក់កម្ចីរបស់ធនាគារផងដែរចំនួន \$5,884 ដែលត្រូវបង្ហាញជា Note Payable ក្នុងតារាង ៤-១៧ ដើម្បីគាំទ្រដល់កំណើននៃ Assets ។ ដែលចំនួននេះមានការ

បង្ហាញខុសគ្នារវាងការកើនឡើងនៃ assets ចំនួន \$25,640 ដែលនាំឱ្យមានការកើនឡើងនៃ Account Payable ចំនួន \$1,232 និង កំណើននៃ Retained Earning ចំនួន \$18,524 ។

៥- វិធីសាស្ត្រភាគរយនៃកាលកំណត់ (Percentage of Sales Method)

ជំរើសនៃការប្រើប្រាស់ចលនាសាច់ប្រាក់ និង លំហូរនៃគណនេយ្យជាជំរើសសំរាប់កំណត់តម្លៃការហិរញ្ញប្បទានដែលមានទំនាក់ទំនងជាមួយគណនីទាំងឡាយក្នុងតារាងតុល្យការ ដែលត្រូវផ្តល់ឱ្យជាភាគរយទំនាក់ទំនងជាមួយកាលកំណត់ដូច្នោះយើងនឹងបង្ហាញពីការប្រែប្រួលកំរិតនៃការលក់ និងស្វែងរករាល់ទំនាក់ទំនងតម្លៃការហិរញ្ញវត្ថុជាមួយការប្រែប្រួលនៃការលក់នេះ។ ជាឧទាហរណ៍ចូរយើងពិចារណាក្រុមហ៊ុន Howard Corporation ដែលបានបង្ហាញក្នុងតារាង ៤-១៨ ខាងក្រោម និងយើងបង្ហាញសមតុល្យគណនីតារាងតុល្យការជាប្រយោជន៍ និងភាគរយនៃការលក់ដោយពឹងផ្អែកលើចំនួននៃការលក់ចំនួន \$200,000

Assets		Liabilities and Stockholder's Equity	
Cash.....	\$5,000	Account Payable.....	\$40,000
Account Receivable.....	\$40,000	Accrued expenses.....	\$10,000
Inventory.....	<u>\$25,000</u>	Note Payable.....	\$15,000
Total Current Assets..	\$70,000	Common Stocks.....	\$10,000
Equipment.....	\$50,000	Retained Earning.....	\$45,000
Total Assets.....	\$120,000	Total Liabilities and Stockholder's Equity.....	\$120,000
\$200,000 Sales			
Percent of Sales			
Cash.....	2.5%	Account Payable.....	20%
Account Receivable.....	20%	Accrued Expenses.....	<u>5%</u>
Inventory.....	12.5%		25%
Total Current Assets.....	35%		
Equipment.....	<u>25%</u>		
	60%		

សាច់ប្រាក់ចំនួន \$5,000 ដែលបានបង្ហាញនេះគឺទទួលបានពីចំនួន 2,5% នៃកាលកំណត់ចំនួន \$200,000 គណនីត្រូវទាមទារចំនួន \$40,000 ត្រូវជា 20% នៃការលក់ និងយើងអាចធ្វើវាជាបន្តរទៀតមក។ វាគ្មានភាគរយណាត្រូវបានគណនាសំរាប់ Note Payable Common Stocks និង Retained Earning ដោយសារតែវាត្រូវបានសន្មតថាទំនាក់ទំនងដោយផ្ទាល់ជាមួយកំរិតនៃការលក់។ ចូរចាំបាច់ការកើនឡើងសាច់ប្រាក់នៃការលក់វាអាចមានលទ្ធភាពធ្វើឱ្យទ្រព្យសម្បត្តិ (Assets) មានការកើនឡើងចំនួន 60% ដូចដែលបានបង្ហាញក្នុងតារាងខាងក្រោម។ ដោយសារតែចង់បាននូវកំណើន 60% នេះក្រុមហ៊ុនត្រូវស្វែងរកហិរញ្ញប្បទាន

ចំនួន 25% ដើម្បីគាំទ្រវាតាមរយៈជា Account Payable និង Accrued Expenses ដោយមិនមានការគិតដល់ ចំនួន 35% ដែលត្រូវគាំទ្រដោយប្រាក់ចំណេញ និងប្រភពហិរញ្ញវត្ថុដែលទទួលបានពីខាងក្រៅ។ យើងសន្មត ថា Howard Corporation មានប្រាក់ចំណេញបន្ទាប់ពីបង់ពន្ធចំនួន 6% លើសាច់ប្រាក់ដែលលក់បាន និង ចំនួន 50% នៃប្រាក់ចំណេញត្រូវបានទូទាត់ភាគលាភឱ្យទៅដល់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន។

ប្រសិនបើការលក់កើនឡើងពី \$200,000 ដល់ \$300,000 ការកើនឡើងចំនួន \$100,000 នៃការលក់ នេះនឹងត្រូវការប្រភពហិរញ្ញវត្ថុសំរាប់គាំទ្រចំនួន \$35,000 ដែលត្រូវជា 35% នៃបរិមាណហិរញ្ញវត្ថុដែល ត្រូវការ។ ដោយសារតែយើងទទួលបានប្រាក់ចំណេញចំនួន 6% លើការលក់សរុបចំនួន \$300,000 ។ យើង នឹងបង្ហាញប្រាក់ចំណេញចំនួន \$18,000 ជាមួយការទូទាត់ភាគលាភចំនួន 50% ដែលត្រូវជាចំនួន \$9,000 និងចំនួននៅសល់ចំនួន \$9,000 ត្រូវរក្សាជាទុនបំរុងហិរញ្ញវត្ថុខាងក្នុងនេះមានន័យថាក្រុមហ៊ុនត្រូវកាត់ បន្ថែមចំនួន \$26,000 ក្រៅពីចំនួន \$35,000 ដែលត្រូវផ្តល់ជាហិរញ្ញប្បទានដោយប្រភពខាងក្រៅ។ រូបមន្ត ខាងក្រោមត្រូវបានប្រើសំរាប់ការគណនាមូលនិធិថ្មីដែលត្រូវការ:

RNF = Required New Funds = តម្រូវការមូលនិធិថ្មី

$$RNF = \frac{A}{S} (\Delta S) - \frac{L}{S} (\Delta S) - PS_2(1 - D)$$

A/S ភាគរយទំនាក់ទំនងរវាងបំរែបំរួលទ្រព្យសម្បត្តិ ជាមួយ ការលក់ (60%)

Δ S បំរែបំរួលនៃការលក់ (\$100,000)

A/S ភាគរយទំនាក់ទំនងរវាងបំរែបំរួលបំណុលជាមួយ ការលក់ (25%)

P ជាអត្រាប្រាក់ចំណេញដុល (Profit Margin) (6%)

S₂ ជាកំរិតនៃការលក់ថ្មី (\$300,000)

D ជាភាគរយនៃការបែងចែកភាគលាភ (50%)

ដោយជំនួសតំលៃនេះក្នុងរូបមន្តខាងលើយើងបាន

$$\begin{aligned} RNF &= 60\%(\$100,000) - 25\%(\$100,000) - 6\% (\$300,000)(1-50\%) \\ &= \$600,000 - \$25,000 - \$18,000 (0.50) \\ &= \$35,000 - \$9,000 \\ &= \$26,000 \end{aligned}$$

ដោយសន្មតថាចំនួន \$26,000 នេះអាចត្រូវបានផ្តល់ជាហិរញ្ញប្បទានតាមរយៈធនាគារ រឺ អាចតាម មធ្យោបាយសមស្របណាមួយដែលក្រុមហ៊ុនអាចរើសរឺ ទទួលយកបាន។

ដោយប្រើប្រាស់ វិធីសាស្ត្រភាគរយនៃការលក់វាមានភាពងាយស្រួលជាងការប្រើប្រាស់វិធីសាស្ត្រ គណនាចលនាសាច់ប្រាក់នានាដែលត្រូវធ្វើឡើងសំរាប់ការគណនាចលនាសាច់ប្រាក់។ តែចំនុចអវិជ្ជមាន អាចកើតមានផងដែរដោយសារតែ លទ្ធផលដែលទទួលបានវាមិនអាចមានអត្ថន័យគ្រប់គ្រាន់ដោយសារតែ វាវាមិនមានការបំបែកទិន្នន័យជារៀងរាល់ខែទេ។ វិធីសាស្ត្រភាគរយនៃការលក់ជាវិធីសាស្ត្រដែលមានភាព ទូលាយពេកមិនមានភាពច្បាស់លាស់ក្នុងការប្រើប្រាស់ផ្ទុយទៅវិញការស្ថាបនាជា Pro Forma Statement វា មានភាពទាក់ទាញដោយក្នុងការប្រើប្រាស់ដោយសារតែលទ្ធផលដែលទទួលបានមកអាចត្រូវបានប្រើប្រាស់ បានងាយស្រួល និងមានភាពអាចជឿជាក់បានខ្ពស់ជាងដោយសារតែការផលិត កាលកំ ត្រូវបានព្យាករណ៍ ជាចំនួនមួយដែលអាចទទួលយកបានតាមរយៈប្រតិបត្តិការណ៍ដែលបានបំពេញពីពេលមុន។

ការព្យាករណ៍ហិរញ្ញវត្ថុអាចអនុញ្ញាតិឱ្យអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុព្យាករណ៍ព្រឹត្តិការណ៍ទាំងឡាយបាន មុនពេលដែលវាបានកើតឡើងជាពិសេសសំរាប់ការព្យាករណ៍លើតំរូវការក្នុងការបង្កើនជាមូលធនពីប្រកប ខាងក្រៅ។ ការពិចារណាដែលមានសារៈសំខាន់មួយគឺថាកំណើនរបស់អង្គការអាជីវកម្មអាចត្រូវសំរេចបាន តាមរយៈ ការបន្ថែមប្រភពហិរញ្ញវត្ថុដោយសារតែប្រាក់ចំណេញដែលក្រុមហ៊ុនទទួលបានអាចមានលទ្ធភាព គ្របដណ្តប់ រឺអាចសងបានរាល់ប្រភពទាំងអស់នេះបានដោយមិនចាំបាច់មានការគិតបញ្ចូលជាមួយការកើន ឡើងនៃបំណុលអតិថិជន សន្និធិ និង គណនីទ្រព្យសម្បត្តិផ្សេងៗទៀត។

ប្រពន្ធនៃភាពប៉ាន់ស្មានអាចឱ្យក្រុមហ៊ុនមានលទ្ធភាពអាចស្ថាបនាបានជា Pro Forma Statement បាន។ ដោយជាដំបូងយើងត្រូវមានការស្ថាបនាជា Pro Forma Income Statement ដោយពឹងផ្អែកលើការ ព្យាករណ៍កាលកំនិង ផែនការផលិតកម្ម បន្ទាប់មកត្រូវបកស្រាយប្រភពនេះឱ្យក្លាយជា Cash Budget និង ជាចុងក្រោយយើងអាចស្ថាបនាបានជា Pro Forma Balance Sheet ។

ជំរើសនៃការប្រើប្រាស់ចលនាសាច់ប្រាក់ និង ចលនាបែបគណនេយ្យអាចអនុញ្ញាតិឱ្យយើងកំណត់ បានពីតំរូវការហិរញ្ញវត្ថុដោយសន្មតរាល់ គណនីដែលមានក្នុងតារាងតុល្យការវានឹងរក្សាទំនាក់ទំនងជាមួយ ការផ្លាស់ប្តូរ ទាំងឡាយដែលមានលើការលក់។ ដូច្នេះយើងអាចសន្និដ្ឋានបានថាកាលណាមានបំរែបំរួលនៃកំ រិតលក់វានាំឱ្យមានតំរូវការហិរញ្ញវត្ថុបន្ថែម។

រាល់ការប្រើវិធីសាស្ត្រទាំងអស់ទាំងការស្ថាបនា Pro Forma Statement និងភាគរយនៃការលក់ អាច ត្រូវបានប្រើប្រាស់សំរាប់ការព្យាករណ៍ពីតំរូវការ ហិរញ្ញវត្ថុដែលត្រូវការចាំបាច់សំរាប់អនាគតរបស់អង្គការ អាជីវកម្ម ដែលជាចុងក្រោយបរិមាណតំរូវការជាប្រភពហិរញ្ញវត្ថុពីខាងក្រៅអាចត្រូវបានប៉ាន់ស្មានដឹង។

សំរាប់ក្រុមហ៊ុនដែលមានលក្ខខណ្ឌអាជីវកម្មកំរិតខ្ពស់វាមានសារៈសំខាន់ណាស់ក្នុងការព្យាករណ៍ពី ភាពរីកចំរើននិងកាត់ចុះរបស់ក្រុមហ៊ុន ជាមួយសកម្មភាពដែលតំរូវការហិរញ្ញវត្ថុដែលព្យាករណ៍ក៏មានការ ចូលរួមជាមួយផងដែរ។

លំហាត់

១- Eli Lilly មានការភ្ជាក់ផ្អែលជាខ្លាំងដោយសារតែការលក់ (Sales) សំរាប់ Nursery and Plant Company រំពឹងទុកថានឹងកើនឡើងពីរដងពីចំនួន \$600,000 ទៅ \$1,200,000 សំរាប់ឆ្នាំក្រោយ។ Eli បានចំណាំថា Net Assets (Total Assets – Total Liabilities) នឹងរក្សាចំនួន 50% នៃការលក់នេះដដែល។ ក្រុមហ៊ុន របស់គាត់នឹងពេញចិត្តជាមួយ return on total sale ។ គាត់នឹងចាប់ផ្តើមក្នុងកំឡុងឆ្នាំជាមួយប្រាក់កម្ចីធ នាគារ។

មេរៀនទី៥

Operating and Financial Leverage

ពាក្យថា leverage ជាស្ថិតក្នុងវិទ្យាសាស្ត្រពិតវាសំដៅលើការប្រើប្រាស់កំលាំងពិសេសនិងឥទ្ធិពលពិសេសដើម្បីបង្កើតអ្វីដែលមានលទ្ធផលដែលខុសពីធម្មតាដោយប្រើប្រាស់រាល់លទ្ធភាពផ្សេងៗ។ ចំណែកក្នុងអាជីវកម្មគោលគំនិតរបៀបនេះត្រូវបានអនុវត្តផងដែរជាមួយកាសង្កត់ធ្ងន់លើការប្រើប្រាស់រាល់ចំណាយថេរក្នុងការព្យាករណ៍ពីប្រាក់ចំណេញដែលមានកំរិតខ្ពស់នៃប្រតិបត្តិការណ៍។

១- Leverage ក្នុងអាជីវកម្ម (Leverage in a Business)

សន្មតថាអ្នកមានជំរើសជាមួយឱកាសដើម្បីចាប់ផ្តើមអាជីវកម្មដោយខ្លួនឯង។ ដោយអ្នកជាអ្នករកស៊ីខាងផលិតកម្ម និងជាផ្នែកមួយនៃទីផ្សារឧស្សាហកម្មដែលផលិតស្រោមដៃសំរាប់ចាប់គ្រាប់បាល់ ដែកស្និត និងដែកថែប។ អ្នកមានជំរើសពីសំរាប់ដែលនឹងត្រូវជួបប្រទះក្នុងការសំរេចចិត្ត។

ជាតំបូងអ្នកត្រូវកំណត់ពីចំនួននៃការចំណាយថេរលើរោងចក្រ និងបរិក្ខារដែលអ្នកនឹងប្រើប្រាស់ក្នុងដំណើរការផលិតកម្ម។ ដោយមានការតំលើងជាសំភារៈដែលទំនើប និងបរិក្ខារដែលមានការប្រើប្រាស់បានសមរម្យអ្នកអាចកាត់បន្ថយការប្រើប្រាស់ជាកំលាំងពលកម្មក្នុងផលិតកម្មដែលបានរក្សាទុក។ ត្រង់កំរិតខ្ពស់បំផុតប្រសិនបើអ្នកធ្វើដូចនេះភាគច្រើននៃការចំណាយរបស់អ្នកគឺស្ថិតនៅថេរ។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយប្រសិនបើស្ថិត ក្នុងកំរិតផលិតកម្មទាបវិញអ្នកអាចជួបបញ្ហាពិបាកក្នុងការទូទាត់ការចំណាយលើការចំណាយថេរសំរាប់រោងចក្រ និង បរិក្ខារ។ ប្រសិនបើអ្នកប្រើប្រាស់កំលាំងពលកម្មដែលមានតំលៃថ្លៃជាងប្រើប្រាស់ម៉ាស៊ីនអ្នក នឹងមានការកាត់បន្ថយឱកាសសំរាប់ប្រាក់ចំណេញប៉ុន្តែនៅពេលជាមួយគ្នាអ្នកអាចកាត់បន្ថយហានិភ័យដែលអាចកើតមានដោយអ្នកអាចកាត់បន្ថយផ្នែកខ្លះនៃកំលាំងពលកម្ម។

ទីពីរអ្នកត្រូវតែ កំណត់តើអ្នកត្រូវមានជាមូលដ្ឋាន ហិរញ្ញវត្ថុគ្រប់គ្រាន់សំរាប់អាជីវកម្មប៉ុន្មាន។ ប្រសិនបើអ្នកមានការពឹងផ្អែកលើហិរញ្ញប្បទានជាបំណុលនោះអាជីវកម្ម នឹងមានភាពជោគជ័យដោយសារតែវាអាចបង្កើតប្រាក់ចំណេញភាគច្រើនសំរាប់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនដោយសារតែ អ្នកមានការចំណាយតែលើការចំណាយថេរលើបំណុល។ ផ្ទុយទៅវិញប្រសិនបើអាជីវកម្មមានដំណើរការមិនល្អវាអាចឱ្យក្រុមហ៊ុនឈានដល់ដំណាក់កាលក្ស័យធនដោយសារតែក្រុមហ៊ុនមិនមាន លទ្ធភាពក្នុងការសងលើកាតព្វកិច្ចរបស់ពួកគេលើបំណុល។ តែប្រសិនបើអ្នកប្រើប្រាស់ជា equity ជាជាងការខ្ចីវាអាចបណ្តាលឱ្យមានប្រាក់ចំណេញតិចសំរាប់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនប៉ុន្តែវាមានហានិភ័យដែលអាចកើតមានតិច។

ប្រសិនបើអ្នកមានការសំរេចចិត្តលើការប្រើប្រាស់ទាំងបំណុល និង equity វាមានការតំរូវឱ្យមានការសំរេចចិត្តដែលមានភាពល្អិតល្អន់អំពីការប្រើប្រាស់ leverage ។ ដើម្បីអាចសំរេចបានយើងត្រូវមានការបន្តការងារជាមួយការសង្កត់ធ្ងន់លើការប្រើប្រាស់ជាចំណាយថេរ (Fixed Costs) ក្នុងការប្រតិបត្តិការណ៍អាជីវកម្មនេះជាការប្រើប្រាស់ (Operating Leverage) ដើម្បីពន្យល់លើការដែលមានការប្រើប្រាស់បំណុលតំរូវឱ្យអ្នកមានការប្រើប្រាស់ជា (financial leverage) ដោយយើងនឹងពិនិត្យលើ leverage នីមួយៗដូចខាងក្រោម:

២-អនុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Operating Leverage)

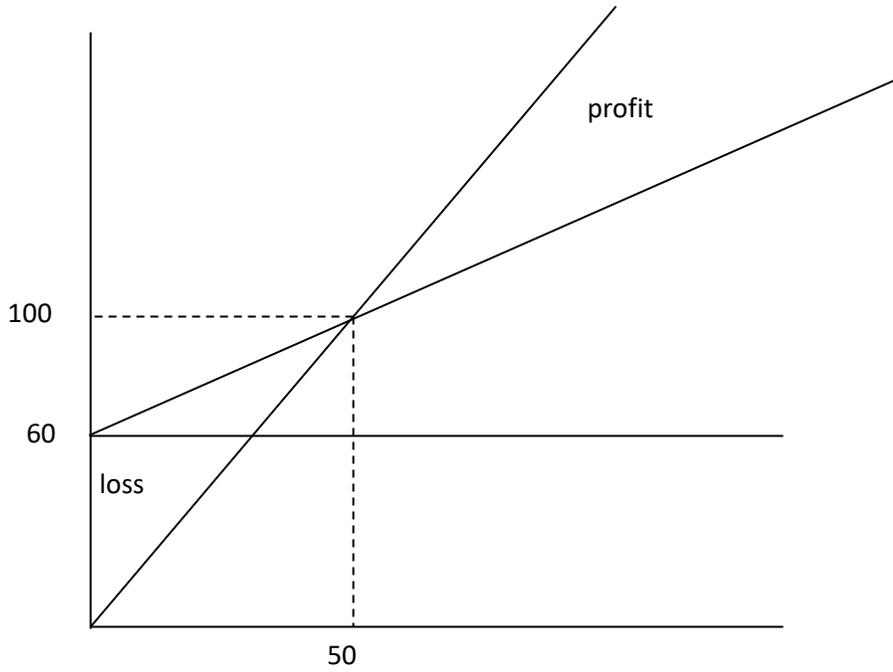
Operating Leverage វាមានការឆ្លុះបញ្ចាំងលើការប្រើប្រាស់ជាអចលនទ្រព្យ (Fixed Assets) និងការប្រើប្រាស់ជាចំណាយថេរ (Fixed Cost) ក្នុងអាជីវកម្មដែលមានការបង្ហាញដូចខាងក្រោមដែលរាល់ការចំណាយអាចត្រូវបានចាត់ចំណាត់ថ្នាក់ដូចជា ចំណាយថេរ (Fixed Cost) ចំណាយប្រែប្រួល (Variable Cost) និងចំណាយពាក់កណ្តាលប្រែប្រួល (Semivariable)

Fixed	Variable	Semivariable
Rental	Raw material	Utilities
Depreciation	Factory labor	Repair and Maintenance
Executive salaries	Sales Commission	

សំរាប់គោលបំណងនៃការវិភាគយើងនឹងមានការរួមបញ្ចូលចំណាយថេរ និងពាក់កណ្តាលថេរ បញ្ចូលគ្នាសំរាប់វាយតម្លៃ និងការអនុវត្តន៍សំរាប់ការប្រើប្រាស់អចលនទ្រព្យចំនួនច្រើនដោយជាតំបូងយើងប្រើប្រាស់បច្ចេកទេសការវិភាគចំនុចរួចដើម (Break Even Analysis) ។

២-១ ការវិភាគចំនុចរួចដើម(Break Even Analysis)

តើចំនួនប៉ុន្មានសំរាប់ការប្រែប្រួលលើការលក់ដែលនឹងនាំឱ្យមានការដុះឥទ្ធិពលលើថ្លៃដើម និងប្រាក់ចំណេញ? និង នៅត្រង់ចំនុចណាដែលក្រុមហ៊ុនមានការរួចដើម? តើកំរិតណាដែលការការប្រើប្រាស់អចលនទ្រព្យមានប្រសិទ្ធិភាពបំផុត? ចំនុចរួចដើមជាចំលើយដែលល្អបំផុតដូចមានការបង្ហាញតាមរូបខាងក្រោម:



ចំនួនឯកតាផលិត និង លក់ត្រូវបានបង្ហាញនៅក្នុងអ័ក្សអាប់ស៊ីស ចំណូលនិងចំណាយត្រូវបានបង្ហាញនៅត្រង់អ័ក្សអរដេនេ។ ចំណែកថាការងារតំបូងរបស់យើងគឺការអារជាមួយចំណាយថេរ (Fixed Cost) ដែលមានចំនួន \$60,000 ដែលត្រូវជាមួយការលក់របស់យើង និង ចំណាយប្រែប្រួល (Variable Cost) មានតំលៃ \$0,80 ក្នុងមួយឯកតាដែលត្រូវបន្ថែមជាមួយចំណាយថេរដើម្បីរកចំណាយសរុបនៅត្រង់ចំណុចលក់ណាមួយ។ ចំណូលសរុបត្រូវបានកំណត់ដោយគុណថ្លៃលក់ជាមួយចំនួនដែលលក់។ នៅត្រង់ចំណុចរួចដើមចំនួន 50,000ឯកតាត្រូវបានលក់ចេញជាចំណុចមួយដែលចំណូលសរុបកាត់ជាមួយចំណាយសរុបដែលចំនួននេះមានដូចខាងក្រោម:

Units = 50,000				
Total Variable Cost (TVC)	Fixed Cost (FC)	Total Costs (TC)	Total Revenue (TR)	Operating Income (loss)
50,000 x \$0.80			(50,000 x \$2)	
\$40,000	\$60,000	\$100,000	\$100,000	0

ចំណុចរួចដើមត្រូវបានគណនាតាមរូបមន្តងាយស្រួលខាងក្រោមដើម្បីកំណត់

$$BE = \frac{\text{Fixed Costs}}{\text{Contribution Margin}} = \frac{\text{Fixed Costs}}{\text{Price} - \text{Variable Cost per Unit}} = \frac{FC}{P - VC}$$

$$\frac{\$60,000}{\$2.00 - \$0.80} = \frac{\$60,000}{\$1.20} = 50,000 \text{ units}$$

ដោយសារតែយើងទទួលបានប្រាក់ចំណេញដុលចំនួន \$1,20 ដើម្បីគ្របដណ្តប់ចំណាយថេររៀងរាល់ឯកតា ដែលបានលក់ដូច្នោះវាត្រូវឱ្យមានការលក់យ៉ាងតិចបំផុតចំនួន 50,000 ឯកតាដើម្បីអាចទប់ទល់រួចជាមួយ ចំណាយថេរ (50,000 x \$1,20 = \$60,000 fixed cost) ក្រៅពីចំនុចនេះបើយើងរំកិលទៅចំនុចដែលមាន ដែនប្រាក់ចំណេញដែលចំនុចនេះវាមានប្រាក់ចំណេញដល់ក្រុមហ៊ុន។ ប្រសិនបើការលក់កើនឡើងពី 50,000 ឯកតា ដល់ 60,000 ឯកតានោះប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍នឹងមានចំនួន \$12,000 ប្រសិនបើ យើងបង្កើនការលក់ដល់ចំនួន 80,000 ឯកតានោះប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍នឹងមានចំនួន \$24,000 ប្រសិនបើយើងបន្ថយការលក់មកត្រឹមចំនុច 40,000 រឺ 20,000 ឯកតានោះយើងនឹងទទួលបានការខាតបង់ ចំនួន \$12,000 និង \$36,000 តាមលំដាប់ដែលមានបង្ហាញក្នុងតារាងខាងក្រោម:

Units Sold	TVC	FC	TC	TR	Operating Income (loss)
0	0	\$60,000	\$60,000	0	(60,000)
20,000	\$16,000	60,000	76,000	\$40,000	(36,000)
40,000	32,000	60,000	92,000	80,000	(12,000)
50,000	40,000	60,000	100,000	100,000	0
60,000	48,000	60,000	108,000	120,000	12,000
80,000	64,000	60,000	124,000	160,000	36,000
100,000	80,000	60,000	140,000	200,000	60,000

នេះសន្មតថាក្រុមហ៊ុនបានពិពណ៌នាថាវាមានអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Operating Leverage) ខ្ពស់។

២-២-គោលវិធីបែបអភិរក្សនិយមខ្លាំង (A More Conservative Approach)

ក្រុមហ៊ុន ទាំងអស់មិនប្រាកដជាជ្រើសរើសយកប្រតិបត្តិការណ៍ដែលមានអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ ខ្ពស់ទេដោយសារតែការខ្លាចមិនសំរេចដល់ចំនុចរួចដើមដែលមានចំនួន 50,000 ឯកតាក្រុមហ៊ុនទាំងអស់ មិនមានការជំរុញឱ្យមានការប្រើប្រាស់ជាអចលនទ្រព្យដែលមានតម្លៃខ្ពស់។ ចំណាយអថេរដែលមានតម្លៃ ខ្ពស់អាចត្រូវបានជំនួសដោយរោងចក្រ និង បរិក្ខារស្វ័យប្រវត្តិ។ សន្មតថាចំណាយថេរ (Fixed Costs) សំ រាប់ក្រុមហ៊ុនអភិរក្សនិយមអាចត្រូវបានបន្ថយមកត្រឹមចំនួន \$12,000 ប៉ុន្តែការចំណាយប្រែប្រួលអាចត្រូវ បានកើនឡើងពី \$0,80 ក្នុងមួយឯកតាដល់ចំនួន \$1,60 ក្នុងមួយឯកតា។ ដោយសន្មតថាថ្លៃលក់ចេញរក្សា ទៅដដែលគឺ \$2 ក្នុងមួយឯកតាដូច្នោះចំនុចរួចដើមមកត្រឹមចំនួនតែ 30,000 ឯកតា។

$$BE = \frac{\text{Fixed Costs}}{\text{Price} - \text{Variable cost per unit}} = \frac{FC}{P - VC} = \frac{\$12,000}{\$2 - \$1.60} = \frac{\$12,000}{\$0.40} = 30,000 \text{ Units}$$

ជាមួយការកាត់បន្ថយចំណាយថេរពី \$60,000 មកត្រឹមតែ \$12,000 លទ្ធភាពអាចខាតបង់មានចំនួនតិច។ ម៉្យាងទៀតចំនុចរួចដើមនៃ កំរិតប្រតិបត្តិការណ៍ដែលអាចប្រៀបធៀបមានចំនួនតែ 30,000 ឯកតាដែលនេះ មានការកាត់បន្ថយលទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនស្ថិតជាទំរង់បែបជាអភិរក្សនិយមខ្លាំង។ នៅ ត្រង់ចំនុចដែលមានប្រាក់ចំណេញខ្ពស់ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនជាប្រភេទបែបអភិរក្សនិយមនោះប្រាក់ ចំណេញសក្តានុពលអាចមានចំនួនតិចដែលអាចត្រូវបានបង្ហាញខាងក្រោម។ ដោយត្រង់កាលកំរិតមានចំនួន 100,000 ឯកតាប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍មានចំនួនតែ \$28,000 ដែលមានចំនួនតិចជាងក្រុមហ៊ុនដែល មានបែបផែនជា leverage firm ចំនួន \$32,000 ។

Units Sold	TVC	FC	TC	TR	Operating Income (loss)
0	0	\$12,000	\$12,000	0	(12,000)
20,000	\$32,000	12,000	44,000	\$40,000	(4,000)
30,000	48,000	12,000	60,000	60,000	0
40,000	64,000	12,000	76,000	80,000	4,000
60,000	96,000	12,000	108,000	120,000	12,000
80,000	128,000	12,000	140,000	160,000	20,000
100,000	160,000	12,000	172,000	200,000	28,000

១-៣ កត្តាហានិភ័យ (The Risk Factor)

ថាតើនាពេលនេះការគ្រប់គ្រងកំពុងតែអនុវត្តន៍ផ្នែកខ្លះនៃក្រុមហ៊ុនដែលជាក្រុមហ៊ុន leverage រឺជា ក្រុមហ៊ុនដែលមានលក្ខណៈជាអភិរក្សនិយមខ្លាំង។ ចំលើយគឺវាអាស្រ័យលើការយល់ឃើញពីអនាគតរបស់ ពួកគេ។ ប្រសិនបើអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុដែលមិនចង់មានការប្រែប្រួលជាមួយលក្ខខណ្ឌសេដ្ឋកិច្ចផែនការ ជាអភិរក្សនិយមជាដំរើសមួយដែលល្អអាចទទួលយកបាន។ ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនចង់ឱ្យមានកំណើននាពេល អនាគតការគ្រប់គ្រងបែបជា aggressive ដែលជាក្រុមហ៊ុនបែបផែនជា Leverage។ កត្តានៃការប្រកួត ប្រជែងពីជំហររបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងឧស្សាហកម្មវាជាកត្តាមួយដែលមានការពិចារណាផងដែរ។ តើក្រុមហ៊ុន ចង់ក្លាយជាអ្នកនាំមុខលើទីផ្សារ និង រក្សាឱ្យមានស្ថេរភាពបានយូរអង្វែងដែររឺអត់? ដើម្បីបានសំរេចគោល ដៅនេះការគ្រប់គ្រងក្នុងអាជីវកម្មគួរតែមានការជ្រើសរើសការប្រើប្រាស់ leverage ដែលវាមានការជួបប្រទះ ជាមួយហានិភ័យដែលត្រូវទទួលយកទោះជាមិនចង់បានក៏ដោយ។ ទោះជាយ៉ាងនេះក៏ហានិភ័យដែលក្រុម ហ៊ុនភាគច្រើនមានការពេញចិត្តគឺការជួបប្រទះជាមួយហានិភ័យតិចជាជាងជួបជាមួយហានិភ័យខ្ពស់។ ហា និភ័យត្រូវមានការព្យាករណ៍ដើម្បីអាចឱ្យក្រុមហ៊ុនអាចបញ្ជ្រាស់វាបានដែលអាចសំរេចគោលដៅរបស់អង្គ ភាពគឺទទួលបាននូវប្រាក់ចំណេញខ្ពស់ហើយអាចឱ្យក្រុមហ៊ុនមានការសំរេចចិត្តក្នុងការបំពាក់នូវចំណាយ ថេរដែលមានតំលៃខ្ពស់។ ម៉្យាងទៀតការមានហានិភ័យមានតិចកាលណាក្រុមហ៊ុនស្ថិតក្នុងស្ថានភាពសេដ្ឋ

កិច្ចដែលមានលក្ខខណ្ឌធម្មតា។ ក្នុងការសិក្សារបស់យើងគឺការទទួលបានប្រាក់ចំណេញខ្ពស់ដែលស្ថិតក្នុងកំរិតហានិភ័យដែលអាចទទួលយកបាន។

២-៤ ការវិភាគចំណុចរួចដើមជាសាច់ប្រាក់ (Cash Break-even Analysis)

ការវិភាគរូបសម្រាប់យើងខាងលើជាមួយចំណុចរួចដើមគឺមានការគណនាចំណុចរួចដើមនេះជាបែបផែនដាដំបូងសាច់ប្រាក់តាមបែបគណនេយ្យមិនមែនតាមបែបចលនាសាច់ប្រាក់ទេ។ ជាឧទាហរណ៍ជាមួយបញ្ជីរំលោះដែលបានកម្របញ្ចូលល ទាំងស្រុងជាមួយកាចំណាយថេរក៏ប៉ុន្តែវាបានបង្ហាញពីការចុះបញ្ជីតាមបែបគណនេយ្យជាជាងការចំណាយចេញជាសាច់ប្រាក់ (ចំណាយដែលមិនបានចេញជាសាច់ប្រាក់) ដើម្បីបន្តការងាររបស់យើងជាមួយការវិភាគចំណុចរួចដើមលើមូលដ្ឋានជាសាច់ប្រាក់ដែលរំលោះមិនត្រូវបានរាប់បញ្ចូលជាមួយចំណាយថេរ។ ជាឧទាហរណ៍នៅក្នុងក្រុមហ៊ុន leverage ប្រសិនជាយើងសន្មតថារំលោះដែលមានចំនួន \$20,000 ត្រូវបានកាត់ចេញពីចំណាយថេរដូច្នោះចំណុចរួចដើមត្រូវបានកាត់បន្ថយមកត្រឹមចំនួន 33,333 ឯកតា។

$$BE = \frac{FC}{P - VC} = \frac{(\$60,000 - \$20,000)}{\$2.00 - \$0.80} = \frac{\$40,000}{\$1.20} = 33,333 \text{ units}$$

ការកែសំរួលផ្សេងៗទៀតអាចត្រូវបានធ្វើជាមួយធាតុដែលមិនមែនជាសាច់ប្រាក់។ ជាឧទាហរណ៍ការលក់នាពេលតំបូងប្រហែលជាបានទទួលជាគណនីត្រូវទទួល (Account Receivable) ដែលនឹងត្រូវទទួលបានជាសាច់ប្រាក់នាពេលក្រោយ ហើយវាក៏អាចត្រូវបាននិយាយផងដែរចំពោះការទិញវត្ថុធាតុដើមដោយដំពាក់ (Account Payable) ។ ជាការពិតក្នុងការរៀបចំជាថវិការសាច់ប្រាក់ (Cash Budget) ជារៀងរាល់ខែ រឺ ជារៀងរាល់សប្តាហ៍អាចត្រូវបានធ្វើឡើងដើម្បីទូទាត់ចំពោះប្រតិបត្តិការណ៍នេះ។ នៅពេលដែលធ្វើការវិភាគជាសាច់ប្រាក់វាបានជំនួយយើងសំរាប់ការវិភាគដំណើរការអាជីវកម្មសំរាប់រយៈពេលខ្លីរបស់អាជីវកម្មជាពិសេសនៅពេលដែលក្រុមហ៊ុនបានជួបប្រទះការលំបាកការវិភាគចំណុចរួចដើមភាគច្រើនត្រូវបានធ្វើបន្តការវិភាគដំបូងតាមគណនេយ្យជាជាងការអនុវត្តន៍ការវិភាគតាមបែបចលនាសាច់ប្រាក់។

២-៥ កំរិតនៃអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Degree of Operating Leverage)

កំរិតនៃអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Degree of Operating Leverage) DOL អាចត្រូវបានបង្ហាញថាជាការប្រែប្រួលជាភាគរយនៃប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍ (Operating Income) ដែលកើតឡើងជាលទ្ធផលដែលទទួលបានពីបំរែបំរួលជាភាគរយនៃចំនួនឯកតាដែលបានលក់ចេញ។

$$DOL = \frac{\text{Percentage change in operating income}}{\text{Percentage change in unit volume}}$$

ក្រុមហ៊ុនដែលមានបែបផែនជា leverage ដូចជាឧស្សាហកម្មផលិតរថយន្ត ឬ ឧស្សាហកម្មសាងសង់ ទំនងជាមានការពេញចិត្តលើការកើនឡើងប្រាក់ចំណេញច្រើនជាងការបង្កើនចំនួនផលិតផលលក់នៅពេលដែលក្រុមហ៊ុនដែលមានលក្ខណៈអភិរក្សខ្លាំងនឹងមានការព្យាករណ៍ប្រាក់ចំណេញតិច។ កំរិតអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (DOL) អាចត្រូវបានគណនាតែក្នុងករណីដែលក្រុមហ៊ុនស្ថិតក្នុងប្រតិបត្តិការណ៍ដែលមានប្រាក់ចំណេញប៉ុណ្ណោះ។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ DOL ដែលមានការខិតជិតចំនុចរួចដើមអាចត្រូវបានគណនាសំរាប់ក្រុមហ៊ុនផងដែរ។ ការលក់បានកាន់តែច្រើនវាមានឥទ្ធិពលយ៉ាងខ្លាំងលើបំរែបំរួលជាភាគរយនៃប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍។

នាពេលនេះយើងអាចអនុវត្តន៍រូបមន្តសំរាប់ក្រុមហ៊ុន leverage និង ក្រុមហ៊ុន conservative ដែលយើងបានពិភាក្សានាពេលមុន។ ប្រាក់ចំណេញ និង ខាតរបស់ពួកគេត្រង់កំរិតផ្សេងគ្នានៃប្រតិបត្តិការណ៍ត្រូវបានសង្ខេបខាងក្រោម៖

Units	Leverage Firm	Conservative Firm
0	\$(60,000)	\$(12,000)
20,000	(36,000)	(4,000)
40,000	(12,000)	4,000
60,000	12,000	12,000
80,000	36,000	20,000
100,000	60,000	28,000

នាពេលឥឡូវនេះយើងនឹងពិចារណាពីអ្វីដែលនឹងកើតឡើងលើប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍ប្រសិនបើចំនួនផលិតផលលក់ចេញប្រែប្រួលពីចំនួន 80,000 ឯកតាទៅ 100,000 ឯកតា

Leverage Firm

$$DOL = \frac{\text{Percentage change in operating income}}{\text{Percentage change in unit volume}} = \frac{\frac{\$24,000}{\$36,000} \times 100}{\frac{\$20,000}{80,000} \times 100} = \frac{67\%}{25\%} = 2.7$$

Conservative Firm

$$DOL = \frac{\text{Percentage change in operating income}}{\text{Percentage change in unit volume}} = \frac{\frac{\$8,000}{\$20,000} \times 100}{\frac{\$20,000}{80,000} \times 100} = \frac{40\%}{25\%} = 1.6$$

យើងឃើញថាអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (DOL) សំរាប់ក្រុមហ៊ុនដែលមានអនុវត្តន៍ជា leverage មានទំហំធំជាងក្រុមហ៊ុនដែលអនុវត្តន៍តាមបែបអភិរក្សនិយម។ ការបង្ហាញត្រង់ចំនួនលក់ 80,000 ឯកតា DOL បាន

បង្ហាញពីការប្រែប្រួល 1ភាគរយនៃការលក់នឹងផលិតចេញបានការប្រែប្រួល 2.7 ភាគរយប្រែប្រួលក្នុងប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិ ការណ៍ដែលផ្ទុយពីការមានភាពប្រែប្រួលតែ 1.6 ភាគរយសំរាប់ក្រុមហ៊ុនបែបអភិរក្សនិយម។ DOL អាចត្រូវបានគណនាតាមរូបមន្តពិជគណិតដែលមានដូចខាងក្រោម:

$$DOL = \frac{Q(P - VC)}{Q(P - VC) - FC}$$

ដែល

Q = ជាបរិមាណលក់ដែល DOL ត្រូវបានគណនា

P = ជាថ្លៃក្នុងមួយឯកតា

VC = ចំណាយប្រែប្រួលក្នុងមួយឯកតា

FC = ចំណាយថេរ

ដោយប្រើរូបមន្តដែលយើងទទួលបានថ្មីដោយយើងចាប់ផ្តើមពី Q = 80,000 ឯកតាជាមួយថ្លៃ P = \$2, VC = \$0,80 and FC= \$60,000 យើងអាចគណនាអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ខាងក្រោម:

$$DOL = \frac{80,000(\$2.00 - \$0.80)}{80,000(\$2.00 - \$0.80) - \$60,000} = \frac{80,000(\$1.20)}{80,000(1.20) - \$60,000} = \frac{96,000}{96,000 - 60,000} = 2.7$$

ឆ្លងតាមការគណនាយើងឃើញថាយើងទទួលបានចំលើយដូចគ្នាហើយយើងអាចអនុវត្តបានផងដែរសំរាប់ក្រុមហ៊ុនអភិរក្សនិយម។

១-៦ ដែនកំណត់នៃការវិភាគ Limitation of Analysis

តាមរយៈការវិភាគរបស់យើងលើអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Operating Leverage) យើងបានសន្មតការវិភាគរបស់យើងលើអនុគមន៍ដែលជាអនុគមន៍លីនេអ៊ែរ រឺ ថេរសំរាប់ចំណូល និង ចំណាយ ដែលមានការប្រែប្រួលជាមួយបរិមាណនៃការលក់។ ជាឧទាហរណ៍យើងបានប្រើប្រាស់ \$2 ជាសម្មតិកម្មលើថ្លៃលក់គ្រប់បរិមាណលក់ទាំងអស់។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយក្នុងការអនុវត្តជាក់ស្តែងយើងតែងមានការជួបប្រទះជាមួយការប្រែប្រួលនៃថ្លៃទៅតាមការជាក់ស្តែងនៃស្ថានភាពទីផ្សារ ម៉្យាងទៀតថ្លៃដើម រឺ ចំណាយក៏អាចមានការប្រែប្រួលដែរ។ ដូច្នេះក្នុងការសិក្សារបស់យើងយើងសន្មតថាកត្តាទាំងអស់នេះវាថេរ គឺមិនប្រែប្រួល។ ទោះជាយ៉ាងនេះក៏ដោយក៏ស្ថានភាពនេះអាចយកមកអនុវត្តបានសំរាប់គ្រប់អង្គការអាជីវកម្ម។

៣-អនុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Leverage)

វាជាទំរង់ទីពីរនៃការវិភាគ leverage ដែលមានការឆ្លុះបញ្ចាំងពីចំនួនបំណុលដែលប្រើប្រាស់ក្នុងការរៀបចំជារចនាសម្ព័ន្ធទុន (Capital Structure) សំរាប់អង្គការអាជីវកម្ម។ ដោយសារតែបំណុលវាបានបង្ហាញពីភាពព្យាបាទនៃការទូទាត់ការប្រាក់។ យើងមានឱកាសដើម្បីបន្តតលទ្ធផលរបស់យើងត្រង់កំរិតផ្សេងៗគ្នានៃប្រតិបត្តិការណ៍។ អ្នកប្រហែលជាធ្លាប់ឮថាអ្នករកស៊ីខាងអចលនទ្រព្យប្រហែលជាមានការខ្ចីចំនួន 100 ភាគរយនៃចំណាយសំរាប់គំរោងរបស់គេហើយទទួលបានជាចំណូលមិនកំណត់ប្រសិនបើគំរោងបន្តដំណើរការបានល្អប្រសើរជាមួយការវិនិយោគចំនួនសូន្យរបស់ពួកគេ។

វាត្រូវបានជាជំនួយសំរាប់ការចងចាំពីអនុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ដែលវាមានឥទ្ធិពលនៅខាងឆ្វេងដៃនៃតារាងតុល្យការ និង អនុភាពហិរញ្ញវត្ថុស្ថិតនៅខាងស្តាំដៃ។

Balance Sheet	
Assets	Liabilities and Net Worth
Operating Leverage	Financial Leverage

អនុភាពប្រតិបត្តិការណ៍មានឥទ្ធិពលទាំងលើការប្រើប្រាស់រោងចក្រ និង បរិក្ខារ ឯអនុភាពហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានកំណត់ពីរបៀបនៃការប្រើប្រាស់ហិរញ្ញវត្ថុសំរាប់គាំទ្រដល់សកម្មភាពប្រតិបត្តិការណ៍។ វាអាចមានលទ្ធភាពសំរាប់ក្រុមហ៊ុនដែលមានសមត្ថភាពប្រតិបត្តិការណ៍ដូចគ្នាតែការអនុវត្តន៍ទទួលបានលទ្ធផលផ្សេងគ្នាដោយសារតែការប្រើប្រាស់អនុភាពហិរញ្ញវត្ថុ។

៣-១ ផលប៉ះពាល់លើប្រាក់ចំណេញ (Impact on Earning)

ក្នុងការសិក្សាពីផលប៉ះពាល់ពីអនុភាពប្រតិបត្តិការណ៍យើង នឹងបញ្ជាក់ពីផែនការហិរញ្ញវត្ថុពីរសំរាប់អាជីវកម្ម។ ការប្រើប្រាស់ចំនួនជាក់លាក់នៃចំនួនបំណុលក្នុងរចនាសម្ព័ន្ធទុន។ ហិរញ្ញប្បទានសំរាប់ប្រតិបត្តិការណ៍សរុបមានចំនួន \$200,000 សំរាប់បំពាក់ទ្រព្យសម្បត្តិដែលអាជីវកម្ម។

	Total Assets- \$200,000	
	Plan A (Leverage)	Plan B (Conservative)
Debts (8% interest)	\$150,000 (\$12,000 interest)	\$50,000 (\$4,000 interest)
Common Stock	50,000 (8,000 shares)	150,000 (24,000 shares)

at \$6.25)

at \$6.25)

Total Financing	\$200,000	\$200,000
------------------------	------------------	------------------

ដោយស្ថិតក្រោមផែនការជា leverage (Plan A) យើងនឹងខ្ចីលុយចំនួន \$150,000 និងលក់ប័ណ្ណភាគហ៊ុនចំនួន 8,000 ប័ណ្ណភាគហ៊ុនជាមួយថ្លៃ \$6,25 ក្នុងមួយសន្លឹកដើម្បីបង្កើនទុនបន្ថែមចំនួន \$50,000 ផ្ទុយទៅវិញក្រុមហ៊ុនបែបអភិរក្សនិយម (Plan B) មានការខ្ចីលុយតែចំនួន \$50,000 ប៉ុន្តែមានការការបោះជាប័ណ្ណភាគហ៊ុនដើម្បីបន្ថែមទុនចំនួន \$150,000 ដោយបោះជាប័ណ្ណចំនួន 24,000 ប័ណ្ណ។ តារាងខាងក្រោមយើងបានគណនាប្រាក់ចំណេញក្នុងមួយប័ណ្ណភាគហ៊ុន សំរាប់ផែនការទាំងពីរជាមួយកំរិតផ្សេងគ្នានៃ ប្រាក់ចំណេញមុនពេលបង់ការប្រាក់ និងបង់ពន្ធ (Earning Before Interest and Taxes EBIT)

	Plan A (leverage)	Plan B (Conservative)
1-EBIT (0)		
Earning Before Interest and Taxes....	0	0
- Interest (I).....	\$(12,000)	\$(4,000)
Earning Before Taxes (EBT).....	(12,000)	(4,000)
Taxes (T)*.....	(6,000)	(2,000)
Earning After Taxes (EAT).....	\$(6,000)	(2,000)
Shares.....	8,000	24,000
Earning Per Share.....	\$(0.75)	\$(0.08)
2-EBIT (12,000)		
Earning Before Interest and Taxes....	12,000	12,000
- Interest (I).....	\$(12,000)	\$(4,000)
Earning Before Taxes (EBT).....	(0)	8,000
Taxes (T)*.....	(0)	(4,000)
Earning After Taxes (EAT).....	\$(0)	4,000
Shares.....	8,000	24,000
Earning Per Share.....	0	\$0.17
3-EBIT (\$16,000)		
Earning Before Interest and Taxes....	16,000	16,000
- Interest (I).....	\$(12,000)	\$(4,000)
Earning Before Taxes (EBT).....	4,000	12,000
Taxes (T)*.....	(2,000)	(6,000)
Earning After Taxes (EAT).....	\$2,000	6,000
Shares.....	8,000	24,000
Earning Per Share.....	\$0.25	\$0.25
4-EBIT (\$36,000)		
Earning Before Interest and Taxes....	36,000	36,000
- Interest (I).....	\$(12,000)	\$(4,000)
Earning Before Taxes (EBT).....	24,000	32,000
Taxes (T)*.....	(12,000)	(16,000)
Earning After Taxes (EAT).....	\$12,000	16,000

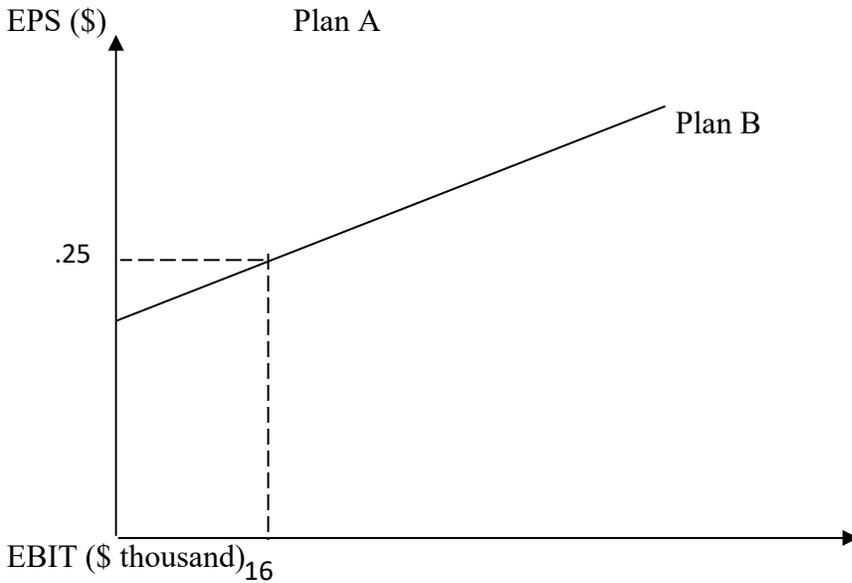
គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកម្ពុជា

Shares.....	8,000	24,000
Earning Per Share.....	\$1.50	\$0.67
5-EBIT (\$60,000)		
Earning Before Interest and Taxes....	60,000	60,000
- Interest (I).....	\$(12,000)	\$(4,000)
Earning Before Taxes (EBT).....	48,000	56,000
Taxes (T)*.....	(24,000)	(28,000)
Earning After Taxes (EAT).....	\$24,000	28,000
Shares.....	8,000	24,000
Earning Per Share.....	\$3.00	\$1.17

* សន្មតថាការខាតបង់ដីធំនេះអាចត្រូវបានបិទជាមួយប្រាក់ចំណេញផ្សេងទៀត និង ឆ្នាំកន្លងមកក្រុមហ៊ុន អាចមានកាសនាំបានជាផលប្រយោជន៍ពន្ធដែលបានសន្សំទុក។ អត្រាពន្ធមានចំនួន 50% នៅក្នុងតារាង ខាងលើយើងបានគណនា Earning សំរាប់មួយប័ណ្ណភាគហ៊ុនសំរាប់ពីផែនការផ្សេងគ្នាត្រង់កំរិតនៃ EBIT ផ្សេងៗគ្នា។ Earning ទាំងនេះបង្ហាញពីប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍របស់ក្រុមហ៊ុនមុនពេលបង់ពន្ធត្រូវ បានធ្វើឡើងសំរាប់បង់ទូទាត់លើការប្រាក់ និង ពន្ធ។ យើងសន្មតកំរិត EBIT មានចាប់ពី 0, \$12,000, \$16,000, \$36,000, and \$60,000 ។ ឥទ្ធិពលសំរាប់គំរោងហិរញ្ញវត្ថុមានភាពផ្សេងពីគ្នាទោះបីជាផែនការ ទាំងពីរសន្មតថាមានប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍ EBIT ដូចគ្នាតាមរយៈការវិភាគតាមកំរិតនិមួយៗហើយ កំរិតនៃប្រាក់ចំណេញក្នុងមួយភាគហ៊ុនមានភាពខុសគ្នាខ្លាំងណាស់ (\$1.50 versus \$0.67) តាមរយៈ តារាងខាងលើយើងអាចបញ្ជាក់បានថាក្រុមហ៊ុនដែលជាអភិរក្សនិយមមានការបំពេញប្រតិបត្តិការណ៍ល្អ បំផុតកាលណាក្រុមហ៊ុនមានកំរិតចំណូលទាប ក៏ប៉ុន្តែក្រុមហ៊ុន leverage មានការបង្កើត earning ក្នុងមួយ ភាគហ៊ុនច្រើនជាងក្នុងករណីក្រុមហ៊ុនមានកំណើនខ្ពស់។ ក្រុមហ៊ុនមានកំរិតនៃដូចគ្នានៃការបង្កើតជា earning ក្នុងមួយភាគហ៊ុនប្រសិនបើកំរិតនៃ EBIT មានចំនួន \$16,000។

ដោយពិនិត្យលើរូបខាងក្រោមដែលមានការគូសបង្ហាញពីឥទ្ធិពលនៃផែនការហិរញ្ញវត្ថុទាំងពីរលើ earning ក្នុងមួយប័ណ្ណភាគហ៊ុន។



ជាមួយ EBIT ចំនួន \$16,000 យើងកំពុងទទួលបាន earning ចំនួន 8% លើទ្រព្យសម្បត្តិសរុបចំនួន \$200,000 ដែលគោរពតាមភាគរយនៃថ្លៃដើមដែលត្រូវចំណាយលើការខ្ចីលុយរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ជាមួយការប្រើប្រាស់បំណុលសំរាប់ផែនការ A មានការប្រើប្រាស់អានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Leverage) ខ្លាំងដែលជាហេតុធ្វើឱ្យមានប្រាក់ចំណេញក្នុងមួយប័ណ្ណភាគហ៊ុនមានចំនួនច្រើនប្រសិនបើ EBIT មានការកើនឡើងកាន់តែខ្ពស់។

៣-២- កំរិតនៃអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Degree of Financial Leverage DFL)

វាជាការពិតដែលអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Operating Leverage) និង ហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Leverage) វាស់វែងពីបំរែបំរួលនៃអថេរមួយជាមួយបំរែបំរួលជាមួយអថេរមួយទៀត។ កំរិតនៃអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុអាចត្រូវបានវាស់វែងដោយបំរែបំរួលជាភាគរយនៃ earning per share (EPS) ដែលកើតឡើងជាលទ្ធផលពីការប្រែប្រួលនៃប្រាក់ចំណេញមុនពេលបង់ការប្រាក់និងពន្ធ (Earning Before Interest and Taxes EBIT) ។

$$DFL = \frac{\text{Percentage change in EPS}}{\text{Percentage change in EBIT}}$$

ក្នុងការអនុវត្តន៍ DFL អាចត្រូវបានគណនាតាមរូបមន្តគណិតវិទ្យាដែលមានដូចខាងក្រោម៖

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I}$$

ចូរពិចារណាជាមួយការគណនាកំរិតនៃអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Degree of Financial Leverage) សំរាប់ ផែនការ A និងផែនការ B ដែលបានបង្ហាញក្នុងតារាងពីពេលមុន ត្រង់កំរិតនៃ EBIT ចំនួន \$36,000។ ផែនការ A បានប្រើប្រាស់បំណុលដែលមានការបង់ការប្រាក់ចំនួន \$12,000 ផែនការ B មានការចំណាយតែ \$4,000 ។

ផែនការ A (Leverage)

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{\$36,000}{36,000 - 12,000} = 1.5$$

ផែនការ B (Conservative)

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{\$36,000}{\$36,000 - 4,000} = 1.1$$

ដូចការរំពឹងទុកផែនការ A មានកំរិតអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Degree of Financial Leverage) ខ្ពស់ជាងត្រង់កំរិត EBIT ចំនួន \$36,000។ ដែលចំនួន DFL ដែលបានរកឃើញនេះត្រូវបានស្រាយថា: កាលណាមានការប្រែប្រួលក្នុង earning ចំនួន 1% វាអាចបង្កើត 1.5% ការកើនឡើងក្នុង Earning Per Share ស្ថិតក្នុងផែនការ A ប៉ុន្តែមានតែការកើនឡើងតែ 1.1% ប៉ុណ្ណោះសំរាប់ផែនការ B ។ DFL អាចត្រូវបានគណនាគ្រប់កំរិតទាំងអស់នៃប្រតិបត្តិការណ៍ហើយវាមានការប្រែប្រួលពីចំនុចមួយទៅចំនុចមួយទៀតតែផែនការ A ជានិច្ចកាលមានចំនួនលើសពីផែនការ B ជារៀងរហូត។

៣-៣ ដែនកំណត់នៃការប្រើប្រាស់អានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Limitation to Use of Financial Leverage)

មកដល់នេះអ្នកអាចមានសំណួរថាប្រសិនបើការប្រើប្រាស់បំណុលពិតជាល្អនោះហេតុអ្វីក្រុមហ៊ុនចាំបាច់មានបោះជាប័ណ្ណភាគហ៊ុនទៀតធ្វើអ្វី? ជាមួយការប្រើប្រាស់បំណុលច្រើនក្នុងការរៀបចំរចនាសម្ព័ន្ធទុនត្រង់កំរិតនៃ EBIT ចំនួន \$36,000 យើងអាចទទួលបានកត្តាកំរិតនៃអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (DFL) ចំនួន 1.8 ដោយយើងមិនប្រើជាប័ណ្ណភាគហ៊ុនយើងអាចខ្ចីលុយទាំងអស់ចំនួន \$200,000ដែលត្រូវមានការចំណាយជាការប្រាក់ចំនួន \$16,000 (8% x \$200,000 = \$16,000 កាប្រាក់)

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = \frac{\$36,000}{\$36,000 - 16,000} = \frac{\$36,000}{\$20,000} = 1.8$$

តាមរយៈការបញ្ជាក់ក្នុងអត្ថបទ ហិរញ្ញប្បទានជាបំណុល និងអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុតែងតែផ្តល់ជាផលប្រយោជន៍តែមួយប៉ុន្តែមានតែចំណុចនេះមួយគត់ដោយក្រៅពីនេះហិរញ្ញប្បទានជាបំណុលប្រហែលជាឱ្យខូចប្រយោជន៍ដល់ក្រុមហ៊ុនទៅវិញទេ។ ជាឧទាហរណ៍ប្រសិនបើយើងពង្រីកការប្រើប្រាស់បំណុលក្នុងរចនាសម្ព័ន្ធទុនរបស់យើង អ្នកផ្តល់ជាកម្ចីអាចនឹងដឹងថាវាអាចបណ្តាលឱ្យក្រុមហ៊ុនមានហានិភ័យហិរញ្ញវត្ថុ។ សំរាប់ហេតុផលនេះពួកគេអាចបង្កើនអត្រាការប្រាក់ជាមធ្យមដែលត្រូវបង់ និង ពួកគេអាចកំណត់ពីចំនួនជាក់លាក់ដែលត្រូវអនុម័តឱ្យខ្ចីសំរាប់សាជីវកម្ម។ ច្រើនជាងនេះទៅទៀតការព្រួយបារម្ភរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន (Common Stockholders) ពីការធ្លាក់ចុះថ្លៃរបស់ប័ណ្ណភាគហ៊ុនអាចត្រូវបានជួបដែលនេះជាការធ្វើឱ្យខុសពីគោលដៅនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុគឺធ្វើឱ្យអតិបរមាតំលៃរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងទីផ្សារ។ ផលប៉ះពាល់នៃអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Leverage) ត្រូវមានការប្តឹងប្តឹងដោយមានការប្រុងប្រយ័ត្ន។ នេះមិនមែនមានន័យថា financial leverage មិនបានផ្តល់ជាផលប្រយោជន៍ដល់ក្រុមហ៊ុនទេ។ ប្រសិនបើយើងប្រើប្រាស់វាបានល្អហើយប្រុងប្រយ័ត្នដោយមានការរួមជាមួយការសិក្សាពី Cost of Capital បន្ថែមទៀតវាប្រាកដជាផ្តល់ផលយ៉ាងល្អប្រសើរដល់សាជីវកម្ម។ ដោយចង់ចាំថារបស់ដែលត្រូវប្រើប្រាស់វាជាមធ្យម។ សំរាប់ក្រុមហ៊ុនដែលមានស្ថានភាពកំណើន និង លក្ខខណ្ឌសេដ្ឋកិច្ចល្អការប្រើប្រាស់បំណុលអាចជាជំរើសដែលល្អ។

៤- ការរួមបញ្ចូលអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ និង ហិរញ្ញវត្ថុ

Combining Operating and Financial Leverage)

ប្រសិនបើអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍និង ហិរញ្ញវត្ថុអនុញ្ញាតឱ្យយើងបង្កើន return របស់យើង។ ដូច្នេះយើងនឹងទទួលបានអតិបរមានៃ leverage តាមរយៈការរួមផ្សំរវាងអានុភាពទាំងពីរបញ្ចូលគ្នាសំរាប់ការប្រើប្រាស់ដែលមានលក្ខណជា combine leverage ។ ជាតំបូងយើងយើងបាននិយាយថាអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Operating Leverage) មានឥទ្ធិពលដល់រចនាសម្ព័ន្ធទ្រព្យសម្បត្តិ (Assets Structure) របស់អង្គភាពអាជីវកម្មនៅពេលដែលអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Leverage) មានឥទ្ធិពលលើការប្រើប្រាស់រួមគ្នារវាង debt-equity ។ ពីចំណុចសំរាប់ត្រួតពិនិត្យនៃរបាយការណ៍ចំណូល (Income Statement) អានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍មានការកំណត់ពី return ដែលទទួលបានពីប្រតិបត្តិការណ៍នៅពេលដែលអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុកំណត់ពីរបៀបបែងចែកផលនៃកំលាំងពលកម្មរបស់យើងឱ្យទៅម្ចាស់បំណុល និង សំខាន់ជាងនេះទៅទៀតបែងចែកឱ្យទៅម្ចាស់ភាគហ៊ុនតាមរយៈជា earning per share ។

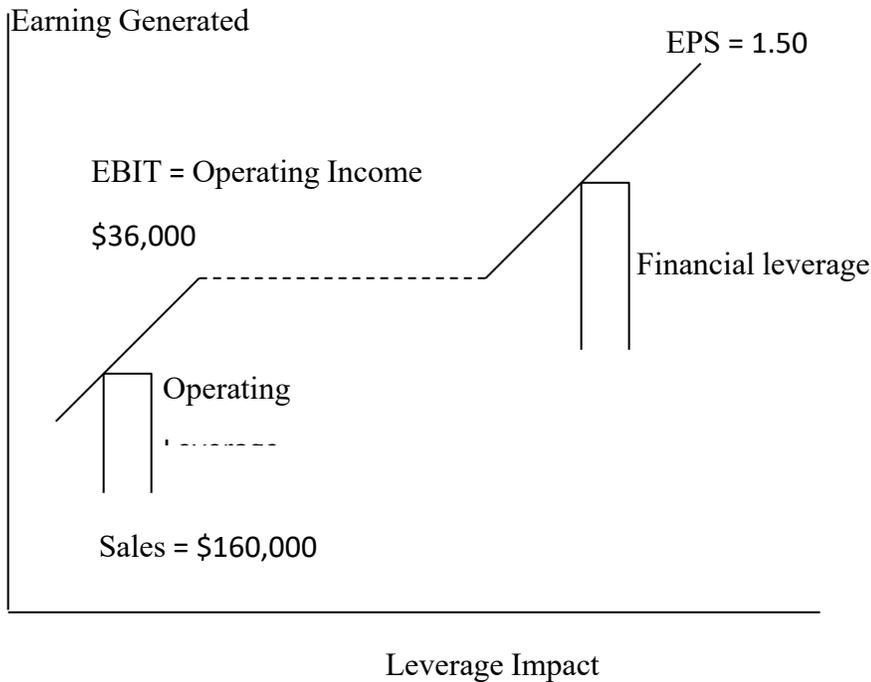
តារាងខាងក្រោមបង្ហាញពីការរួមបញ្ចូលគ្នានៃឥទ្ធិពលរបស់អានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ និង អានុភាពហិរញ្ញវត្ថុលើរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញដែលតារាងទាំងអស់នេះទទួលបានពីតារាងមុនៗដែលយើងបានពិភាក្សារួច

មក។ យើងសន្មតថាករណីទាំងអស់មានកំរិតអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ និង ហិរញ្ញវត្ថុខ្ពស់ និង ចំនួនឯកតា លក់មានចំនួន 80,000 ឯកតា។

Income Statement

Sales (Total Revenue) (80,000 units@\$2).....	\$160,000	} Operating
- Fixed Costs.....	60,000	
- Variable Costs.....	<u>64,000</u>	
Operating Income.....	\$36,000	} Leverage
Earning Before Interest and Taxes.....	\$36,000	} Financial
- Interest.....	<u>12,000</u>	
Earning Before Taxes.....	24,000	
- Taxes.....	<u>12,000</u>	
Earning after taxes.....	\$12,000	} Leverage
Shares.....	8,000	
Earning per Share.....	\$1.50	

ជាតំបូងចូរអ្នកសង្កេតថាអានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ (Operating Leverage) មានឥទ្ធិពលនាពាក់កណ្តាល ផ្នែកខាងលើនៃរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញដែលមានការកំណត់នូវប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍។ ហើយ ប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍ជាធាតុតំបូងសំរាប់កំណត់អានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ។ ធាតុចុងក្រោយបន្ទាប់ពី អានុភាពប្រតិបត្តិការណ៍គឺអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុដែលក្នុងនោះប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការណ៍ រឺ ប្រាក់ចំណេញ មុនទូទាត់ការប្រាក់ និង បង់ពន្ធ (EBIT) បានបង្ហាញពី return ដែលផ្តល់ឱ្យទៅសាជីវកម្មបន្ទាប់ពី ផលិតកម្ម marketing និង ផ្នែកផ្សេងៗទៀតត្រូវបានទូទាត់រួចតែមុនទូទាត់ការប្រាក់ និង បង់ពន្ធ។ ក្នុងផ្នែក ទី២នៃរបាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញយើងបង្ហាញពីការបកស្រាយ EBIT ឱ្យទៅជា EPS ដែលរូបខាងក្រោម បង្ហាញសំរាប់ចំនុចនេះ



៤-១ កំរិតនៃអនុភាពរួមគ្នា (Degree of Combine Leverage)

Degree of Combine Leverage បានប្រើប្រាស់រាល់ធាតុទាំងអស់របស់របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូល និងបង្ហាញពីឥទ្ធិពលនៃបំរែបំរួលកាលកំរិត ជាមួយបំរែបំរួលនៃ Earning Per Share ក្នុងការសិក្សាឥទ្ធិពលរួមគ្នារវាងអនុភាពប្រតិបត្តិការណ៍ និង អនុភាពហិរញ្ញវត្ថុលើលទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញជាមួយការប្រែប្រួលនៃកាលកំរិត \$160,000 (80,000 ឯកតា) ទៅ \$200,000 (100,000 ឯកតា)

Sales (Total Revenue) (80,000 units@\$2).....	\$160,000	(100,000 units \$200,000
- Fixed Costs.....	60,000	60,000
- Variable Costs.....	<u>64,000</u>	<u>80,000</u>
Operating Income.....	\$36,000	60,000
Earning Before Interest and Taxes.....	\$36,000	60,000
- Interest.....	<u>12,000</u>	<u>12,000</u>
Earning Before Taxes.....	24,000	48,000
- Taxes.....	<u>12,000</u>	<u>24,000</u>
Earning after taxes.....	\$12,000	24,000
Shares.....	8,000	8,000
Earning per Share.....	\$1.50	\$3.00

រូបមន្តសំរាប់គណនា Degree of Combine Leverage DCL អាចត្រូវបានគណនាខាងក្រោម:

$$DCL = \frac{\text{Percentage change in EPS}}{\text{Percentage change in Sales or volume}}$$

ដោយប្រើប្រាស់តាមតារាងខាងលើយើងអាចគណនា DCL បានដូចខាងក្រោម:

$$DCL = \frac{\text{Percentage change in EPS}}{\text{Percentage change in sales}} = \frac{\frac{\$1.50}{\$1.50} \times 100}{\frac{\$40,000}{\$160,000} \times 100} = \frac{100\%}{25\%} = 4$$

រៀងរាល់បំរែបំរួលចំនុចនៃការលក់នឹងឆ្លុះបញ្ចាំងឱ្យមានការប្រែប្រួលចំនួន 4% ក្នុង EPS នៅត្រង់កំរិតនៃប្រតិបត្តិការណ៍។ ម៉្យាងទៀត DCL អាចត្រូវបានគណនាតាមបែបគណិតវិទ្យាដូចខាងក្រោម:

$$DCL = \frac{Q(P - VC)}{Q(P - VC) - FC - I}$$

តាមតារាងដែលបានផ្តល់ឱ្យយើងអាចគណនាដូចខាងក្រោម:

Q = 80,000, P = \$2.00 per unit, VC= \$0.80, FC = \$60,000, I = \$12,000

$$DCL = \frac{Q(P - VC)}{Q(P - VC) - FC - I} = \frac{80,000 (\$2.00 - \$0.80)}{80,000 (\$2.00 - \$0.80) - \$60,000 - \$12,000} = 4$$

ចំលើយមានភាពដូចគ្នាជាមួយការគណនាខាងលើ។



លំហាត់

១-ក្រុមហ៊ុន Gateway Alliance ជាក្រុមហ៊ុនលក់ខ្លះសំរាប់ចៀន (Toaster) ដែលមានថ្លៃលក់ក្នុងមួយឯកតាថ្លៃ \$20 និងចំណាយប្រែប្រួលមានតំលៃ \$15 ក្នុងមួយឯកតា។ ក្រុមហ៊ុនបានព្យាករណ៍ថាមានការចំណាយថេរចំនួន \$80,000 ។

ក- គណនាចំនុចរួចដើមជាឯកតា ? 16,000ឯកតា

ខ- បំពេញតារាងខាងក្រោមជា \$ ដើម្បីបង្ហាញថាចំនុចរួចដើមត្រូវបានបំពេញ ?

	Sales	<u>16,000X 20=.....</u>
-	Variable Costs	<u>16,000X 15=.....</u>
-	Fixed Costs	<u>80,000</u>
	Net Profit	<u>Sales-Total Cost(F.C+V.C)</u>

២- Hazardous Toys Company បានលក់ boomerang ដែលមានថ្លៃលក់តំលៃ \$8 ក្នុងមួយឯកតា។
 ជាមួយគ្នាផងដែរវាមានចំណាយប្រែប្រួលចំនួន \$7.50 ក្នុងមួយឯកតា ចំណាយថេរសរុបមាន \$15.000 ។

- ក- គណនាចំនុចរួចដើមជាកតា ?
- ខ- គណនាបរិមាណលក់ដែលអាចបង្កើតបានប្រាក់ចំណេញចំនួន \$25,000

៣- Enco Lighting Company មានចំណាយថេរចំនួន \$100,000 និងមានថ្លៃលក់ \$28 ក្នុងមួយឯកតា
 ចំណាយប្រែប្រួលមាន \$15,50 ក្នុងមួយឯកតា។

- ក-គណនាចំនុចរួចដើម
- ខ-គណនាចំនុចរួចដើមថ្មីប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនបន្ថយចំណាយថេរមកត្រឹមតែ \$75,000 ហើយចំណាយប្រែប្រួលមានការកើនឡើងដល់ \$17 ហើយថ្លៃលក់រក្សានៅដដែល។

៤- Air Filter បានលក់ផលិតផលរបស់វាថ្លៃ \$6 ក្នុងមួយឯកតា និងមានចំណាយដូចខាងក្រោម:

Rent.....	\$100,000
Factory Labor.....	\$1.20 per unit
Executive Salaries.....	\$89,000
Raw Materials.....	\$0.60 per unit

គណនាចំនុចរួចដើម ?

៥- Sosrig Ltd ជាក្រុមហ៊ុនផលិតស្បែកជើងកង់ ដែលមានការរាយការណ៍ Income Statement ដូចខាងក្រោម:

Sosrig Ltd	
Income Statement	
For Year Ended December 31, 2007	
Sales (30,000 Skate at \$30 ក្នុងមួយ)	\$900,000
Less: Variable Costs(30,000 skates at \$17).....	510,000
Fixed Costs.....	<u>270,000</u>

គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្ម

EBIT.....	120,000
Interest Expenses.....	<u>90,000</u>
EBT.....	30,000
Income Tax Expenses(35%).....	<u>10500</u>
EAT.....	\$ 19,500

ក.គណនា Degree of Operating Leverage (DOL)

ខ.គណនា Degree of Financial Leverage (DFL)

គ.គណនា Degree of Combine Leverage (DCL)

ឃ.គណនាចំណុចរួចដើម (Break Even)

៦- Harmon ជាក្រុមហ៊ុនផលិតស្រោមដៃ ដែលមានការវាយការណ៍ Income Statement ដូចខាងក្រោម:

Sosa Company
Income Statement
For Year Ended December 31, 2007

Sales (20,000 gloves at \$65 ក្នុងមួយ)	\$1,300,000
Less: Variable Costs(20,000 gloves at \$25).....	500,000
Fixed Costs.....	<u>700,000</u>
EBIT.....	100,000
Interest Expenses.....	<u>50,000</u>
EBT.....	50,000
Income Tax Expenses(30%).....	<u>15,000</u>
EAT.....	\$ 35,000

ក.គណនា Degree of Operating Leverage (DOL)

ខ.គណនា Degree of Financial Leverage (DFL)

គ.គណនា Degree of Combine Leverage (DCL)

៧- University Catering បានលក់ពោតកញ្ចប់ទំងន់ 50 pound អោយទៅ University Dormitories ដែលមានតំលៃមួយកញ្ចប់ថ្លៃ \$10 ។ ចំណាយថេរសំរាប់ប្រតិបត្តិការណ៍មានចំនួន\$80,000 ហើយចំណាយប្រែប្រួលមានចំនួន\$0,10ក្នុងមួយ pound

ក-គណនាចំណុចរួចដើមជាកញ្ចប់

ខ- គណនាប្រាក់ចំណេញ រឺ ខាត ក្នុងករណីលក់បាន 12,000 កញ្ចប់ និង 25,000 កញ្ចប់

គ- គណនា DOL ក្នុងករណីលក់បាន 12,000 កញ្ចប់ និង 25,000 កញ្ចប់

ឃ- ប្រសិនជា University Catering មានចំណាយការប្រាក់ប្រចាំឆ្នាំចំនួន \$10,000 គណនា DOL ក្នុងករណីលក់បាន 12,000 កញ្ចប់ និង 25,000 កញ្ចប់ ?

ង- គណនា DOL សំរាប់ករណីទាំងពីរ

៨- ក្រុមហ៊ុនជាច្រើននៅជប៉ុនជានិច្ចកាលប្រើប្រាស់កំរិតខ្ពស់នៃ Operating and Financial Leverage ដោយសារតែវាមានការប្រើប្រាស់បច្ចេកវិទ្យាទំនើប និងមានភាពងាយស្រួលក្នុងការខ្ចីលុយដោយសារវាស្ថិត ជិតគ្នារវាងអ្នកខ្ចី និងអ្នកឱ្យខ្ចី។ សន្មតថាក្រុមហ៊ុន Susaki Company មានបរិមាណលក់ចំនួន 100,000 ឯកតាត្រង់ថ្លៃលក់ \$25 ក្នុងមួយឯកតា ចំណាយប្រែប្រួលមាន \$5 ក្នុងមួយឯកតា និងចំណាយថេរមាន \$1,500,000 ចំណាយការប្រាក់មាន \$250,000 គណនា Degree of Combined Leverage សំរាប់ ក្រុមហ៊ុន នេះ ?

៩- Glynn Enterprises and Monroe, Inc

ក្រុមហ៊ុនទាំងពីរផលិតផលិតហាផលសំរាប់ពិនិត្យវត្តរវា។ ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានផ្តល់ឱ្យដូចខាងក្រោម:

Capital Structure

Glynn	Monroe	
Debts@10%.....	\$1,500,000	0
Common Stocks.....	<u>500,000</u>	<u>\$2,000,000</u>
	\$2,000,000	\$2,000,000
Common Share outstanding.....	50,000	50,000

Operating Plan

Sales (200,000 units@5 each).....	\$1,000,000	\$1,000,000
Less: Variable Costs (200,000 Unit X.....).....	600,000	200,000
Fixed Costs.....	<u>0</u>	<u>400,000</u>
Earning Before Interest and Taxes (EBIT)	\$400,000	\$400,000

ក-ប្រសិនជាអ្នកបញ្ចូលគ្នារវាង Capital Structure របស់ Glynn ជាមួយ Operating Plan របស់ Monroe ។ គណនា Degree of Combined Leverage ?

ខ- ប្រសិនបើអ្នករួមគ្នារវាង Capital Structure របស់ Monroe ជាមួយ Operating Plan របស់ Glynn ។ គណនា Degree of Combined Leverage ?

គ- ក្នុងសំណួរ ខ ប្រសិន Sales មានការកើនឡើងចំនួន 2 ដង។ តើ EPS មានការកើនឡើងប៉ុន្មាន ?

១០- Desoto Tools, Inc. កំពុងមានផែនការពង្រីកផលិតកម្ម។ ការពង្រីកនេះមានការចំណាយចំនួន \$300,000 ដែលអាចរកហិរញ្ញប្បទានទាំងដោយបោះជា Bonds ដែលមានការប្រាក់ 14% និងអាចលក់ជា ប័ណ្ណភាគហ៊ុនដែលមានចំនួន 10,000 ប័ណ្ណជា Common Stocks ដែលមានថ្លៃ \$30 ក្នុងមួយសន្លឹក។ របាយការណ៍មុនមានការពង្រីកត្រូវបានផ្តល់ឱ្យដូចខាងក្រោម:

**Desoto Tools Inc.,
Income Statement
2010**

Sales.....	\$1,500,000
Less: Variable Costs.....	450,000
Fixed Costs.....	<u>550,000</u>
EBIT.....	500,000
Interest Expenses.....	<u>100,000</u>
EBT.....	400,000
Income Tax Expenses(34%).....	<u>136,000</u>
EAT.....	\$ 264,000
Shares.....	<u>100,000</u>
EPS.....	\$ 2.64

បន្ទាប់ពីពង្រីកការលក់អាចកើនបានចំនួន \$1,000,000 បន្ថែមទៀត។ ចំណាយប្រែប្រួលរក្សានៅដដែលគឺ ចំនួន 80% នៃការលក់ដដែល។ ចំណាយថេរនឹងមានការកើនឡើងដល់ចំនួន \$800,000 ។ អត្រាពន្ធមាន 34% ។

ក- គណនា DOL, DFL , DCL មុនមានការពង្រីក

ខ- រៀបចំ Income Statement សំរាប់ផែនការ២ ដោយមួយប្រើជាបំណុលទាំងអស់ និង មួយទៀត ប្រើជា Common Stocks ទាំងអស់សំរាប់ចំណាយបន្ថែមចំនួន \$300,000 ខាងលើ ?

គ- គណនា DOL, DFL, DCL បន្ទាប់ពីពង្រីក។

មុខវិជ្ជាការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

ឈ្មោះ:

បន្ទប់

ពិន្ទុ

លំហាត់ រយៈពេល ២០ នាទី

University BC បានលក់ពោតកញ្ចប់ទំងន់ 50 pound ឱ្យទៅ University Dormitories ដែលមានតំលៃ មួយកញ្ចប់ថ្លៃ \$10 ។ ចំណាយថេរសំរាប់ប្រតិបត្តិការណ៍មានចំនួន \$80,000 ហើយចំណាយប្រែប្រួលមាន ចំនួន \$0.10 ក្នុងមួយ pound។

ក- គណនាចំនុចរួចដើមជាកញ្ចប់

ខ- គណនាប្រាក់ចំណេញ រឺ ខាត ក្នុងករណីលក់បាន 12,000 កញ្ចប់ និង 25,000 កញ្ចប់

គ- គណនា DOL ក្នុងករណីលក់បាន 12,000 កញ្ចប់ និង 25,000 កញ្ចប់

ឃ- ប្រសិនបើ University Catering មានចំណាយការប្រាក់ប្រចាំឆ្នាំចំនួន \$10,000

គណនា DFL ក្នុងករណីលក់បាន 12,000 កញ្ចប់ និង 25,000 កញ្ចប់ ?

ង- គណនា DCL សំរាប់ករណីទាំងពីរ

មេរៀនទី៦

ទុនចល័ត និង ការសំរេចចិត្តហិរញ្ញវត្ថុ

Working Capital and Financing Decision

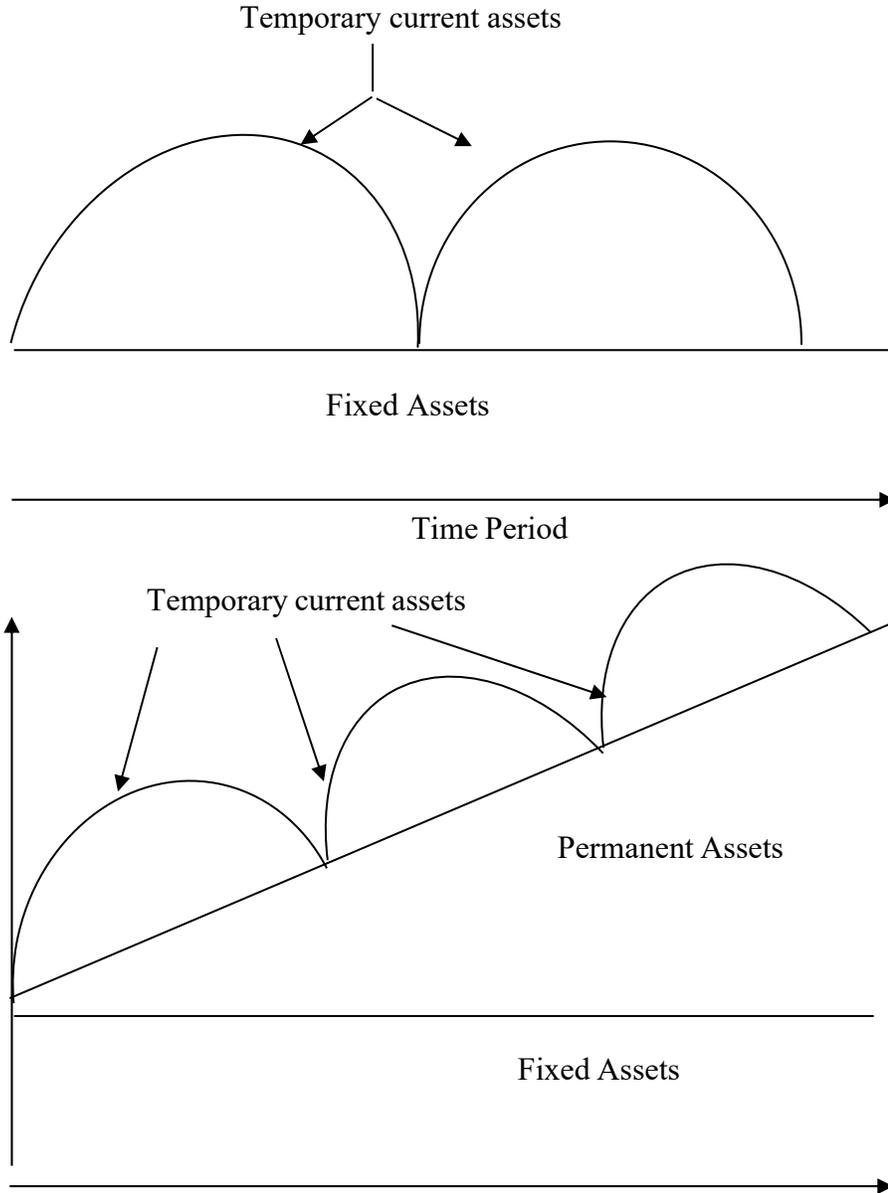
ការមានកំណើនឆាប់រហ័សនៃអង្គការអាជីវកម្មតម្រូវឱ្យអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុត្រូវមានការរៀបចំដើម្បីផ្តល់ឱ្យក្រុមហ៊ុននូវប្រភពហិរញ្ញវត្ថុគ្រប់គ្រាន់ដើម្បីធានាបានដំណើរការល្អ។ ការពង្រីកការលក់យ៉ាងឆាប់រហ័សអាចជាកត្តាដែលមានឥទ្ធិពលក្នុងការបង្កើនជាសន្និធិ (Inventory) និង គណនីត្រូវទទួល (Account Receivable) និងមានលំហូរចេញជាប្រភពសាច់ប្រាក់ច្រើនទៅតាមកំណើននៃការលក់តាមរយៈការបន្ថែមនូវទ្រព្យសកម្ម (Current Assets) ។ ចំនួនខ្លះនៃការកើនឡើងនៃអចលនទ្រព្យត្រូវបានគាំទ្រដោយបុនប្រាក់ចំណេញ (Retained Earning) ប៉ុន្តែមូលនិធិខាងក្នុងមិនអាចគាំទ្របានគ្រប់គ្រាន់សំរាប់កំណើននេះទេដូច្នេះមូលនិធិខាងក្រៅត្រូវបានយកមកប្រើប្រាស់។ ជាការពិតកំណើនយ៉ាងឆាប់រហ័សក្នុងការលក់តម្រូវឱ្យមានការបង្កើនចំនួនភាគរយហិរញ្ញប្បទានខាងក្រៅសំរាប់យកប្រើប្រាស់ក្នុងអាជីវកម្មដែលមូលនិធិទាំងអស់នេះអាចត្រូវបានប្រមូលតាមរយៈការលក់ជាប័ណ្ណភាគហ៊ុនដូចជា រៀង Common stocks Preferred stocks Long term bonds និងមូលប័ណ្ណរយៈពេលខ្លីនានា ការគ្រប់គ្រងទុនចល័តមានការជាប់ទាក់ទងជាមួយការស្វែងរកហិរញ្ញប្បទាន និងគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្មរបស់អាជីវកម្ម។ អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុប្រហែលជាមានការចំណាយពេលច្រើនលើការគ្រប់គ្រងទុនចល័តជាងបណ្តាសកម្មភាពផ្សេងៗ។ ជាធម្មជាតិទ្រព្យសកម្មកំពុងតែមានការប្រែប្រួលជារៀងរាល់ថ្ងៃដែលតម្រូវឱ្យមានការគ្រប់គ្រង លើការសំរេចចិត្តត្រូវបានរៀបចំឡើង។ តើចំនួនប៉ុន្មាននៃសន្និធិត្រូវត្រូវបញ្ជាទិញ? តើយើងអាចរកប្រភពហិរញ្ញវត្ថុដើម្បីមកគាំទ្រវាយ៉ាងដូចម្តេច? ដែលសំណួរនេះមិនមានភាពលំបាកដូចការសំរេចចិត្តលើរយៈពេលវែងទេដែលសំណួរនេះគួរតែចាត់វិធានការណ៍ឱ្យបានឆាប់ដោយមិនអាចពន្យារពេលបាន។ ការសំរេចចិត្តរយៈពេលវែងមានការជាប់ទាក់ទងជាមួយការសំរេចចិត្តលើការបំពាក់ជា Plant and Equipment និងការរៀបចំជាយុទ្ធសាស្ត្រទីផ្សារដែលពេលខ្លះអាចកំណត់ពីភាពជោគជ័យរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ការសំរេចចិត្តរយៈពេលខ្លីលើទុនចល័តវាកំណត់ថាតើក្រុមហ៊ុនអាចទទួលយកបាននូវទុនរយៈពេលវែងបានដែរឬទេ។

១-លក្ខណៈទូទៅនៃកំណើនទ្រព្យសម្បត្តិ

គ្រប់ក្រុមហ៊ុនមិនថាគឺជាក្រុមហ៊ុនដែលផលិត និង លក់ផលិតផលទេក្រុមហ៊ុនទាំងអស់នេះសុទ្ធតែ មានជាចលនៈទ្រព្យ និង អចលនៈទ្រព្យ។ ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនមានការរីកចំរើនទ្រព្យសម្បត្តិទាំងអស់នោះ នឹងមានការកើនឡើងផងដែរក្នុងរយៈពេលកំណត់ណាមួយផងដែរ។ គន្លឹះនៃការធ្វើផែនការទ្រព្យសម្បត្តិ សកម្មគឺលទ្ធភាពនៃការគ្រប់គ្រង និងព្យាករណ៍ការលក់នាពេលអនាគតឱ្យបានត្រឹមត្រូវនិងបន្ស៊ីឱ្យមានភាព ត្រូវគ្នាជាមួយតារាងផលិតកម្មដែលបានរៀបចំទុក។ នៅពេលដែលការលក់ពិតប្រាកដមានភាពខុសគ្នាពីការ លក់ដែលព្យាករណ៍ភាពមិនរំពឹងទុកក្នុងការបន្ថែមបន្ថយសន្និធិនឹងកើតឡើងដែលវាវាឱ្យមានឥទ្ធិពលដល់ ចលនាសាច់និង Account Receivable ។

ក្នុងករណីងាយៗគ្រប់ទ្រព្យសម្បត្តិរយៈពេលខ្លីទាំងអស់វានឹងមានជា Self-liquidating assets ដែលមានន័យថាលក់វាចេញនៅចុងបញ្ចប់នៃពេលវេលាជាក់លាក់ណាមួយ។ សន្មតថានៅដើមរដូវរងារអ្នក បានទិញគ្រឿងសំអាងចំនួន ១០០ ដែលវាត្រូវបានបោះចោលនៅដើមខែកញ្ញា។ ប្រសិនបើស្ថិតក្នុងកំឡុងរដូវ រនេះអ្នកត្រូវលក់ចេញរាល់គ្រឿងសំអាងនេះហើយរាល់ Receivable និងវិក័យប្រតិដំពាក់នានាត្រូវតែប្រមូល និងទូទាត់ឱ្យរួចរាល់អស់ក្នុងរយៈពេលនេះ។ ក្នុងករណីនេះទុនចល័តរបស់អ្នកត្រូវការវាសំរាប់រយៈពេលខ្លី ប៉ុណ្ណោះ។

មកដល់ពេលនេះចូរយើងពង្រីកអាជីវកម្មដែលមានប្រតិបត្តិការណ៍ដែលតំឡើងជាវិទ្យុដែលតំរូវឱ្យ មានការរៀបចំវិទ្យុ ស្លាកសំរាប់បិទ និង ថ្មីរបស់វា ចូលសំរាប់ប្រកបអាជីវកម្មរបស់អ្នក។ ចំនួនខ្លះនៃសន្និធិ របស់អ្នកអាចត្រូវបានយកមកប្រើប្រាស់អស់នៅពេលដែល សន្និធិដ៏ទៃទៀតនៅតែអាចប្រើប្រាស់សំរាប់ ប្រតិបត្តិការណ៍របស់អ្នកជាបន្ត ដើម្បីអាចធ្វើអាជីវកម្មបានតំរូវឱ្យអ្នកមានការថែរក្សាទុកសំភារៈខ្លះជាសន្និ ធិដោយមិនលក់វិយកមកប្រើប្រាស់ទាំងអស់។ ដែលការរក្សាទុកនេះត្រូវបានហៅថាជា Permanent current assets ។ មើលរូបខាងក្រោម៖



២-ការត្រួតពិនិត្យទ្រព្យសម្បត្តិ

ក្នុងអង្គការអាជីវកម្មអចលនទ្រព្យមានកំណើនកើនឡើងយ៉ាងយឺតៗក្នុងសមត្ថភាពផលិតកម្ម និងត្រូវបានជំនួសដោយអចលនទ្រព្យថ្មី។ ប៉ុន្តែចលនទ្រព្យសកម្មវាមាននិន្នាការផ្ទុយទៅវិញដោយសារតែវាមានការប្រែប្រួលក្នុងដំណើរការរយៈខ្លីដោយសារតែវាមានភាពងងឹតលើការប្រែប្រួលនៃកំរិតនៃផលិតកម្មជាដាច់ខាតមានការប្រែប្រួលជាមួយកំរិតនៃកាលកំរិត។ នៅពេលដែលក្រុមហ៊ុនផលិតច្រើនជាងការលក់សន្និធិមានការកើនឡើងប៉ុន្តែពេលដែលការលក់មានការកើនឡើងធំជាងផលិតកម្មសន្និធិមានការធ្លាក់ចុះតែ Account Receivable មានការកើនឡើងវិញ។ ក្នុងការរៀបចំដំណើរការថវិកាក្រុមហ៊ុនខ្លះបានប្រើកំរិតនៃ

ផលិតកម្មដើម្បី ឱ្យដំណើរការផលិតកម្មមានភាពរលូនតាមកាលវិភាគផលិតកម្មដែលបានរៀបចំនិងប្រើប្រាស់កំលាំងពលកម្ម និង បរិក្ខារឱ្យមានប្រសិទ្ធិភាពត្រង់ថ្លៃដើមទាម។ ចំនុចមួយដែលត្រូវមានការពិចារណា គឺថាទ្រព្យសកម្មមានការធ្លាក់ចុះ និងកើនឡើងនៅពេលដែលការលក់និងផលិតកម្មមិនមានកំរិតស្មើគ្នា។ ក្រុមហ៊ុនភាគច្រើនមានការព្យាយាមបន្ស៊ី គ្នារវាងការលក់និងផលិតកម្មឱ្យមានភាពជិតគ្នាបំផុតតាមលទ្ធភាពដែលអាចធ្វើបានក្នុងដំណើរការរយៈពេលខ្លី។ ការធ្វើដូចនេះបានវាបានអនុញ្ញាតិឱ្យអចលនទ្រព្យមានការកើនឡើងនិងធ្លាក់ចុះជាមួយកំរិតនៃការលក់ និងបំបាត់ចោលការកើនឡើងនៃការលក់តាមរដូវដែលមានការកើនឡើងខ្ពស់ និងការកាត់បន្ថយយ៉ាងតិចបំផុតក្នុងអចលនទ្រព្យដែលកើតមានត្រង់កំរិតផលិតកម្មនិមួយៗ។

ក្រុមហ៊ុនផ្នែកបោះផ្សាយជាឧទាហរណ៍មួយដែលល្អសំរាប់ការលក់ដែលមានតាមរដូវនិងបញ្ហារបស់សន្និធិ។ ជាធម្មតាសំរាប់ទីផ្សារសៀវភៅការលក់ភាគច្រើនមានការកើនឡើងខ្លាំងក្នុងកំឡុងរយៈពេលបរិសេសកាល។ ដោយសន្មតថាការលក់ដាច់បំផុតមានក្នុងកំឡុងបីត្រីមាសសំរាប់ឆ្នាំនិមួយៗដែលចាប់ផ្តើមពីខែមិថុនា កក្កដា និង សីហា និងវាមានការកើនឡើងនាខែធ្នូសំរាប់ត្រីមាសទី២។ ការបោះពុម្ព និង ចងសៀវភៅជាចំណាយថេរដែលនាំឱ្យមានការបោះពុម្ពជាច្រើន ឱ្យមានប្រសិទ្ធិភាពដែលមានន័យថាបោះពុម្ពតែម្តងឱ្យរួចរាល់ដោយមិនមានការបោះពុម្ព បន្ថែមតាមតំរូវការដែលតំរូវឱ្យមានការធ្វើកិច្ចសន្យាជាមួយក្រុមហ៊ុនដែលបោះពុម្ពតាមចំនួនមួយដែលកំណត់។ ដោយមានការពឹងផ្អែកតាមការលក់ដែលបានរំពឹងទុកនាពេលកន្លងមកដែលមានការលក់ច្រើន សំរាប់រយៈពេលខ្លះដែលតំរូវឱ្យមានការលក់ច្រើនវានាំឱ្យមានការបញ្ហាទិញបន្ថែមទៀតជាលើកទី២ និង ទី៣ដើម្បីធានាថាមានការបំរុងទុកគ្រប់គ្រាន់សំរាប់ការលក់ដែលអាចកើតមាន។ ប៉ុន្តែប្រសិនបើការលក់មានការធ្លាក់ចុះវិញនោះក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយនិងមានបញ្ហាលើសន្និធិដោយវាមានការស្តុកទុកច្រើនពេកដោយពិនិត្យលើក្រុមហ៊ុនបោះផ្សាយ Houghtton Mifflin ជាឧទាហរណ៍មួយសំរាប់ការសិក្សារបស់យើងសំរាប់ការលក់ដែលមានកំណើនតាមរដូវ។ ការលក់មានឥទ្ធិពលដល់ប្រាក់ចំណេញក្នុងមួយប័ណ្ណភាគហ៊ុនឱ្យមានការកើនឡើងនិងធ្លាក់ចុះ។

៣-ឧទាហរណ៍ទ្រព្យសម្បត្តិបណ្តោះអាសន្នស្ថិតក្រោមអំពាវលាភផលិតកម្ម

ដើម្បីមានភាពងាយស្រួលក្នុងការសិក្សា ចូរយើងពិចារណាលើទ្រព្យសម្បត្តិសកម្មដែលមានភាពប្រែប្រួលរបស់ក្រុមហ៊ុន Yawakuzi Motorcycle Company ដែលជាក្រុមហ៊ុនផលិត និងលក់ម៉ូតូដឹកដំបូលលើទឹកកកដែលមនុស្សភាគច្រើនក្នុងអាមេរិកនឹងមិនទិញវាសំរាប់ប្រើប្រាស់ទេនាខែតុលារហូតដល់ខែមិនា។ ប៉ុន្តែការលក់នឹងមានកំណើនឡើងវិញនាវត្រដាក់ និងធ្លាក់ទឹកកកដែលអាចស្តារឡើងវិញបានក្នុងដំណាក់កាលដែលលក់មិនដាច់។ ដោយសារតែអចលនទ្រព្យនិងកម្មករដែលមានជំនាញបានចូលរួមក្នុងដំណើរការ

ផលិតកម្មក្រុមហ៊ុនបានសំរេចចិត្តលើកំរិតផលិតកម្មដែលមានតំលៃថ្លៃ និងប្រើប្រាស់វិធីសាស្ត្រផលិតកម្មដែលមានប្រសិទ្ធិភាពខ្ពស់។ ផ្នែកទីផ្សារបានផ្តល់ការព្យាករណ៍អំពីការលក់សំរាប់រយៈពេល១២ខែចាប់ពីខែតុលារហូតដល់ខែកញ្ញាដែលដូចបានបង្ហាញក្នុងតារាងខាងក្រោម៖

Sales Forecast in Units			
1 st Quarter	2 nd Quarter	3 rd Quarter	4 th Quarter
October.....300	January.....0	April.....1,000	July.....2,000
November...150	February.....0	May.....2,000	August.....1,000
December.....50	March.....600	June.....2,000	September.....500

បន្ទាប់ពីពិនិត្យការព្យាករណ៍លើការលក់រួចរាល់ ក្រុមហ៊ុនបានសំរេចចិត្តផលិតផលចំនួន 800 ម៉ូតូជិះលើទឹកកកក្នុងមួយខែ រីកំរិតផលិតកម្មក្នុងមួយឆ្នាំមានចំនួន 9,600 ចែកនិង 12។ ដោយពិនិត្យលើតារាងខាងក្រោមដែលបង្ហាញពីកំរិតផលិតកម្ម ជាមួយការលក់តាមរដូវដែលចូលរួមគ្នាបង្កើតឱ្យមានបំរែបំរួលនៃសន្និធិ។ ដោយសន្មតថានាខែតុលាមានសន្និធិដើមគ្រាប់ចំនួន 800 units ដែលស្មើជាមួយបរិមាណផលិតចំនួន1 ខែ។ ឯសន្និធិចុងគ្រាអាចត្រូវបានគណនាសំរាប់ខែនីមួយៗដូចបង្ហាញខាងក្រោម និងត្រូវបានគុណជាមួយចំណាយផលិតកម្មដែលត្រូវចំណាយសំរាប់មួយឯកតាចំនួន \$2000 ។

Production Schedule and Inventory					
Beginning Inventory	Production + (Level Production)	Ending Inventory	Sales	= Inventory	Inventory at Costs \$2,000 per unit
Oct.....800	800	300	1,300	\$2,600,000	
Nov.....1,300	800	150	1,950	\$3,900,000	
Dec.....1,950	800	50	2,700	\$5,400,000	
Jan.....2,700	800	0	3,500	\$7,000,000	
Feb.....3,500	800	0	4,300	\$8,600,000	
Mar.....4,300	800	600	4,500	\$9,000,000	
Apr.....4,500	800	1,000	4,300	\$8,600,000	
May.....4,300	800	2,000	3,100	\$6,200,000	
June.....3,100	800	2,000	1,900	\$3,800,000	
July.....1,900	800	2,000	700	\$1,400,000	
Aug.....700	800	1,000	500	\$1,000,000	
Sept.....500	800	500	800	\$1,600,000	

កំរិតនៃសន្និធិគ្រប់ថ្ងៃដើមមានការប្រែប្រួលខ្លាំងពីចំនុចខ្ពស់បំផុតចំនួន \$6 million ក្នុងខែមិនា ទៅកំរិតទាបបំផុតចំនួន \$1 million ក្នុងខែសីហា ដែលចំនុចនេះការផលិតមានទំហំធំជាងការលក់ និងបន្ទាប់ពីចំនុចនេះមកជាចំនុចមួយដែលការលក់មានចំនួនធំជាងការផលិតវិញ។ ចូរពិនិត្យមើលការរួមបញ្ចូលគ្នារវាងការព្យាករណ៍កាលកំរិត តារាងទទួលសាច់ប្រាក់ និង តារាងចំណាយសាច់ប្រាក់ដែលមានដូច

គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្ម

Oct Nov Dec Jan Feb March April May June July Aug Sept
Sale Forecast(\$million)

Sale (Unit).....	300.....	150.....	50.....	0.....	0.....	600.....	1,000.....	2,000.....	2,000.....	2,000.....	1,000.....
.....500											
Sales (Unit Price \$3,000)....	\$0.9.....	\$0.45.....	\$0.15.....	0.....	0.....	\$1.8.....					
\$3.0.....	\$6.0.....	\$6.0.....	\$6.0.....	\$3.0.....	\$1.5						

Cash Receipts Schedule (\$million)

50% cash.....	\$0.45.....	\$0.225.....	\$0.075.....	0.....	0.....	\$0.9.....					
\$1.5.....	\$3.0.....	\$3.0.....	\$3.0.....	\$1.5.....	\$0.75						
50% prior month's sales....	0.75*.....	0.45.....	0.225.....	0.075.....	0.....	0.....	0.9.....	1.5.....	3.0.....	3.0.....	3.0.....
.....
Total Cash Receipts.....	\$1.20.....	\$0.675.....	\$0.30.....	0.075.....	0.....	\$0.90.....	\$2.4.....	\$4.5.....	\$6.0.....	\$6.0.....	\$4.5.....
\$2.25											

*Assu me September sales of \$1.75 million

Cash Payment Schedule (\$ million)

Constant production of 800 units per month at costs \$2,000 per unit....	\$1.6.....	\$1.6.....	\$1.6.....	\$1.6.....	\$1.6.....	\$1.6.....	\$1.6.....	\$1.6.....	\$1.6.....	\$1.6.....	\$1.6.....
Overhead.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....
.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....	0.4.....
Dividend and Interest.....	1.0.....	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Taxes.....	0.3.....	---	---	---	0.3.....	---	---	---	0.3.....	---	---
.....	0.3.....	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Total Cash Payment.....	2.3.....	2.0.....	2.0.....	2.3.....	2.0.....	2.0.....	2.3.....	2.0.....	2.0.....	2.3.....	2.0.....
2.0											

Cash Budget (\$million required minimum cash balance is \$0.25 million)

គាំទ្រដោយមូលនិធិស្រាវជ្រាវ គំនិតច្នៃប្រឌិត និងនវានុវត្តន៍ (ស.គ.ន) នៃក្រសួងអប់រំយុវជន និងកីឡា

Cash																									
Flow.....	\$(1.1)	\$(1.325)	\$(1.7)	\$(2.225)	\$(2.0)	\$(1.1)	\$0.1	\$2.5	\$4.0	\$3.7	\$1.5				
.....	\$0.25																								
Beginning																									
Cash.....	0.25*	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	1.1			
.....	2.60																								
Cumulative Cash																									
Bal....	\$(0.85)	\$(1.075)	\$(1.45)	\$(1.975)	\$(1.75)	\$(0.85)	\$0.35	\$2.75	\$4.25	\$3.95	\$2.6	\$2.85		
Monthly Loan or																									
Repay....	1.1	1.325	1.7	2.225	2.0	1.1	(0.1)	(2.5)	(4.0)	(2.85)	0	0		
Cumulative																									
Loan.....	1.1	2.425	4.125	6.350	8.35	9.45	9.35	6.85	2.85	0	0	0		
.....	.0																								
Ending Cash																									
Bal.....	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	1.1	2.6	2.85

ក្នុងតារាងខាងលើការព្យាករណ៍ការលក់ត្រូវបានពឹងផ្អែកលើតារាងព្យាករណ៍ការលក់ខាងលើ។ បរិមាណការលក់ជាឯកតាត្រូវបានគុណជាមួយថ្លៃលក់ដដែលមានថ្លៃ \$3000 ក្នុងមួយឯកតាដើម្បីទទួលបានការលក់គិតជាខ្ទង់លាន។ បន្ទាប់មកទៀតការទទួលសាច់ប្រាក់បានបង្ហាញពីការទទួលសាច់ប្រាក់ចំនួន 50% តាមរយៈការបម្រុងសាច់ប្រាក់ពីការលក់ក្នុងកំឡុងខែនិងសាច់ប្រាក់ដដែលនៅសល់ត្រូវបម្រុងនាខែក្រោយបន្ទាប់ពីការលក់។ ជាឧទាហរណ៍នាខែតុលាដែលមានសាច់ប្រាក់មានចំនួន \$ 1.20 million ដែលចំនួននេះត្រូវបានបម្រុងពីការលក់នាក់ំឡុងខែចំនួន\$0.45 million និងបម្រុងបានពីការលក់នាខែកញ្ញាឆ្នាំមុនចំនួន \$0.75 million ។ ការចំណាយជាសាច់ប្រាក់ដដែលបានគណនាខាងលើត្រូវបានយកពីការសន្មតពីកំរិតនៃផលិតកម្មចំនួន ។ 800 ឯកតាក្នុងមួយឆ្នាំដដែលមានថ្លៃដើមចំនួន ។\$2,000 ក្នុងមួយឯកតាដដែលត្រូវនិងចំនួន \$1.6 million បូករួមជាមួយការចំណាយផ្សេងៗ .(Overhead) ចំនួន .\$.4 million ក្នុងមួយខែនិងចំណាយភាគលាភ ការប្រាក់ និងពន្ធមួយចំនួនបន្ថែមទៀត។ ជាចុងបញ្ចប់ Cash Budget បានបង្ហាញពីការប្រៀបធៀបគ្នារវាង Cash Receipt និង Cash Payment ដើម្បីកំណត់បានចលនាសាច់ប្រាក់។ ជាបន្តមែទៀតយើងសន្មតថាក្រុមហ៊ុនមានតម្រូវការរក្សាទុកសមតុល្យសាច់ប្រាក់អប្បបរមានចំនួន \$0.25 មីលឡាន ។ ដូចនេះនាខែតុលាដែលមានចលនាសាច់ប្រាក់អវិជ្ជមានចំនួន 1.1 million នោះវានឹងមាន Cumulative cash balance អវិជ្ជមានចំនួន0.85million ដែលតម្រូវមានការស្វែងរកការខ្ចីសាច់ប្រាក់ចំនួន \$1.1 million ដើម្បីឱ្យសាច់ប្រាក់នាចុងគ្រានៅសល់ចំនួន \$0.25 million ដូចគ្នាផងដែរចំពោះការធ្វើជាបន្តទៀតសំរាប់ខែដទៃតាមរយៈការពង្រីកលើប្រាក់កម្ចីពីធនាគារ។ ជាឧទាហរណ៍សំរាប់ខែវិច្ឆិការដដែលមានចលនាសាច់ប្រាក់អវិជ្ជមានចំនួន \$1.325 million ដដែលនាំឱ្យមាន cumulative cashbalance ចំនួន \$1.075 million ជាចំនួនអវិជ្ជមានដដែលតម្រូវឱ្យមានការខ្ចីសាច់ប្រាក់ពីធនាគារបន្ថែមចំនួន \$1.325 million ដើម្បីធានាបាននូវសមតុល្យសាច់ប្រាក់អប្បបរមានចំនួន \$0.25 million ។ ជាមួយគ្នាផង cumulative cash balance ចាប់ពីខែតុលារហូតដល់ខែវិច្ឆិការមានការខ្ចីបំណុលចំនួន \$2.245 million ដែលបានមកពីការបូកបន្តគ្នារៀងរាល់ខែ។ យើងសង្កេតឃើញថាក្នុងខែ មិនមានការខ្ចីបំណុលធនាគារចំនួន \$9.45 million ដែលជាចំនួនមួយដែលខ្ពស់ជាងគេបំផុត។

នាពេលនេះយើងចង់បង្កើតទម្រង់សម្បត្តិសរុបដដែលទទួលបានពីការរៀបចំកំរិតនៃផលិតផល និងបំប៉នរូលនៃការលក់សំរាប់ខែតុលារហូតដល់ខែកញ្ញា។ ដោយប្រើបន្ទាត់ចុងក្រោយនៃតារាងខាងលើយើងសង្កេត ឃើញថាសមតុល្យនៃគណនីត្រូវទទួលបានត្រូវបានទទួលមកតាមរយៈការសន្មតថារាល់ការលក់ទាំងអស់ទទួលបានសាច់ប្រាក់តចំនួន 50% ប៉ុណ្ណោះ និងចំនួននៅសល់ចំនួនពាក់កណ្តាលទៀតត្រូវប្រមូលនាខែបន្ទាប់។ ចំពោះសនិចីវិញយើងបានរៀបចំហើយក្នុងតារាង ភរៀដុចគ្រឿន សចហដុល ោនដី នៃរនតៀរយ រួចរាល់ហើយតាំងពីពេលមុន។

ចូរពិនិត្យមើលតារាងខាងក្រោមដដែលទទួលបានពីរាល់ប្រតិបត្តិការណ៍ដដែលយើងបានពិភាក្សារួចរាល់ខាងលើដែលរាល់តួលេខទាំងអស់ត្រូវបានគិតជាខ្ទង់លាន:

Account	Total Current			
	Cash	Receivable	Inventory	Assets
October	\$0.25	\$0.450	\$2.6	\$3.30
November	\$0.25	\$0.225	\$3.9	\$4.375
December	\$0.25	\$0.075	\$5.4	\$5.725
January	\$0.25	\$0.00	\$7.0	\$7.25
February	\$0.25	\$0.00	\$8.6	\$8.85
March	\$0.25	\$0.90	\$8.6	\$10.15
April	\$0.25	\$1.50	\$8.6	\$10.35
June	\$0.25	\$3.00	\$6.2	\$9.45
July	\$1.10	\$3.00	\$1.4	\$5.50
August	\$2.60	\$1.50	\$1.0	\$5.10
September	\$2.85	\$0.75	\$1.6	\$5.20

ទ្រព្យសម្បត្តិសរុបមានចំនួន \$3.3 million នាខែតុលានិងមានការកើនឡើងដល់ចំនួន \$10.35 million ក្នុងខែដែលមានកំណើនការលក់ខ្លាំងនាខែមេសា។ ដោយចាប់ផ្តើមពីខែមេសាដល់ខែសីហាបរិមាណនៃការលក់មានចំនួនច្រើនជាងផលិតកម្ម ហើយសន្និធិមានការធ្លាក់ចុះទាបបំផុតដល់ចំនួន \$1 million ក្នុងខែសីហា។ ប៉ុន្តែគណនីអតិថិជន (Account Receivable) មានការកើនឡើងដល់ចំនួន \$3 million ក្នុងខែដែលមានការលក់ច្រើនបំផុតក្នុងខែឧសភា មិថុនា និង កក្កដា។ ការរៀបចំថវិការមានការប្រាប់អំពី ចលនាសាច់ប្រាក់ និង តម្រូវការទុនមកពីខាងក្រៅតាមរយៈការខ្ចីដើម្បីអាចយកមកធ្វើជាហិរញ្ញប្បទានចំពោះទ្រព្យសម្បត្តិ។ ចាប់ពីខែ តុលា ដល់ខែ មិនាក្រុមហ៊ុន Yawaguzi បានខ្ចីលុយច្រើនឡើងៗដើម្បីគាំទ្រសំរាប់ការបន្ថែមជាសន្និធិ ក៏ប៉ុន្តែចាប់ពីខែមេសាឡើងទៅក្រុមហ៊ុនបានសងជាបណ្តើរៗនូវប្រាក់កម្ចីដែលបានខ្ចីដោយសារតែសន្និធិត្រូវបានលក់អស់ និង សមតុល្យសាច់ប្រាក់មានការកើនឡើងដើម្បីអាចបំពេញខ្ទប់នៃប្រតិបត្តិការណ៍នេះបាន។ ខ្ទប់នៃប្រតិបត្តិការណ៍នេះបានចាប់ផ្តើមកើតមានម្តងទៀតដោយមានការទូទាត់ជាភាគលាភច្រើន និង ជំនួសសំភារៈដែលចាស់ចោលដើម្បីឱ្យការផលិតមានសមត្ថភាពជាងមុនប្រសិនបើការលក់មានការកើនឡើងមែនតាមការព្យាករណ៍មែននោះ និងដោយសារតែក្រុមហ៊ុនមានការរក្សាសមតុល្យសាច់ប្រាក់សំរាប់ប្រើប្រាស់ក្នុងការផ្គត់ផ្គង់ ហិរញ្ញប្បទានដល់ទ្រព្យសម្បត្តិនាពេលក្រោយទៀតផងដែរ។ ដោយពិនិត្យលើ Cash Budget និងការគណនា Total Assets សំរាប់ឆ្នាំ

ទី២ជាបន្តទៀត។ ដោយស្ថិតក្នុងការសន្មតថាគ្មានការកើនឡើងនៃនៃប្រតិបត្តិការនាពេលអនាគតនោះចលនាសាច់ប្រាក់និងមានលក្ខណៈដូចគ្នាក្នុងការដែលយើងបានបរិយាយខាងលើ។ ប៉ុន្តែដោយសារតែ

សមតុល្យសាច់ប្រាក់នាដើមខែតុលាមាន ចំនួនច្រើននាដើមឆ្នាំនោះបរិមាណដែលត្រូវការហិរញ្ញប្បទានពី ខាងក្រៅនឹងមាន និងការធ្លាក់ចុះយើងទ្រព្យសម្បត្តិនឹងមានការកើនឡើងវិញនាចុងបញ្ចប់នៃឆ្នាំ។ការកើន ឡើងនៃទ្រព្យសម្បត្តិដែលមានកំរិតខ្ពស់ជារឿងមួយដែលស្ថិតនៅក្រៅពីការពិតដែលគណនី

គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្ម

Account Receivable និង Inventory មិនមានការប្រែប្រួលនោះដែលមានន័យថាការកើនឡើងនៃទ្រព្យសម្បត្តិទាំងអស់ដាច់ខាតត្រូវមានការប្រែប្រួលលើគណនីទាំងពីរនេះជាដាច់ខាត។

End of First Year

Second Year

	Sept	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	March	April	May	June	July	Aug
Cash Flow	\$0.25	\$(1.1)	\$(1.325)	\$(1.7)	\$(2.225)	\$(2.0)	\$(1.1)	\$0.1	\$2.5	\$4.0	\$3.7	\$1.5
Beginning Cash	2.60	2.85	1.750	0.425	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	3.7
Cumulative Cash Bal	1.75	0.425	(1.275)	(1.975)	(1.75)	(0.85)	0.35	2.75	4.25	3.95	5.2	5.45
Monthly Loan or Repay					1.525	2.225	2.0	1.1	(0.1)	(2.5)	(4.0)	(0.25)
Cumulative Loan					1.525	3.75	5.75	6.85	6.75	4.25	0.25	0
Ending Cash Bal	2.85	1.75	0.425	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	7.70	5.2	5.45
Total Current Assets												
Ending Cash Balance	2.85	1.75	0.425	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	7.70	5.2	5.45
Account Receivable	0.75	0.45	0.225	0.075	0	0	0.95	1.50	3.0	3.0	3.0	1.5
Inventory	1.6	2.6	3.9	5.4	7.0	8.6	9.0	8.6	6.2	3.8	1.4	1.0

គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្ម

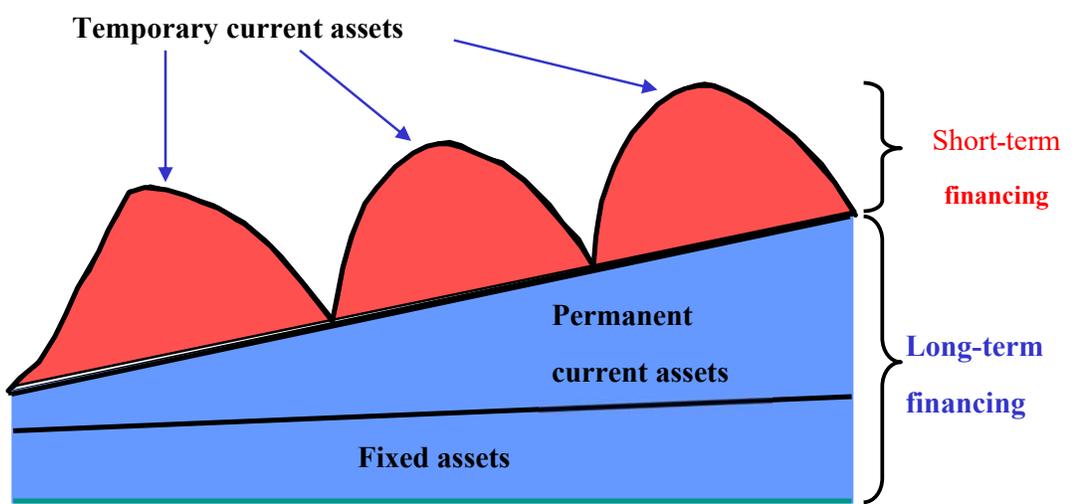
Total Current

Assets.....	\$5.2.....	\$4.8.....	\$4.55.....	\$5.725.....	\$7.25.....	\$8.85..	\$10.20..	\$10.35..	\$9.45.....	\$7.05.....	\$8.1.....	\$7.7.....	\$7
	.80												

៤- ទំរង់គំរូនៃហិរញ្ញប្បទាន

ការជ្រើសរើសប្រភពហិរញ្ញប្បទានពីខាងក្រៅសំរាប់គាំទ្រលើទ្រព្យសម្បត្តិជាការសំរេចចិត្តដែលមានសារៈសំខាន់សំរាប់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ។ ភាពស្វ័យតនៃចលនៈទ្រព្យទាំងអស់នេះអាចត្រូវបានគាំទ្រដោយហិរញ្ញប្បទានជាបំណុលរយៈពេលខ្លីដូចជា Account Payable, Bank Loan, Commercial Paper ជាដើម ដែលវាជាភាពពិសេសពេលដែលក្រុមហ៊ុនមួយរក្សាការបង្កើនលើលទ្ធភាពដែលអាចបង្កើនបានលើចលនៈទ្រព្យរបស់គេ។ ជាឧទាហរណ៍សំរាប់ក្រុមហ៊ុន Yawakuzi មានការបន្ថែមសន្និធិសមស្របចំនួន \$9 million ដែលនេះជាឧទាហរណ៍ជាទូហ្សិកដែលបញ្ជាក់ថាម៉ូតូត្រូវបានលក់ចេញ ហើយសាច់ប្រាក់ត្រូវបានបង្កើតឡើង និងទ្រព្យសម្បត្តិត្រូវបានធ្លាក់ចុះ។ តើវាមានអ្វីកើតឡើងប្រសិនបើកំរិតនៃការលក់តិចតួចបានកើតឡើង? ដូច្នេះក្រុមហ៊ុន Yawakuzi មានសន្និធិស្ថិតក្នុងចំនួនច្រើនដែលត្រូវការហិរញ្ញប្បទានដើម្បីគាំទ្រហើយសាច់ប្រាក់មិនបានបង្កើតចេញសំរាប់ករណីនេះ។ សំរាប់ករណីនេះបើតាមទ្រឹស្តីក្រុមហ៊ុនត្រូវតែប្រកាសក្ស័យទុនប្រសិនបើប្រភពទុនរយៈពេលខ្លីត្រូវបានប្រើប្រាស់ហើយមិនអាចទទួលបានហិរញ្ញប្បទានម្តងទៀតនៅពេលវាដល់កំណត់សង។ តើមានហេតុការណ៍ដូចម្តេចប្រសិនបើការប្រាក់ និង ប្រាក់ដើមមិនត្រូវបានសងដោយសារតែគ្មានសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីសន្និធិនោះ?

ទំរង់គំរូហិរញ្ញប្បទានដែលល្អបំផុតបង្ហាញពីការបង្កើតទ្រព្យសម្បត្តិ និងរយៈពេលនៃការប្រើប្រាស់បំណុលដែល សមស្រមត្រូវបានប្រើប្រាស់ឱ្យមានភាពស៊ីគ្នាល្អបំផុតត្រូវបានបង្ហាញខាងក្រោម:



ផ្នែកខាងលើនៃរូបខាងលើយើងឃើញថាការបន្ថែមបណ្តោះអាសន្ននៃទ្រព្យសម្បត្តិចរន្តត្រូវបានធ្វើហិរញ្ញប្បទានជាមូលនិធិរយៈពេលខ្លី។ ម៉្យាងទៀតចំពោះ Permanent Current Assets

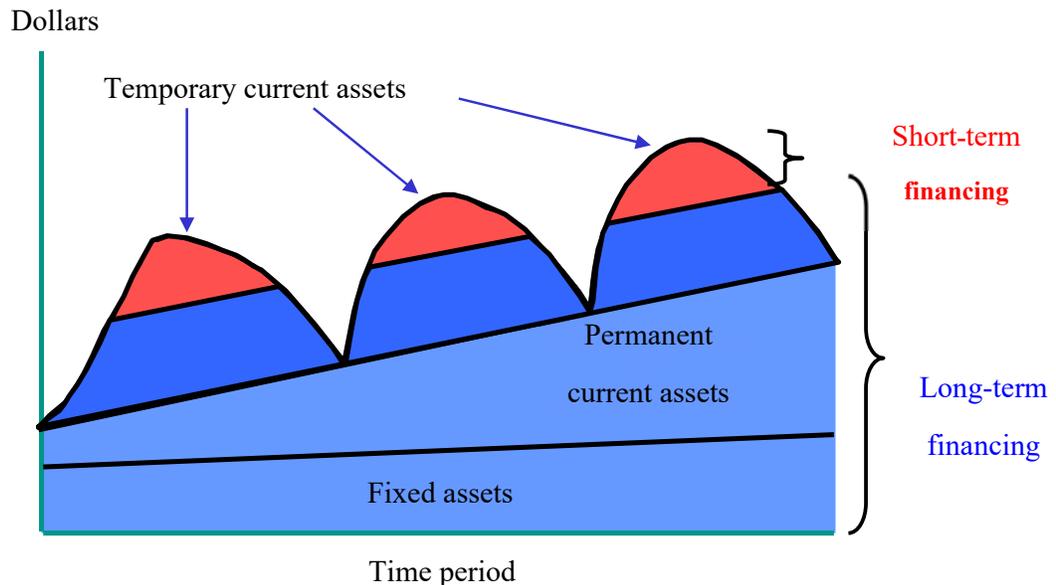
ឆ្លង Fixed Assets ត្រូវបានផ្តល់ជាហិរញ្ញប្បទានជាមួយមូលនិធិរយៈពេលវែងដែលទទួលបានតាមរយៈការលក់បំណុលភាគហ៊ុន បោះសញ្ញបំណុលកម្រៃប្រាក់ចំណេញទុក។

៤-១ ផែនការជំរើស

ផែនការជំរើសជាមធ្យោបាយដែលអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុបានប្រើប្រាស់សំរាប់ស្ថាបនាផែនការហិរញ្ញវត្ថុសំរាប់ទុនចល័តដែលក្រុមហ៊ុនបានប្រើប្រាស់។ ក្នុងកាស្ថាបនាផែនការអ្នកគ្រប់គ្រងត្រូវចោទជាសំណួរថាតើចំនួនប៉ុន្មាននៃ Temporary Current Assets ត្រូវប្រើប្រាស់ និងប្រើប្រាស់ Permanent Current Assets ចំនួនប៉ុន្មាន? នេះជាបញ្ហាដែលមានសារៈសំខាន់សំរាប់ការពិចារណារបស់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ។ ដើម្បីដោះស្រាយបញ្ហានេះយើងមិនអាចចាកចោលពីបញ្ហានៃហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលខ្លី និង វែង ដែលចាំបាច់សំរាប់ផ្តល់ដល់តម្រូវការចាំបាច់នេះ។

៤-១-១ ហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែង

ដើម្បីការពារភាពគ្រោះថ្នាក់ដែលកើតមានដោយសារតែហិរញ្ញប្បទានរយៈខ្លីមិនមានគ្រប់គ្រាន់និង មិនទាន់ពេលវេលា អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុប្រហែលជាអាចពឹងផ្អែកលើមូលនិធិរយៈពេលវែងដើម្បីអាចគ្រប់គ្រងបានរាល់តម្រូវការរយៈពេលខ្លី។ រូបខាងក្រោមបានបង្ហាញពីការប្រើប្រាស់ហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែងសំរាប់ fixed assets, permanent current assets, និងផ្នែកខ្លះនៃ temporary current assets។

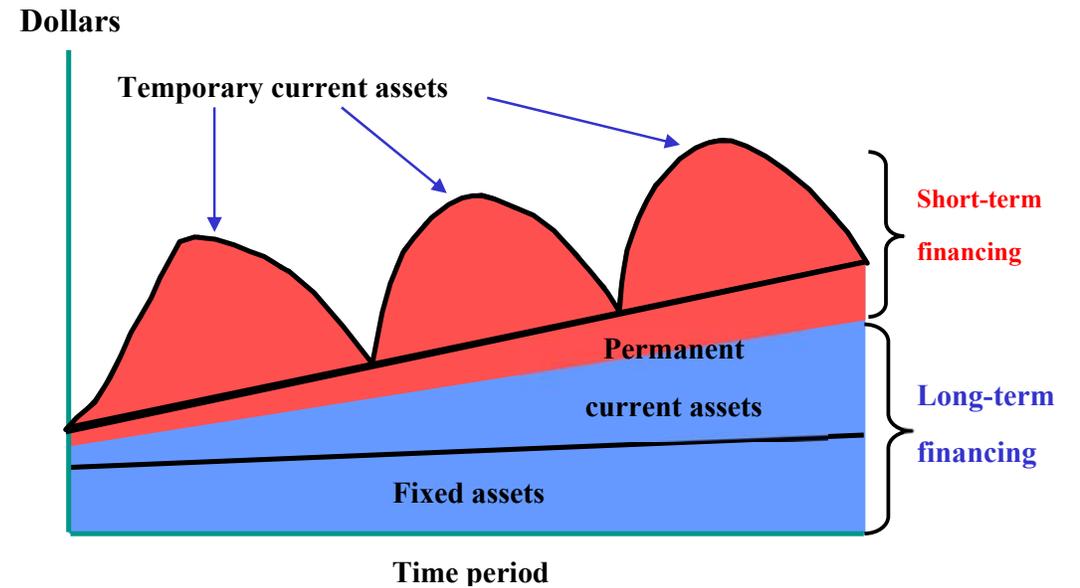


ដោយប្រើប្រាស់មូលធនរយៈពេលវែងដើម្បីអាចគ្រប់ដណ្តប់បានតម្រូវការរយៈពេលខ្លី ក្រុមហ៊ុនត្រូវតែមានការធានាខ្លួនឯងថាមានមូលធនគ្រប់គ្រាន់គ្រប់ពេលវេលា។ ដូច្នេះក្រុមហ៊ុនអាចខ្ចី

ប្រាក់ចំនួន \$10 million ពេល១០ឆ្នាំជាជាងខ្លីប្រាក់ចំនួន \$1 million ជារៀងរាល់ឆ្នាំសំរាប់រយៈពេល ១០ ឆ្នាំ និងទូទាត់សងជារៀងរាល់ចុងឆ្នាំនោះ។

៤-១-២ ហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលខ្លី

នេះមិនមែន និយាយថារាល់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុទាំងអស់ប្រើប្រាស់ហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែងទាំងអស់នោះទេ។ ដើម្បីអាចទទួលបានមូលធនរយៈពេលវែងក្រុមហ៊ុនត្រូវតែមានការបោះប័ណ្ណភាគហ៊ុន សញ្ញាប័ណ្ណចូលក្នុង ទីផ្សារមូលធនដើម្បីប្រមូលទុនទាំងនេះដោយមានការសន្យាសំរាប់ទូទាត់នារយៈពេលវែងជាមួយក្រុមហ៊ុន ក្រុមហ៊ុនធានារ៉ាប់រង និង បុគ្គលទាំងឡាយ។ ប៉ុន្តែសំរាប់ក្រុមហ៊ុនតូចៗខ្លះគេមានការពេញចិត្តសំរាប់ការវិនិយោគរបស់គេក្នុងរយៈពេលខ្លីៗដូចជា Short Term and Trade Credit ។ ជាមួយគ្នាផងដែរហិរញ្ញប្បទានរយៈពេល ខ្លីមានផលប្រយោជន៍ពិសេសរបស់វាបើប្រៀបធៀបជាមួយហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែងដោយសារតែវាមានអត្រាការប្រាក់តិចជាង។ ដូច្នេះយើងអាចសន្និដ្ឋានបានថាក្រុមហ៊ុនអាចអភិវឌ្ឍន៍ទុនចល័តដោយប្រើប្រាស់ហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលខ្លីដោយមិនត្រឹមតែសំរាប់ temporary current assets ទេ តែបានប្រើប្រាស់សំរាប់ផ្នែកខ្លះនៃ Permanent Current Assets ទៀត។



អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ មិនត្រឹមតែជួបប្រទះជាមួយបញ្ហានៃពេលវេលាតែមួយនោះទេប៉ុន្តែពួកគេត្រូវការឱ្យមានការជ្រើសរើសត្រឹមត្រូវនៃប្រភេទហិរញ្ញប្បទាន។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយខ្លះមានជំរើសជាច្រើនពីប្រភេទហិរញ្ញប្បទានប៉ុន្តែវាមានការសំរេចចិត្តតែពីរ រឺ បី ដែលត្រូវជាជំរើសល្អសំរាប់ការពិចារណា។ ក្នុងកំឡុងពេលដែលការសំរេចចិត្តហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានធ្វើឡើងអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុមិនប្រាកដថាវាជាជំរើសដែលល្អទេ។ ដូច្នេះតើហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែង រឺខ្លី និង ការប្រើប្រាស់បំណុល រឺការប្រើប្រាស់ Equity ជាជំរើសដែលល្អប្រសើរ? ជាទូទៅអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុគ្រប់

ពេលទាំងអស់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុមានការប្រើប្រាស់ការផ្សំគ្នារវាងហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែង និងរយៈពេលខ្លីឱ្យមានភាពសមស្របជាមួយទ្រព្យសម្បត្តិដែលក្រុមហ៊ុនមាន និងជាមួយហានិភ័យដែលក្រុមហ៊ុនមានបំណងទទួលយក។ អនុបាតនៃការប្រើប្រាស់ហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែងនិងខ្លីជាទូទៅមានការជាប់ទាក់ទងជាមួយរចនាសម្ព័ន្ធនៃការប្រាក់។

៤-១-៣ រចនាសម្ព័ន្ធនៃការប្រាក់

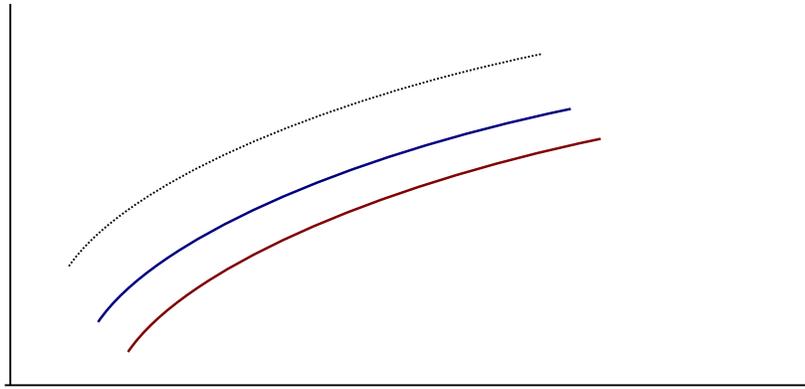
រចនាសម្ព័ន្ធនៃការប្រាក់វាបានបង្ហាញក្នុងទម្រង់ជា yield curve ។ yield curve វាបង្ហាញពីទំនាក់ទំនងរវាងអត្រាការប្រាក់សំរាប់បំណុលរយៈពេលខ្លី និង សំរាប់រយៈពេលវែងនៅត្រង់ចំណុចមួយនៃពេលវេលា។ ចំណេះដឹងដែលដេតទទួលបានពីការប្រែប្រួលនៃអត្រាការប្រាក់ និងទ្រឹស្តីនៃអត្រាការប្រាក់ជាចំណុចពិសេសបំផុតសំរាប់ការសំរេចចិត្តរបស់សាជីវកម្មជ្រើសរើសយកបំណុលរយៈពេលខ្លី រឺ វែងមកប្រើប្រាស់។ ជាទូទៅធនបត្ររបស់រដ្ឋាភិបាលត្រូវបានប្រើប្រាស់សំរាប់ស្ថាបនា yield curve ដោយសារតែវាមានហានិភ័យតិច រឺអាចបញ្ចៀសបាន។ ដោយសារតែធនបត្ររបស់រដ្ឋាភិបាលមានហានិភ័យតិច និងចំនួនច្រើននៃរយៈពេលដល់កំណត់សងវាបានធ្វើឱ្យវាវត់លើខ្សែដោយភាពត្រឹមត្រូវ។ ចំពោះសញ្ញាបំណុលរបស់សាជីវកម្ម រឺបំណុលរបស់សាជីវកម្មវានឹងផ្លាស់ទីដូចជាមួយធនបត្ររបស់រដ្ឋាភិបាលដែរ ប៉ុន្តែវាមានអត្រាការប្រាក់ខ្ពស់ជាងដោយសារតែវាមានហានិភ័យហិរញ្ញវត្ថុខ្ពស់ជាង។ yield curve របស់រដ្ឋាភិបាលនិងសាជីវកម្មមានការប្រែប្រួលជារៀងរាល់ថ្ងៃដោយសារតែវាបង្ហាញពីលក្ខខណ្ឌនៃការប្រកួតប្រជែងក្នុងទីផ្សារមូលធន ផ្សារបិយវត្ថុ អតិផរណា និងបំរែបំរួលនៃសេដ្ឋកិច្ច។

ទ្រឹស្តីជាមូលដ្ឋាន៣ដែលបានបង្ហាញលើ yield curve ដោយទ្រឹស្តីទីមួយត្រូវបានហៅថា liquidity premium theory ដោយវាបានបង្ហាញពីអត្រាការប្រាក់សំរាប់បំណុលរយៈពេលវែងមានកំរិតខ្ពស់ជាងអត្រាការប្រាក់នៃបំណុលរយៈពេលខ្លី។ កំរិតខ្ពស់ (Premium) ដែលមានសំរាប់អត្រាការប្រាក់រយៈពេលវែងដោយសារតែមូលបត្ររយៈពេលខ្លីវាមានសន្ទនីយភាពជាង ដូច្នោះអត្រាខ្ពស់ជាងដែលត្រូវផ្តល់ឱ្យអ្នកដែលបានផ្តល់កម្ចីរយៈពេលវែងដើម្បីលើកទឹកចិត្តសំរាប់ការរក្សាទុកការវិនិយោគរបស់ពួកគេសំរាប់ការវិនិយោគដែលមានសន្ទនីយភាពទាប និងមានការប្រែប្រួលនៃថ្លៃខ្ពស់។ ទ្រឹស្តីទី២ជា Market Segment Theory ដែលបាននិយាយថាមូលបត្រតនាគាត្រូវបានបែងចែកជាចំណែកទីផ្សារដោយការវិនិយោគដោយស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុផ្សេងៗក្នុងទីផ្សារដែល នេះមានន័យថាស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុដែលមានការពេញចិត្តវិនិយោគជាមួយមូលបត្ររយៈពេលខ្លីដែលមានរយៈពេលមួយឆ្នាំរឺតិចជាងមួយឆ្នាំត្រូវតែធ្វើឱ្យមានភាពស៊ីគ្នាជាមួយយុទ្ធសាស្ត្រនៃកម្ចីរយៈពេលខ្លីរបស់គេ ប្រសិនគេមានការពេញចិត្តវិនិយោគសំរាប់រយៈពេលមធ្យមត្រូវរៀបយុទ្ធសាស្ត្រសំរាប់រយៈពេលមធ្យម។ ជាទូទៅធនាគារពាណិជ្ជកម្មមានការពេញចិត្តក្នុងការវិនិយោគសំរាប់រយៈពេលខ្លី ឯមូលនិធិសោធននិវត្តន៍ និង ក្រុមហ៊ុនធានារ៉ាប់រងមានការពេញចិត្តក្នុងការវិនិយោគក្នុងមូលបត្រដែលរយៈពេលវែងចាប់ពី ២០ ទៅ ៣០ ឆ្នាំ។ ការផ្លាស់ប្តូរតំរូវការ ការចង់បាន និង យុទ្ធសាស្ត្រ នៃស្ថាប័នទាំងអស់នេះវានាំឱ្យមានឥទ្ធិពលជាខ្លាំងជាមួយទំនាក់ទំនងនៃអ

ត្រាការប្រាក់នៃហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែងនិងខ្លី។ ទ្រឹស្តីទី៣ ដែលបង្ហាញពីរចនាសម្ព័ន្ធនៃអត្រាការប្រាក់ត្រូវបានហៅថា សម្មតិកម្មនៃការរំពឹងទុក (Expectation Hypothesis) ដែលទ្រឹស្តីនេះបានបង្ហាញពីអត្រាការប្រាក់រយៈពេលខ្លីត្រូវបានប្រើប្រាស់សំរាប់កំណត់អត្រាការប្រាក់រយៈពេលវែងដោយសារតែការគណនារកមធ្យមនៃអត្រាការប្រាក់សំរាប់រយៈពេលខ្លីនោះមធ្យមនោះជាអត្រាការប្រាក់រយៈពេលវែង។ ដោយពិនិត្យលើឧទាហរណ៍ដែលយើងបានបង្ហាញដូចខាងក្រោម៖

1 year T-Bills at beginning of year 1 = 4%	2 years security (4%+5%)/2 = 4.5%
1 year T-Bills at beginning of year 2 = 5%	2 years security (4%+5%+6%)/3 = 5%
1 year T-Bills at beginning of year 3 = 6%	2 years security (4%+5%+6%+7%)/4 =
1 year T-Bills at beginning of year 4 = 7%	5.5%

យើងព្យាករណ៍អត្រាការប្រាក់ដែលមានក្នុង T-Bills រៀងរាល់ដើមឆ្នាំសំរាប់រយៈពេល៤ឆ្នាំនាពេលអនាគត។ ដោយយើងដឹងថា T-Bills ជាមូលបត្ររយៈពេលខ្លីដែលបោះផ្សាយដោយរដ្ឋាភិបាលដើម្បីប្រមូលលុយពីសាធារណជនទូទៅដើម្បីបំរើផលប្រយោជន៍របស់រដ្ឋាភិបាល។ ឯចំណែកផ្នែកខាងស្តាំដែលយើងបានបង្ហាញពីអត្រាមធ្យមនៃអត្រាការប្រាក់ដែលត្រូវបានកំណត់សំរាប់រយៈពេល២ឆ្នាំនៃមូលបត្រមួយ។ សំរាប់ឧទាហរណ៍នេះយើងឃើញថាមូលបត្រដែលមានរយៈពេល២ឆ្នាំមានអត្រាការប្រាក់ជាមធ្យមនៃអត្រាការប្រាក់នៃ T-Bills ដែលមានរយៈពេល១ឆ្នាំចំនួនពីរ។ ជាមួយគ្នាផងដែរយើងឃើញថាកាលណារយៈពេលកាន់តែយូរ មូលបត្រទាំងនេះបានបង្ហាញពីឥទ្ធិពលដែលមានលើការប៉ាន់ស្មាននាពេលអនាគតកាន់តែមានកំរិតមួយខ្ពស់។ តាមរយៈទ្រឹស្តីនេះយើងអាចនិយាយបានថាអត្រាការប្រាក់ដែលមានសំរាប់បំណុលរយៈពេលខ្លីមានកំរិតទាបជាអត្រាការប្រាក់រយៈពេលវែង។ ទ្រឹស្តីមានការពេញនិយមសំរាប់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុក្នុងការប្រើប្រាស់ដោយវាបានជួយពួកគេក្នុងការដាក់ចេញការរំពឹងទុកនៃចំណាយលើថ្លៃដើមហិរញ្ញវត្ថុដែលមានសំរាប់រយៈពេលដែលបានកំណត់ ជាពិសេសវាបានជួយពួកគេក្នុងការជ្រើសរើសដំរើសរវាងការប្រើប្រាស់បំណុលរយៈពេលខ្លី និងវែង។ រូបខាងក្រោមបានបង្ហាញពី yield curve ដែលត្រូវបានបោះដោយ Federal Reserve Bank ដោយខាងក្រោមជាអ័ក្សអាប៊ីសដែលបង្ហាញពីពេលវេលានិងអ័ក្សអដោនេបង្ហាញពីអត្រាការប្រាក់។ ក្នុងរូបនេះខ្សែកោងដែលខ្ពស់ជាងគេមានអត្រាកើនឡើងប្រហែល ១១.៩៥% សំរាប់រយៈពេល៣ខែ^{១៥} T-Bills និងវាបានកើនឡើងដល់ 4% សំរាប់រយៈពេល៥ឆ្នាំសំរាប់ T-Bills និងបន្តកើនឡើងរង្វង់ 5% សំរាប់រយៈពេល ១០ឆ្នាំនៃ Treasury Bonds ។



៤-២ ដំណើរការសំរេចចិត្ត

សន្មតថាយើងប្រៀបធៀបផែនការហិរញ្ញវត្ថុដ៏រឹងមាំសំរាប់ទុនចល័ត។ ដូចដែលបានបង្ហាញក្នុងតារាងខាងក្រោមបានបង្ហាញថាទុនចល័ត (Current Assets) មានចំនួន \$500,000 ដែលត្រូវតែត្រូវបានធ្វើហិរញ្ញប្បទានសំរាប់ក្រុមហ៊ុន Edwards Corporation ។ ក្រោមផែនការ A យើងនឹងផ្តល់ហិរញ្ញប្បទាន current assets ដោយមូលនិធិរយៈពេលខ្លី ផ្ទុយទៅវិញសំរាប់ផែនការ B យើងនឹងផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានផ្នែកខ្លះនៃ current assets ជាមួយមូលនិធិរយៈពេលខ្លីប៉ុណ្ណោះ ចំណែកផ្នែកដែលនៅសល់ត្រូវបានផ្តល់ជាមូលនិធិរយៈពេលវែង។ សំរាប់ករណីទាំង២យើងសន្មតថា fixed assets ត្រូវបានផ្តល់ជាហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែង។

EDWARDS CORPORATION

	Plan A	Plan B
Part 1. Current assets		
Temporary	\$250,000	\$250,000
Permanent	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>
Total current assets	500,000	500,000
Short-term financing (6%)	500,000	150,000
Long-term financing (10%)	<u>0</u>	<u>350,000</u>
	\$500,000	\$500,000
Part 2. Fixed assets	\$100,000	\$100,000
Long-term financing (10%)	\$100,000	\$100,000
Part 3. Total financing (summary of parts 1 & 2)		
Short-term (6%)	\$500,000	\$150,000
Long-term (10%)	<u>100,000</u>	<u>450,000</u>
	\$600,000	\$600,000

តាមតារាងខាងលើក្រោមផ្នែក A យើងត្រូវការហិរញ្ញប្បទានសរុបចំនួន \$600,000 ជាមួយ \$500,000 ជាហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលខ្លី និង \$100,000 ជាហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែង។ ផ្ទុយទៅ

វិញ្ញាណមួយផែនការ B យើងនឹងផ្តល់ជាហិរញ្ញប្បទាន \$150,000 ជារយៈពេលខ្លី និង \$450,000 ជារយៈពេលវែង។ ផែនការ A មានការចំណាយលើថ្លៃដើមនៃហិរញ្ញប្បទានទាបជាមួយអត្រាការប្រាក់ 6% សំរាប់ការខ្ចីចំនួន \$500,000 ក្នុងចំណោម \$600,000 ដែលត្រូវការ។ យើងបង្ហាញផលប៉ះពាល់ផែនការទាំងពីរនាបន្ទាត់ខាងក្រោមនៃប្រាក់ចំណេញនៃតារាងខាងក្រោម។ ដោយសន្មតថាក្រុមហ៊ុនបង្កើតប្រាក់ចំណេញ \$200,000 មុនពេលបង់ការប្រាក់ និង ពន្ធ។ ផែនការ A នឹងផ្តល់ប្រាក់ចំណេញបន្ទាប់ពីបង់ពន្ធចំនួន \$80,000 នៅពេលដែលផែនការ B បង្កើតបានតែចំនួន \$73,000 ។

Edwards Coporation

Plan A

Earnings before interest and taxes.....	\$200,000
Interest (short-term), 6% □ \$500,000.....	– 30,000
Interest (long-term), 10% □ \$100,000.....	<u>– 10,000</u>
Earnings before taxes.....	160,000
Taxes (50%).....	<u>80,000</u>
Earnings after taxes.....	\$ 80,000

Plan B

Earnings before interest and taxes.....	\$200,000
Interest (short-term), 6% □ \$150,000.....	– 9,000
Interest (long-term), 10% □ \$450,000.....	<u>– 45,000</u>
Earnings before taxes.....	146,000
Taxes (50%).....	<u>73,000</u>
Earnings after taxes.....	\$ 73,000

៥- ការណែនាំពីការប្រែប្រួលនៃលក្ខខណ្ឌ

ទោះជាផែនការ A មានការប្រើប្រាស់ប្រភពហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលខ្លីដែលមានថ្លៃដើមតិចជាង ហើយផ្តល់ជាប្រាក់ចំណេញច្រើនជាង \$70,000 ពីលើផែនការ B ក៏ដោយ វាមិនប្រាកដ

ថាវាមានភាពល្អប្រសើរគ្រប់ពេលវេលាទេ។ ក្នុងកំឡុងពេលដែលលុយមិនសូវសំបូរ ហើយមូលធនមានភាពកំហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលខ្លីប្រហែលជាមានភាពលំបាកក្នុងការស្វែងរក រឺ អាចរកបានប៉ុន្តែវាមានការចំណាយលើថ្លៃដើមខ្ពស់។ ច្រើនជាងនេះទៅទៀតជាមួយហិរញ្ញប្បទានមិនគ្រប់គ្រាន់អាចបណ្តាលឱ្យការលក់មានការធ្លាក់ចុះ រឺ មានភាពទាល់ច្រកផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុសំរាប់ហេតុផលនេះ ក្រុមហ៊ុនមានបំណងវាយតម្លៃ ផែនការ A និង ផែនការ Bដោយពឹងផ្អែកលើការសន្មតអំពីលក្ខខណ្ឌសេដ្ឋកិច្ច និង ទីផ្សាររូបិយវត្ថុ។

៥-១ តម្លៃរំពឹងទុក (Expected Value)

ការរួមបញ្ចូលគ្នាពីពេលមុននៃលក្ខខណ្ឌសេដ្ឋកិច្ចបានបង្ហាញថាមានចំនួន 80% ជាប្រូបាប៊ីលីតេដែលសេដ្ឋកិច្ចមានកំរិតធម្មតា និង 20% សេដ្ឋកិច្ចអាចបណ្តាលឱ្យក្រុមហ៊ុនមានការពិបាកស្វែងរកហិរញ្ញប្បទាន។ ដោយប្រើប្រាស់ផែនការ A នាពេលនេះយើងអាចសន្មតបានថាជាមួយការរំខាននៃលក្ខខណ្ឌដែលហិរញ្ញប្បទានមានភាពខ្វះខាតវាបានផ្តល់ជាប្រាក់ចំណេញតិចជាងផែនការ B ចំនួន \$15,000 ដោយសារតែអត្រាការប្រាក់រយៈពេលខ្លីមានកំរិតខ្ពស់ជាងប៉ុន្តែជាមួយលក្ខខណ្ឌធម្មតាផែនការ A បានផ្តល់ជាប្រាក់ចំណេញច្រើនជាងចំនួន \$7,000 លក្ខខណ្ឌទាំងនេះត្រូវបានសង្ខេបក្នុងតារាងខាងក្រោម និងតម្លៃរំពឹងទុកត្រូវបានគណនាដោយតម្លៃរំពឹងទុកបង្ហាញពីផលបូកនៃលទ្ធផលរំពឹងទុកដែលទទួលបានសំរាប់លក្ខខណ្ឌទាំងពីរនៃសេដ្ឋកិច្ច។

1.	Normal conditions outcome	Expected higher return under Plan A	Probability of normal conditions	Expected
		\$7,000	× .80	=
	+ \$5,600			
2.	Tight money	Expected lower return under Plan A	Probability of tight money	
		(\$15,000)	× .20	=
	(3,000)			
	Expected value of return for Plan A versus Plan B		=	+\$2,600

យើងឃើញថាទោះជាមានហានិភ័យត្រូវបានយកមកពិចារណាក៏ផែនការ A មានតម្លៃរំពឹងទុកខ្ពស់ជាងចំនួន \$2,6000 ។ សំរាប់ក្រុមហ៊ុនផ្សេងទៀត XYZ ដែលស្ថិតក្នុងឧស្សាហកម្មតែមួយដែលមានអត្រាចំណេញតិចជាងចំនួន \$50,000 សំរាប់រយៈពេលដែលមានលុយមិនសូវសំបូរក្នុងទីផ្សារ ផែនការ A មានភាពគ្រោះថ្នាក់ជាងដើម្បីទទួលយកដោយសារតែផែនការ A មានអត្រាចំណេញដែលរំពឹងទុកមានចំនួនតិចជាងផែនការ B ចំនួន \$4,400

ន្ទនីយភាពខ្ពស់។ ចំពោះផ្នែកទី២ និង ទី៣ ស្ថិតក្នុងជំហរជាមធ្យមដោយសារតែវាមានការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសម្បត្តិដែលមានសន្ទនីយភាពទាបជាមួយហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលវែង និង ការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសម្បត្តិដែលមានសន្ទនីយភាពខ្ពស់ជាមួយហិរញ្ញប្បទានរយៈពេលខ្លី។

រាល់អ្នកគ្រប់គ្រង ហិរញ្ញវត្ថុត្រូវតែរៀបចំរចនាសម្ព័ន្ធទុនចល័តរបស់ពួកគេដោយមានការពិចារណាជាមួយការធ្វើ risk-return trade-off ដើម្បីបំពេញតំរូវការរបស់ក្រុមហ៊ុន។ សំរាប់ក្រុមហ៊ុនដែលមានចលនាសាច់ប្រាក់ជាក់លាក់ និងអាចព្យាករណ៍បាន ជាទូទៅគេអាចរក្សាបាននូវសន្ទនីយភាពទាបដោយពេលមានវិបត្តិកើតឡើងគេអាចប្រមូលមូលធនបានពីទីផ្សារមូលធន។



លំហាត់

១-G.R Company មានការរំពឹងទុកថាការលក់ឆ្នាំក្រោយនឹងមាន \$800,000ប្រសិនជាសេដ្ឋកិច្ចល្អ \$500,000 ប្រសិនជាសេដ្ឋកិច្ចថេរ និង មាន \$350,000 ប្រសិនជាសេដ្ឋកិច្ចធ្លាក់ចុះក្រុមហ៊ុនមានការជឿជាក់ថាប្រូបាប៊ីលីតេដែលសេដ្ឋកិច្ចខ្លាំងនឹងមាន 20%, សេដ្ឋកិច្ចថេរមាន 50% និងសេដ្ឋកិច្ចធ្លាក់ចុះមាន 30% ។ គណនាចំនួនរំពឹងទុកឆ្នាំក្រោយដែលអាចមាន ?

២- K.KCompany មានទ្រព្យសម្បត្តិ (Assets) ចំនួន \$5,000,000 ដែលក្នុងនោះមាន Temporary Current Assets ចំនួន \$1,000,000 Permanent Current Assets មានចំនួន \$2,000,000 និង Fixed Assets មានចំនួន \$2,000,000 ។ ប្រសិនជា EBIT មានចំនួន \$995,000 និងអត្រាពន្ធមាន 30% ហើយបំណុលរយៈពេលខ្លីដែលមានការប្រាក់ 10% ត្រូវបានប្រើសំរាប់ Current Assets និងបំណុល រយៈពេលវែងដែលមានការប្រាក់ 15% ត្រូវបានប្រើសំរាប់ Fixed Assets ។ គណនា Earning After Tax ? ៣- Procter Micro Computer មានតម្លៃការហិរញ្ញវត្ថុចំនួន \$1,200,000 សំរាប់២ឆ្នាំក្រោយ។ ក្រុមហ៊ុនអាចខ្ចីបំណុលរយៈពេលវែងចំនួន ២ឆ្នាំតែម្តងដោយបង់ការប្រាក់ចំនួន 9.5% ក្នុងមួយឆ្នាំ។ អ្នកគ្រប់គ្រងអាចប្រើប្រាស់បំណុលរយៈពេលខ្លីដែលមានការប្រាក់នាឆ្នាំទី១ ចំនួន 6,55% និង ឆ្នាំទី២ មានការប្រាក់ចំនួន 10.95% ។ កំណត់ការចំណាយការប្រាក់រយៈពេល២ឆ្នាំក្រោមជំរើសនីមួយៗ ? តើមួយណាជាល្អជាង ?

៤- Suer Food បានសំរេចចិត្តទិញប្រពន្ធុ កុំព្យូទ័រដែលមានតម្លៃ \$150,000និងមានរយៈពេលប្រើប្រាស់៣ឆ្នាំ។ ក្រុមហ៊ុនអាចខ្ចីប្រាក់ចំនួន \$150,000 នេះរយៈពេល៣ឆ្នាំដែលមានការប្រាក់ចំនួន 10% ក្នុងមួយឆ្នាំ រឺក៏អាចខ្ចីមួយឆ្នាំម្តងៗជាមួយការប្រាក់ 8% ។ គណនាការប្រាក់ពេលប្រើប្រាក់កម្ចីរយៈពេល៣ឆ្នាំ ? គណនាការប្រាក់លើប្រាក់ដែលអ្នកខ្ចីមួយឆ្នាំម្តងៗ ? តើអ្នកអាចចំណេញបានប៉ុន្មានពីការប្រៀបធៀបជំរើសទាំង២ ? ចូរប្រៀបធៀបគ្នារវាងប្រាក់កម្ចីរយៈពេល៣ឆ្នាំនិងប្រាក់កម្ចីរៀងរាល់ឆ្នាំប្រសិនបើប្រាក់កម្ចីរៀងរាល់ឆ្នាំការប្រាក់មនការប្រែប្រួលដោយឆ្នាំទី១មានចំនួន 8% ឆ្នាំទី ២ មាន 13% និងឆ្នាំទី៣មានចំនួន 18% ?

៥-Sharp Computer Graphics Corporation បានព្យាករណ៍ការលក់ប្រចាំខែមានដូចតទៅ:

January	80,000	July	30,000
February	70,000	August	31,000
March	10,000	September	40,000
April	10,000	October	70,000
May	15,000	November	90,000
June	20,000	December	110,000

ការលក់ប្រចាំឆ្នាំមានចំនួន 576,000 units ។ ក្រុមហ៊ុនលក់ផលិតផលវាថ្លៃ \$5 ក្នុងមួយឯកតា និងចំណាយសំរាប់ផលិតមានចំនួន \$2 ក្នុងមួយឯកតា។ ការផលិតប្រចាំខែនិមួយៗត្រូវយកការលក់ប្រចាំឆ្នាំចែកនិង១២។សំរាប់ការលក់ខែនិមួយៗការប្រមូលលុយបានចំនួន 30% ក្នុងខែ និង 70% សំរាប់ខែក្រោយ។

ក-គណនា Ending Inventory ប្រចាំខែនិមួយៗដោយដឹងថានៅដើមខែមករាមានសន្និធិចំនួន 15,000 ឯកតា ចូរចំណាំថាអ្នកគួរតែធ្វើវាជាឯកតាទាំងការផលិត និង ការលក់។

ខ- រៀបចំ Cash Receipt ប្រចាំខែដោយដឹងថានៅខែធ្នូឆ្នាំមុនមានការលក់ដំណាក់ចំនួន \$ 90,000 ?

គ- រៀបចំជា Cash Payment ដោយដឹងថាការចំណាយសំរាប់ផលិតមានចំនួន \$2 ក្នុងមួយឯកតាត្រូវតែទូទាត់ក្នុងខែនិមួយៗ ចំណាយផ្សេងៗមានចំនួន \$30,000 ក្នុងមួយខែ។

ឃ- រៀបចំជា Cash Budget ដោយដឹងថាសាច់ប្រាក់ដើមគ្រាមានចំនួន \$50,000 ដែលចំនួន នេះត្រូវរក្សាទុកបំរុងយ៉ាងតិចបំផុតឱ្យមានក្នុងក្រុមហ៊ុន ?

ង- Seasonal Production បានព្យាករណ៍ការលក់ប្រចាំខែមានដូចតទៅ:

January	\$20,000	July	\$10,000
February	\$15,000	August	\$14,000
March	\$5,000	September	\$20,000
April	\$3,000	October	\$25,000
May	\$1,000	November	\$30,000
June	\$3,000	December	\$22,000

ការលក់ប្រចាំឆ្នាំមានចំនួន \$168,000 ។ ក្រុមហ៊ុនលក់ផលិតផលវាថ្លៃ \$2 ក្នុងមួយឯកតា និងចំណាយសំរាប់ផលិតមានចំនួន \$1 ក្នុងមួយឯកតា។ ការផលិតប្រចាំខែនិមួយៗត្រូវយកការលក់ប្រចាំឆ្នាំចែកនិង១២។សំរាប់ការលក់ខែនិមួយៗការប្រមូលលុយបានចំនួន 20% ក្នុងខែ និង 80% សំរាប់ខែក្រោយ។

ក-គណនា Ending Inventory ប្រចាំខែនិមួយៗដោយដឹងថានៅដើមខែមករាមានសន្និធិចំនួន 5,000 ឯកតាចូរចំណាំថាអ្នកគួរតែធ្វើវាជាឯកតាទាំងការផលិត និង ការលក់។

ខ- រៀបចំ Cash Receipt ប្រចាំខែដោយដឹងថានៅខែធ្នូឆ្នាំមុនមានការលក់ជំពាក់ចំនួន\$ 15,000? ធ្វើជា \$

គ- រៀបចំជា Cash Payment ដោយដឹងថាការចំណាយសំរាប់ផលិតមានចំនួន \$1ក្នុងមួយឯក តាត្រូវតែទូទាត់ក្នុងខែនិមួយៗ ចំណាយផ្សេងៗមានចំនួន \$6,000 ក្នុងមួយខែ។

ឃ- Cash Budget ដោយដឹងថាសាច់ប្រាក់ដើមគ្រាមានចំនួន \$1,000ដែលចំនួននេះត្រូវរក្សា ទុកបំរុងយ៉ាងតិចបំផុតឱ្យមានក្នុងក្រុមហ៊ុន?

ង-គណនា Current Assets ដោយដឹងថា Account Receivable អាចត្រូវបានគណនាដោយ យក Sale ដកជាមួយការប្រមូលសាច់ប្រាក់ក្នុងខែចំនួន 20%

៧- Lear Inc.,មាន CurrentAssets ចំនួន \$800,000 ដែលក្នុងនោះមាន Temporary Current Assets ចំនួន \$450,000 Permanent Current Assets មានចំនួន \$350,000 និង Fixed Assets មានចំនួន \$600,000 ។

ក-ក្រុមហ៊ុនមានបំណងប្រើប្រាស់ Fixed Assets និង ពាក់កណ្តាលនៃ Permanent Current

Assets ត្រូវគាំទ្រហិរញ្ញប្បទានដោយបំណុលរយៈពេលវែងដែលមានការប្រាក់ចំនួន 10% និង

Temporary Current Assets និងពាក់កណ្តាលនៃ Permanent Current Assets ត្រូវបានគាំ ទ្រដោយបំណុលរយៈពេលខ្លីដែលមានការប្រាក់ចំនួន 5% ។ គណនា Earnings After Taxes

ដោយដឹងថាក្រុមហ៊ុនមាន EBIT ចំនួន \$200,000 និងអត្រាពន្ធចំនួន 30%

ខ- ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនប្រើហិរញ្ញប្បទានសំរាប់គាំទ្ររាល់ Fixed Assets, Permanent Current

Assets,និងពាក់កណ្តាលនៃ Temporary Current Assets ជាមួយបំណុលរយៈពេលវែង និង

ចំនួនដែលនៅសល់ត្រូវបានគាំទ្រដោយបំណុលរយៈពេលខ្លីដែលមានការប្រាក់ដូចខាងលើ។ គណនា EBT ប្រសិនបើ EBIT មានចំនួន \$200,000 និងអត្រាពន្ធមានចំនួន 30%

G- Guard Inc., មាន ជុំវេនតោសសតេស ចំនួន \$900,000 ដែលក្នុងនោះមាន Temporary Current Assets ចំនួន \$450,000 Permanent Current Assets មានចំនួន \$450,000 និង Fixed Assets មានចំនួន \$800,000។

ក-ក្រុមហ៊ុនមានបំណងប្រើប្រាស់ Fixed Assets ត្រូវគាំទ្រហិរញ្ញប្បទានដោយបំណុលរយៈពេល វែងដែលមានការប្រាក់ចំនួន 15% និង Temporary Current Assets និង Permanent Current Assets ត្រូវបានគាំទ្រដោយបំណុលរយៈពេលខ្លីដែលមានការប្រាក់ចំនួន 8% ។ គណនា Earning After Taxes ដោយដឹងថាក្រុមហ៊ុនមាន EBIT ចំនួន \$220,000 និងអត្រាពន្ធចំនួន 30%។

ខ- ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនប្រើហិរញ្ញប្បទានសំរាប់គាំទ្ររាល់ ធី Fixed Assets Permanent Current Assets, និងពាក់កណ្តាលនៃ Temporary Current Assets ជាមួយបំណុលរយៈពេលវែង និង ចំនួនដែលនៅសល់ត្រូវបានគាំទ្រដោយបំណុលរយៈពេលខ្លីដែលមានការប្រាក់ដូចខាងលើ។ គណនា EBT ប្រសិនបើ EBIT មានចំនួន \$280,000 និងអត្រាពន្ធមានចំនួន 30%

៩- Seasonal Production បានព្យាករណ៍ការលក់ប្រចាំខែមានដូចតទៅ:

January	25,000	July	15,000
February	15,000	August	14,000
March	5,000	September	20,000
April	3,000	October	24,000
May	1,000	November	30,000
June	3,000	December	25,000

ការលក់ប្រចាំឆ្នាំមានចំនួន \$180,000 ។ ក្រុមហ៊ុនលក់ផលិតផលវាថ្លៃ \$20 ក្នុងមួយឯកតា និងចំណាយសំរាប់ផលិតមានចំនួន \$10 ក្នុងមួយឯកតា។ ការផលិតប្រចាំខែនីមួយៗត្រូវយកការលក់ប្រចាំឆ្នាំចែកនឹង 12។ សំរាប់ការលក់ខែនីមួយៗការប្រមូលលុយបានចំនួន 20% ក្នុងខែ និង 60% សំរាប់ខែក្រោយ និង 20% បន្ទាប់ពីខែក្រោយទៀត។

ក-គណនា Ending Inventory ប្រចាំខែនីមួយៗដោយដឹងថានៅដើមខែមករាមានសន្និធិចំនួន 6,000 ឯកតាចូរចំណាំថាអ្នកគួរតែធ្វើវាជាឯកតាទាំងការផលិត និង ការលក់។

ខ- រៀបចំ Cash Receipt ប្រចាំខែដោយដឹងថានៅខែធ្នូឆ្នាំមុនមានការលក់ដំបូងចំនួន \$15,000 ?

ធ្វើជា \$

គ- រៀបចំជា Cash Payment ដោយដឹងថាការចំណាយសំរាប់ផលិតមានចំនួន \$10 ក្នុងមួយឯកតាត្រូវតែទូទាត់ក្នុងខែនីមួយៗ ចំណាយផ្សេងៗមានចំនួន \$6,000 ក្នុងមួយខែ។

ឃ- រៀបចំជា Cash Budget ដោយដឹងថាសាច់ប្រាក់ដើមគ្រាមានចំនួន \$1,000 ដែលចំនួននេះត្រូវរក្សាទុកបំរុងយ៉ាងតិចបំផុតឱ្យមានក្នុងក្រុមហ៊ុន ?

១០- Pipe and Steel Co. Ltd មានការរំពឹងទុកថាការលក់ឆ្នាំក្រោយនឹងមាន \$500,000 ប្រសិនជាសេដ្ឋកិច្ចល្អ \$200,000 ប្រសិនជាសេដ្ឋកិច្ចថេរ និង មាន \$80,000 ប្រសិនជាសេដ្ឋកិច្ចធ្លាក់ចុះ។ក្រុមហ៊ុនមានការជឿជាក់ថាប្រូបាប៊ីលីតេដែលសេដ្ឋកិច្ចខ្លាំងនឹងមាន 45%, សេដ្ឋកិច្ចថេរមាន 25% និង សេដ្ឋកិច្ចធ្លាក់ចុះមាន 30% ។ គណនាចំនួនរំពឹងទុកឆ្នាំក្រោយដែលអាចមាន ?

១១-Colter Steel Product មានទ្រព្យសម្បត្តិ (Assets) ចំនួន \$4,200,000ដែលត្រូវបែងចែកដូចខាងក្រោម:

Temporary current assets.....	\$1,000,000
Permanent Current Assets.....	\$2,000,000
Fixed Assets.....	\$1,200,000
Total Assets.....	\$4,200,000

អត្រាការប្រាក់សំរាប់បំណុលរយៈពេលខ្លីមាន 8% និង អត្រាការប្រាក់សំរាប់រយៈពេលវែងមាន 13% ។ EBIT មានចំនួន \$996,000 អត្រាពន្ធមាន 40% ។ ប្រសិនបើរាល់ current assets ត្រូវបានប្រើប្រាស់បំណុលរយៈពេលខ្លីទាំងអស់ និង fixed assets ត្រូវបានប្រើប្រាស់បំណុលរយៈពេលវែងដើម្បីគាំទ្រ។ គណនាប្រាក់ចំណេញបន្ទាប់ ពីបង់ពន្ធដែលក្រុមហ៊ុនទទួលបាន ?

១២ ក្នុងបញ្ហាទី ១១ ខាងលើប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់ផ្ទុយគ្នាវិញ ដោយប្រើប្រាស់បំណុលរយៈពេលខ្លីសំរាប់គាំទ្រ fixed assets និង បំណុលរយៈពេលវែងសំរាប់ current assets ទាំងអស់។ តើចំលើយរបស់អ្នកប្រែប្រួលដូចម្តេច ?

មេរៀនទី៧

ការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លី

Current Assets Management

ការលក់រាយជាឧស្សាហកម្មពិសេសបំផុតសំរាប់ការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្ម។ លក្ខខណ្ឌសេដ្ឋកិច្ច ការផ្លាស់ប្តូររសជាតិរបស់អតិថិជន ការទិញតាមរដូវ អាកាសធាតុ មានឥទ្ធិពលលើការលក់របស់ឧស្សាហកម្មលក់រាយ។ ឧស្សាហកម្មបានរាយការណ៍ការលក់ប្រចាំខែដែលមានឥទ្ធិពល និង បង្ហាញពីការវាស់វែងពីចរិតលក្ខណ៍នៃការចំណាយរបស់អតិថិជន ។ ការព្យាករណ៍ពិសន្ធិធី និង ចលនាសាច់ប្រាក់គឺជាការលំបាកមិនសមស្របជាមួយផែនការដែលដាក់ចេញ។

ការលក់នា រដូវដែលមានបុណ្យទានជាពេលវេលាល្អបំផុតប្រចាំឆ្នាំសំរាប់អ្នកលក់រាយ។ ដំណើរទ្រេតរបស់អតិថិជនដោយសារតែសេដ្ឋកិច្ចធ្លាក់ចុះ ការកាត់បន្ថយការងារបានបណ្តាលឱ្យអតិថិជនបិទការចំណាយ រីកាត់បន្ថយការចំណាយរបស់ពួកគេ វាបណ្តាលឱ្យការលក់របស់ក្រុមហ៊ុនមានការធ្លាក់ចុះ រឺ មានកំណើនយឺត។ អ្នកលក់រាយភាគច្រើនមានការបន្ថែមសន្និធិដើម្បីបំប៉ងសំរាប់ការលក់ដែលមានក្នុងរដូវសំរាកដោយសង្ឃឹមថា នឹងមិនជួបប្រទះជាមួយការលក់អប្បបរមាដែលមានចំនួនច្រើនសំរាប់រយៈពេលបន្ទាប់ពីរដូវសំរាក។ ប៉ុន្តែទោះបីជាយុទ្ធសាស្ត្រមិនដំណើរការល្អដោយសារតែ អតិថិជនរងចាំរក្សាការទិញរបស់គេពេលដែលមានអប្បបរមានាពេលបន្ទាប់។ មិនប្រាកដថាអ្នកអ្នកលក់រាយទាំងអស់សុទ្ធតែមានការលក់នា រដូវសំរាកអាក្រក់ទាំងអស់ទេ ដូចជាហាងលក់សំភារៈអគ្គីសនីមានការកើនឡើងវិញ។

គ្រប់ក្រុមហ៊ុន ទាំងអស់មានការគ្រប់គ្រងពេញលេញលើទ្រព្យសកម្មរបស់គេដោយធ្វើវាឱ្យមានល្អប្រសើរតាមរយៈការបង្កើតប្រៀបធៀបនៃការប្រកួតប្រជែង (Comparative Advantage) ដែលបានជួយបង្កើនចំណែកទីផ្សាររបស់គេនិងជានិច្ចកាលបង្កើតឱ្យមានការកើនឡើងនៃតំលៃរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនតាមរយៈការធ្វើឱ្យកើនឡើងថ្លៃរបស់ប័ណ្ណភាគហ៊ុន។ នេះជាមូលហេតុដែលធ្វើឱ្យអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុត្រូវតែមានភាពប្រុងប្រយ័ត្នក្នុងការបែងចែកប្រភពធនធានក្នុងចំណោមទ្រព្យសកម្មរបស់ពួកគេ។ សាច់ប្រាក់ marketable securities គណនីអតិថិជន និង សន្និធិ។ ការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ Marketable Securities ជាការព្រួយបារម្ភចំបងដែលអ្នកគ្រប់គ្រងត្រូវធ្វើវាឱ្យមានសុវត្ថិភាព និង សន្ទនីយភាព និងបន្ទាប់មកការព្រួយបារម្ភទី២គឺត្រូវធ្វើឱ្យមានប្រាក់ចំណេញអតិបរមា។ បន្ទាប់មកទៀតយើងប្តូរមកសិក្សាពី សន្និធិ និង គណនីអតិថិជនដែលកាធ្វើតេស្តលើលទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញដែលតឹងរឹងត្រូវបានអនុវត្ត។ កំរិតនៃការវិនិយោគ រឺ ការកំណត់ពីមុនមិនមែនជាបញ្ហាទេ ប៉ុន្តែត្រូវតែមានអត្រាចំណេញពីការវិនិយោគដូច

គ្នាដើម្បីធ្វើជាលក្ខណៈវិនិច្ឆ័យដែលយកមកអនុវត្តសំរាប់ការសំរេចចិត្ត។ យើងប្រហែលជាមានតំរូវការសំរាប់ការជ្រើសរើសរវាងកំណើនសន្និធិ ២០% និងការដាក់ទីតាំងថ្មី រឺ កម្មវិធីស្រាវជ្រាវចំបងៗ។ យើងនឹងពិនិត្យបច្ចេកទេសសំរេចចិត្តដែលត្រូវបានអនុវត្តសំរាប់ទំរង់ផ្សេងៗគ្នានៃទ្រព្យសកម្ម។

១- ការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ (Cash Management)

ការគ្រប់គ្រង សាច់ប្រាក់ក្លាយជាមានសារៈសំខាន់បំផុតសំរាប់យុគសម័យថ្មីដែលមានបច្ចេកវិទ្យាទំនើបនៃសតវត្សរ៍ថ្មី។ អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុព្យាយាមធ្វើយ៉ាងណាឱ្យទទួលបានប្រាក់ចំណេញពីប្រាក់ចុងក្រោយនៃយុទ្ធសាស្ត្រគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់របស់ពួកគេ។ ថ្វីបើទោះជាមួយជីវិតនេះ បង្រៀនអ្នកឱ្យមានការរៀនអំពីសីលធម៌សំរាប់សាច់ប្រាក់ក៏ដោយក៏អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុព្យាយាម ធ្វើមិនដឹងមិនឮដោយព្យាយាមរក្សាទុកសាច់ប្រាក់ឱ្យស្ថិតក្នុងកំរិតមួយអប្បបរមា។ ការមានសាច់ប្រាក់តិចក្នុងដៃជាទូទៅវាមានលក្ខណៈគ្រាន់ បើជាងអ្នករក្សាសាច់ប្រាក់ច្រើនក្នុងដៃប៉ុន្តែដែលមានតំរូវការលុយជាបន្ទាន់អ្នកមិនអាចមានអ្វីសំរាប់ធ្វើបានទេ។ អប្បបរមាសមតុល្យសាច់ប្រាក់ជានិច្ចកាលបានជំរុញឱ្យមានការសិក្សាអំពីសាច់ប្រាក់ដែលចេញ និង ចូល របស់ក្រុមហ៊ុន ដែលវាអាចជំរុញឱ្យមានលទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញសំរាប់សាជីវកម្មក្នុងទំរង់ផ្សេងៗ។ ជាដំបូងយើងពិភាក្សាអំពីហេតុផលសំរាប់រក្សាទុកសាច់ប្រាក់ និងបន្ទាប់មកទៀតអំពីខួបនៃចលនាសាច់ប្រាក់សំរាប់ប្រភេទផ្សេងៗនៃអាជីវកម្ម។

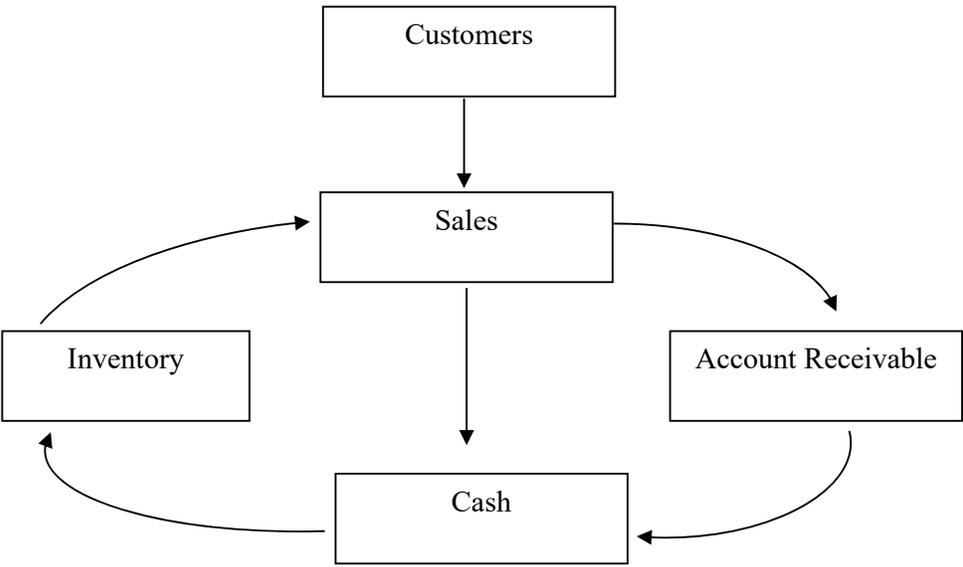
១-១ ហេតុផលដែលរក្សាទុកសមតុល្យសាច់ប្រាក់

វាមានហេតុផលខ្លះៗសំរាប់រក្សាទុកសមតុល្យសាច់ប្រាក់ដូចជា ការរក្សាទុកសាច់ប្រាក់សំរាប់ប្រតិបត្តិការ រក្សាទុកសាច់ប្រាក់សំរាប់បំពេញសំណង និង សងធនាគារ និង រក្សាទុកសាច់ប្រាក់សំរាប់តំរូវការហេតុការណ៍ជន្យ។ ប្រតិបត្តិការហេតុជំរុញមួយដែលមានទំនាក់ទំនងជាមួយការប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់ដើម្បីទូទាត់ជាមួយផែនការចំណាយរបស់សាជីវកម្មដូចជា សំភារៈប្រើប្រាស់ ប្រាក់បៀវត្សន៍ និង ពន្ធ ប៉ុន្តែក៏អាចមានផែនការទាក់ទងជាមួយផែនការទិញអចលនទ្រព្យផងដែរ។ គោលដៅទីពីរសំរាប់ការរក្សាទុកសាច់ប្រាក់ជាហេតុផលសំរាប់បំពេញសំណងឱ្យធនាគារសំរាប់សេវាកម្មដែលវាបានផ្តល់ឱ្យជាជាងទូទាត់ដោយផ្ទាល់សំរាប់សេវាកម្មទាំងនោះ។ និងហេតុផលដែលរក្សាទុកសាច់ប្រាក់សំរាប់ តំរូវការបន្ទាន់ជាតំរូវការសាច់ប្រាក់សំរាប់បំណងបន្ទាន់ណាមួយនៅពេលដែលចលនាសាច់ប្រាក់តិចជាងគំរោងដែលបានរៀបចំ។ តំរូវការសាច់ប្រាក់សំរាប់ហេតុការណ៍ បន្ទាន់មានសារៈសំខាន់សំរាប់ឧស្សាហកម្មដែលមានលក្ខណៈតាមរដូវ រឺ ឧស្សាហកម្មដែលមានខួប ដោយសារតែសាច់ប្រាក់ចូលមានភាពមិនប្រាកដ។ ក្រុមហ៊ុនដែលមានតំរូវការសាច់ប្រាក់បន្ទាន់ជាធម្មតាមាន ការពឹងផ្អែកលើឥណទានដែលអត្រាការប្រាក់មិនប្រើ

ប្រាស់របស់ធនាគារ។ ក្រុមហ៊ុនភាគច្រើនបំណងចំបងសំរាប់រក្សាសមតុល្យសាច់ប្រាក់គឺហេតុផលសំរាប់ប្រតិបត្តិការ។

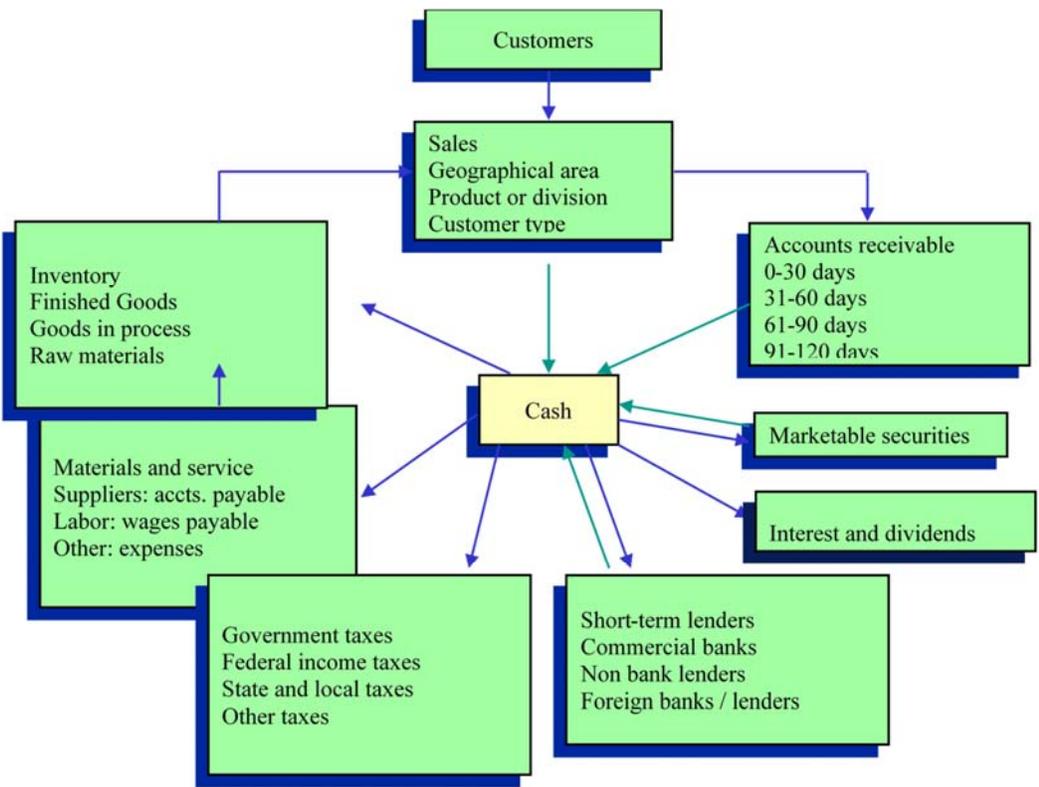
១-២ ខួបចលនាសាច់ប្រាក់

សមតុល្យសាច់ប្រាក់ត្រូវបានកំណត់ដោយចលនាសាច់ប្រាក់តាមរយៈសកម្មប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុនដែលមានជាប្រចាំថ្ងៃ ប្រចាំសប្តាហ៍ និងប្រចាំខែដែលត្រូវប្រើជាមូលដ្ឋានសំរាប់កំណត់ខួបនៃចលនាសាច់ប្រាក់។ ថវិកាសាច់ប្រាក់ (Cash Budget) វាជាឧបករណ៍សាមញ្ញសំរាប់យកមកប្រើប្រាស់ដើម្បីទាញយកចលនាសាច់ប្រាក់ និង លទ្ធផលចុងក្រោយទទួលបានជាសមតុល្យសាច់ប្រាក់។ ចលនាសាច់ប្រាក់វាពឹងផ្អែកលើចរិកលក្ខណៈនៃការទូទាត់សងរបស់អតិថិជន ល្បឿនដែលអ្នកផ្គត់ផ្គង់និងម្ចាស់ឥណទានដំណើរមូលប្បទានបត្ររបស់គេ និងប្រសិទ្ធភាពនៃប្រព័ន្ធធនាគារ។ ការពិចារណាជាដំបូងសំរាប់ការគ្រប់គ្រងខួបចលនាសាច់ប្រាក់គឺធានាថាសាច់ប្រាក់ចូល និង សាច់ប្រាក់ចេញ មានភាពស្របគ្នាសំរាប់បំណងនៃប្រតិបត្តិការ។ ក្នុងមេរៀនមុនយើងបានពិភាក្សាអំពីចរិកលក្ខណៈនៃកំណើនទ្រព្យសម្បត្តិនិងផលប៉ះពាល់របស់វាដល់ សាច់ប្រាក់ គណនីអតិថិជន និង សន្និធិ។ រូបខាងក្រោមបានបង្ហាញពីទំរង់សាមញ្ញនៃខួបចលនាសាច់ប្រាក់ដែលការលក់ផលិតផលសំរេច និង សេវាកម្មទាំងអស់នេះវាផលិតបានជាសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានពីការលក់ រឺ ជាគណនីអតិថិជនសំរាប់ការប្រមូលមកវិញនាពេលអនាគត។ ទោះបីជាគណនីអតិថិជនត្រូវបានប្រមូលជាសាច់ប្រាក់យ៉ាងណាក៏ដោយវាក៏ត្រូវបានប្រើប្រាស់សំរាប់ទិញ និងផលិតជាសន្និធិដែលជាចុងក្រោយសន្និធិទាំងនោះត្រូវបានលក់។ ដូច្នេះសាច់ប្រាក់វាបានបង្កើតជាដំណើរការជាបន្តបន្ទាប់តាមរយៈចលនាសាច់ប្រាក់ដែលមិនអាចព្យាករណ៍ និង មិនអាចឱ្យមានសមភាពបាន។



ទំរង់នៃការលក់ គណនីអតិថិជន និង សន្និធិជាមូលដ្ឋាននៃចលនាសាច់ប្រាក់ប៉ុន្តែសកម្មភាពដ៏ ទៃក្នុងអង្គភាពអាជីវកម្មអាចមានផលប៉ះពាល់ដល់ចលនាសាច់ប្រាក់ចេញ និង ចូល។ ខួបនៃ ចលនាសាច់ប្រាក់ដែលបង្ហាញក្នុងរូបខាងក្រោមបានពង្រីកឱ្យមានភាពលំអិត និង សកម្មភាព ទាំងឡាយដែលមានឥទ្ធិពលដល់ចលនាសាច់ប្រាក់។ ចលនាសាច់ប្រាក់ត្រូវបានទទួលពីការ លក់និងឥទ្ធិពលទៅតាមប្រភេទនៃអតិថិជន ទីតាំងភូមិសាស្ត្រ ផលិតផលដែលកំពុងលក់ និង ឧស្សាហកម្ម។

ក្រុមហ៊ុន ផ្សេងគ្នាការលក់ក៏មានផ្សេងគ្នាដែរដោយក្រុមហ៊ុនខ្លះមានការលក់ទទួលបាន ជាសាច់ប្រាក់ក្រុមហ៊ុនខ្លះមានការលក់ទទួលបានជាឥណទាន។ ឧស្សាហកម្មបោះពុម្ពសៀវភៅ នឹងពេញចិត្ត ផ្តល់ឱ្យអតិថិជនជាមួយលក្ខខណ្ឌនៃការលក់ជំពាក់ចំនួន៦០ថ្ងៃដល់ហាងលក់សៀវ ភៅទាំងឡាយ ប៉ុន្តែចំពោះហាងលក់ទំនិញវិញមានការពេញចិត្តផ្តល់ត្រឹមតែ៣០ថ្ងៃប៉ុណ្ណោះសំ រាប់ការលក់ជំពាក់របស់គេ។



និន្នាការមួយដែលមានឥទ្ធិពលវិជ្ជមានដល់ចលនាសាច់ប្រាក់គឺការកើនឡើងនៃការលក់តាមរយៈ អេឡិចត្រូនិចជាឧទាហរណ៍ក្រុមហ៊ុន Kmart ដែលបច្ចុប្បន្ននេះបានចាក់ផុតពីដំណាក់កាល ធនក្ស័យដោយសារតែមានផ្នែកនៃ Internet ដែលមានឈ្មោះថា BlueLight.com បានជួយក្នុង

ការជំរុញឱ្យមានការលក់លើប្រព័ន្ធ online កើនឡើង។ ហើយគួរប្រកួតប្រជែងសំខាន់ៗរបស់វា ដូចជា Wal-Mart Target និង Target ក៏មានការលក់តាមអេឡិចត្រូនិចដែរដោយគេសង្ឃឹមថា ការលក់នឹងមានទំហំធំ។ ផលប្រយោជន៍មួយនៃការលក់តាម Internet គឺថាអតិថិជនអាចទិញ តាមរយៈប័ណ្ណឥណទាន។ ក្រុមហ៊ុនប័ណ្ណឥណទាននឹងផ្តល់សាច់ប្រាក់ជាមុនដល់អ្នកលក់រាយ ក្នុងកំឡុងពេលពី ៧ ដល់ ១០ថ្ងៃ ដែលវាមានល្បឿនលឿនជាងការលក់ដែលធ្វើដោយម្ចាស់ប័ណ្ណឥណទានរបស់ក្រុមហ៊ុនដោយសារតែចលនាសាច់ប្រាក់ចាប់ផ្តើមជាមួយការលក់ និងយើង ត្រូវយកចិត្តទុកដាក់ដល់ភាពផ្សេងគ្នានៃវិធីដែលការលក់បានធ្វើឡើង។

ពេលដែលគណនីអតិថិជនត្រូវបានប្រមូល រឺ ក្រុមហ៊ុនប័ណ្ណឥណទានទូទាត់មុន សម គុណសាច់ប្រាក់មានការកើនឡើង និង ក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់ដើម្បីទូទាត់ការប្រាក់ឱ្យទៅ ម្ចាស់បំណុល ទូទាត់កាកលាភឱ្យទៅម្ចាស់ក្រុមហ៊ុន ទូទាត់ពន្ធឱ្យរដ្ឋាភិបាល ទូទាត់សងសំរាប់ គណនីត្រូវសងឱ្យទៅអ្នកផ្គត់ផ្គង់ ទូទាត់ប្រាក់ឈ្នួលឱ្យកម្មករ និង ទូទាត់សំរាប់ការផ្លាស់ប្តូរសន្និ ធិ។ ពេលក្រុមហ៊ុនមានសាច់ប្រាក់លើស នោះក្រុមហ៊ុននឹងវិនិយោគចូលក្នុង marketable securities និងពេលដែលត្រូវការលុយក្រុមហ៊ុនអាចលក់ marketable securities ចេញ ឬក៏អាច ខ្ចីមូលនិធិពីអ្នកផ្តល់កម្ចីរយៈពេលខ្លី។

២- ការប្រមូល និង ទូទាត់សាច់ប្រាក់

ការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ចូល និង ចេញជាអនុគមន៍នៃអថេរជាច្រើនដូចជា Float ប្រពន្ធ ផ្ទេរសារ ការប្រើប្រាស់យន្តការនៃការផ្ទេរលុយតាមរយៈអេឡិចត្រូនិច ប្រអប់សុវត្ថិភាព ការលក់ ជាអន្តរជាតិ និង កត្តាជាច្រើនទៀត។ កត្តាដែលមានឥទ្ធិពលដល់ការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ត្រូវ បានបង្ហាញលំអិតតាមផ្នែកខាងក្រោម:

២-១ Float

ប្រជាជនជាច្រើនមានការតក់ស្លុត ដើម្បីទទួលស្គាល់តំលៃលើបញ្ជីនៃទ្រព្យសម្បត្តិ និមួយៗ របស់សាជីវកម្ម។ សាច់ប្រាក់ប្រហែលជាមិនមែនជាការពិពណ៌នាពីភាពពិតប្រាកដនៃ ដុល្លារជាក់ស្តែងត្រង់ពេលវេលាណាមួយ។ វាមានសមតុល្យសាច់ប្រាក់សំខាន់ៗចំនួន២។ ទី១ជា ចំនួននៃការកត់ត្រារបស់សាជីវកម្ម និង ចំនួនឥណទានដែលក្រុមហ៊ុនជំពាក់ធនាគារ។ ភាពខុស គ្នារវាងទាំង២ត្រូវបានហៅថា float ។ វាទទួលបានពីការពន្យារពេលវេលាក្នុងការធ្វើសារ ដំណើរ ការ និង ការធ្វើ clearing check តាមរយៈប្រព័ន្ធធនាគារ។ ចំណុចទី១ គឺជាការទទួលមូលប្បទាន បត្រតាមរយៈសារ និង ការដាក់ប្រាក់បញ្ញើត្រូវបានធ្វើឡើង។ មូលនិធិដែលត្រូវបានដាក់ជាប្រាក់ បញ្ញើមិនអាចប្រើប្រាស់បានរហូតដល់មូលប្បទានបត្រត្រូវបានជំរះតាមរយៈប្រព័ន្ធធនាគារ និង ត្រូវបានចុះខាងឥណទានចូលគណនីរបស់ក្រុមហ៊ុនដែលមានក្នុងធនាគារ។ ការងារទាំងពីរនេះ

ត្រូវបាន ធ្វើសំរាប់មូលប្បទានបត្រដែលបានសរសេរចេញសំរាប់ទូទាត់ឱ្យអ្នកផ្គត់ផ្គង់រហូតដល់ មូលប្បទានបត្រត្រូវបានដាក់ជាប្រាក់បញ្ញើដោយអតិថិជន។ នេះមានន័យថា float អាចត្រូវបាន គ្រប់គ្រងតាមរយៈការបន្សំផ្សេងៗនៃយុទ្ធសាស្ត្រនៃការទូទាត់ និងប្រមូល។ យើងបានបញ្ជាក់ការ ប្រើប្រាស់ float ក្នុងតារាងខាងក្រោម ដោយក្រុមហ៊ុនរបស់យើងមានប្រាក់បញ្ញើចំនួន \$1,000,000 ជាមូលប្បទានបត្រដែលទទួលបានពីអតិថិជនក្នុងកំឡុងសប្តាហ៍ និងមានការសរសេរ មូលប្បទានបត្រចេញចំនួន \$900,000 ដើម្បីទូទាត់ឱ្យអ្នកផ្គត់ផ្គង់។ ប្រសិនបើសមតុល្យដំបូង មានចំនួន \$100,000 និងតំលៃលើបញ្ជីរបស់សាជីវកម្មមានចំនួន \$200,000 ត្រូវបានបង្ហាញ។

ប៉ុន្តែតើធានានឹងមានការកត់ត្រាបង្ហាញពីមូលនិធិសំរាប់ប្រើប្រាស់យ៉ាងដូចម្តេច? ប្រហែលជា មានចំនួន \$800,000 នៃមូលប្បទានបត្រដែលទទួលបានពីអតិថិជននឹងត្រូវបាន clear គណនី របស់គេក្នុងធនាគារផ្សេងៗ និងត្រូវបានចុះខាងឥណទានសំរាប់ក្រុមហ៊ុនយើង។ នៅពេលដែលមាន ចំនួនតែ \$400,000 នៃមូលប្បទានបត្ររបស់យើងអាចត្រូវបានបំពេញសំរាប់ខ្ទប់ដូចគ្នា។ យើង បានប្រើប្រាស់ float ដើម្បីផ្តល់ឱ្យពួកយើងជាមួយមូលនិធិលើសដែលមានសំរាប់មូលនិធិរយៈ ពេលខ្លីចំនួន \$300,000 ។

	Corporate Books	Banks Book (Usable Funds)
Initial Amount	\$100,000	\$100,000
Deposits	+1,000,000	+800,000
Checks	<u>-900,000</u>	<u>-400,000</u>
Balance	+\$200,000	+\$500,000
		+ \$300,000 float

ក្រុមហ៊ុនខ្លះមានប្រតិបត្តិការពិតប្រាកដជាមួយសមតុល្យសាច់ប្រាក់អវិជ្ជមានសំរាប់បញ្ជីរបស់ ក្រុមហ៊ុនការយល់ដឹងអំពី float នឹងជំរុញឱ្យពួកគេខិតជិតធានា។ ក្នុងឧទាហរណ៍បន្ទាប់ក្នុង តារាងខាងក្រោមដោយសន្មតថាក្រុមហ៊ុនមានការសរសេរមូលប្បទានបត្រចេញចំនួន \$1.2 million ដោយសន្មតថាមានចំនួនតែ \$800,000 នឹងត្រូវបាន clear នាចុងសប្តាហ៍។ ដូច្នេះវា មានមូលនិធិលើសក្នុងគណនីរបស់ធនាគារ ហើយជាលទ្ធផលវាត្រូវបានបង្ហាញតាមរយៈតារាង ខាងក្រោមដែលបង្ហាញពី ការរេង float ។ float ចំនួន \$200,000 វាបានធ្វើឱ្យសមតុល្យអវិជ្ជមាន លើបញ្ជីរបស់ក្រុមហ៊ុនឱ្យមានចំនួនវិជ្ជមានបណ្តោះអាសន្នលើបញ្ជីរបស់ធនាគារ។

ដោយភាពត្រឹមត្រូវនៃការ Check Clearing Act ដែលបានបង្កើតឆ្នាំ២០០៣ ការប្រើ float នឹង ត្រូវបានដាក់កំរិតតាមរយៈលក្ខណៈមូលប្បទានបត្រអេឡិចត្រូនិច។ ផលប៉ះពាល់នឹងមិនអាច ជំនួសបានរហូតដល់ឆ្នាំ២០០៥។

Corporate Books	Banks Book (Usable Funds)	
Initial Amount	\$100,000	\$100,000

គ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ

សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទកសិកម្ម

Deposits	+1,000,000	+800,000
Checks	-1,200,000	-800,000
Balance	+\$300,000	+\$100,000
		+\$200,000 float

២-២ ការជំរុញឱ្យមានការប្រមូល

យើងចង់ឱ្យមានភាពឆាប់រហ័សសំរាប់ការប្រមូល និង សំរាប់ដំណើរការ Clear មូលប្បទានបត្រតាមរយៈយុទ្ធសាស្ត្រមួយចំនួន។ យុទ្ធសាស្ត្រដែលមានការពេញនិយមគឺការប្រើប្រាស់មណ្ឌលប្រមូលផ្សេងៗគ្នាតាមរយៈផ្នែកទីផ្សារ។ ឧទាហរណ៍ដូចជាក្រុមហ៊ុន Allstate ដែលមានទីតាំងធំនៅឯ Chicago មានការិយាល័យប្រមូលចំនួន ៧០កន្លែងទូទាំងសហរដ្ឋអាមេរិក។ ការបំពេញនៃផ្នែកនីមួយៗមានដូចជាការចេញវិក័យបត្រ និងមុខងារប្រមូលលុយត្រលប់មកវិញ។ មានការិយាល័យមួយនៅ Sanfrancisco ប្រើប្រាស់ធនាគារក្នុងតំបន់ដើម្បីអាចមានលទ្ធភាព clear មូលប្បទានបត្រធនាគារ San Jose ក្នុងមួយថ្ងៃៗ។ ផ្ទុយទៅវិញធនាគារ Chicago អាចនឹងត្រូវបានតម្រូវឱ្យមាននិរន្តរភាពរយៈពេលវែងដើម្បីធ្វើប្រាក់ និង clear check នៅឯធនាគារ California ។ សំរាប់ការងារទាំងអស់នេះអ្នកណាដែលចង់ទទួលបានផលប្រយោជន៍សំរាប់ការ Clear មូលប្បទានបត្ររហ័សត្រង់ចំណាយថ្លៃដើមទាប ប្រព័ន្ធប្រអប់សុវត្ថិភាពអាចត្រូវយកមកប្រើប្រាស់ប្រព័ន្ធបណ្តាញការិយាល័យប្រមូលសាច់ប្រាក់តាមតំបន់។ តាមផែនការនេះ អតិថិជនត្រូវបាបស្មើរសុំឱ្យធ្វើមូលប្បទានបត្រឱ្យទៅប្រអប់ការិយាល័យប្រៃសណីយ៍តាមតំបន់ដែលគេរស់នៅ និងធ្វើឱ្យធនាគារក្នុងតំបន់។ ដូច្នេះធនាគារអាចដំណើរការមូលប្បទានបត្រក្នុងតំបន់តាមរយៈសភាពដាត់ទាត់ (Clearinghouse) ក្នុងតំបន់សំរាប់ការប្រមូលសាច់ប្រាក់ឱ្យមានភាពឆាប់រហ័ស និងអាចឱ្យមានមូលនិធិសំរាប់សំរាប់ការប្រើប្រាស់រយៈពេល២៤ម៉ោង ឬតិចជាងនេះ។ ទោះជាសាជីវកម្មប្រើប្រាស់ប្រព័ន្ធប្រមូលសាច់ ឬប្រអប់សុវត្ថិភាពដែលមានចំណាយទាបក៏ដោយក៏សាច់ប្រាក់ដែលលើសត្រូវបានបញ្ជូនឱ្យដល់ធនាគាររបស់ការិយាល័យកណ្តាលតាមរយៈប្រព័ន្ធផ្ទេរប្រាក់ប្រចាំថ្ងៃ ឬសភាពដាត់ទាត់ស្វ័យប្រវត្តិដែលធ្វើឱ្យមូលនិធិមានគ្រប់គ្រាន់សំរាប់សំរាប់សាជីវកម្មប្រើប្រាស់។

២-៣ ការពន្យារការចំណាយ (Extending Disbursement)

ប្រហែលជាអ្នកធ្លាប់ឮសាជីវកម្មដែលមានសាច់ប្រាក់រាប់លានដុល្លារ និងមានការិយាល័យកណ្តាលស្ថិតក្នុងតំបន់ដែលមានចន្លោះអាជីវកម្មជុំវិញក្នុងតំបន់ Manhattan ប៉ុន្តែជាមួយមណ្ឌលចំណាយមូលប្បទានបត្រចំបងក្នុង Farco និង North Dakota ក្រុមហ៊ុនអាចជំរុញល្បឿនបច្ចេកទេសឱ្យមានភាពជឿនលឿនក្នុងដំណើរការមូលប្បទានបត្រដែលមានចំណូល និងពន្ធដារនីតិវិធីការចំណាយដែលបានពិពណ៌នា។ ជាឧទាហរណ៍នៅពេលដំណើរការ

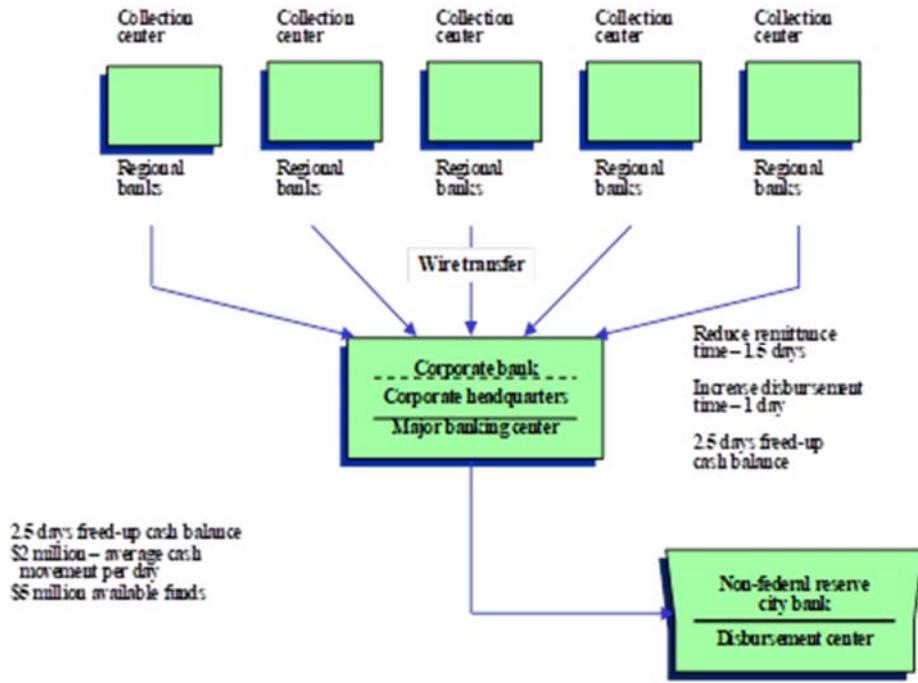
បានបង្ហាញសាច់ប្រាក់ច្រើន ការពន្យឺតការចំណាយគឺមិនមានភាពសុំញ៉ាំក្នុងការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់។ Extended disbursement float ត្រូវបានយកមកប្រើប្រាស់សំរាប់បច្ចេកទេសនេះ។ ធនាគារដែលមានសេវាកម្មពេញលេញមានផ្តល់សេវាកម្មដើម្បីត្រួតពិនិត្យការចំណាយនិង ការសំរុះសំរួលនូវភាពមិនស្របគ្នារវាងប្រព័ន្ធដំណើរការរបស់ធនាគារកណ្តាល និងធនាគារទាំងអស់។

ការទាំងអស់នេះអាចឱ្យ ក្រុមហ៊ុនកាត់បន្ថយពេលវេលាសំរាប់ការទូទាត់ ដូច្នេះពួកគេអាចរក្សាសមតុល្យ សាច់ប្រាក់របស់គេយូរបំផុតដែលអាចធ្វើបាន។ នៅពេលដែលវាមិនអាចសំរេចបាន extended disbursement float អាចត្រូវបានលើកទឹកចិត្ត និង មិនលើកទឹកចិត្តសំរាប់ករណីខ្លះ។

២-៤- Cost-Benefit Analysis

កម្មវិធីសំរាប់ការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ដែលមានប្រសិទ្ធភាពអាចជាប្រតិបត្តិការដែលមានតំលៃថ្លៃ។ ការប្រើប្រាស់ការប្រមូលតាមរយៈចំងាយឆ្ងាយ និងមណ្ឌលនៃការចំណាយអាចជាប់ទាក់ទងបន្ថែមលើថ្លៃដើម និង ធនាគារមានការជាប់ទាក់ទងជាមួយដំណើរការដែលនឹងត្រូវតំរូវថាសហគ្រាសទាំងអស់មានការថែរក្សា សមតុល្យសមរម្យឬក៏មានការទូទាត់កំរៃធនាគារឱ្យមានភាពសមស្របជាមួយសេវាកម្ម។ តាមរយៈការ ប្រើប្រាស់ប្រព័ន្ធប្រអប់សុវត្ថិភាពប្រហែលជាអាចកាត់បន្ថយចំណាយ overhead របស់ក្រុមហ៊ុន ដូច្នេះ ចំណាយនៅតែមានកំរិតខ្ពស់ដដែល។

ចំណាយត្រូវតែមានការប្រៀបធៀបជាមួយផលប្រយោជន៍ដែលត្រូវបានគិតទុកជាមុនតាមរយៈការ ប្រើប្រាស់ការវិភាគ Cost-Benefit ។ ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនមានសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានជាមធ្យមចំនួន \$2,000,000 និងចំនួន 1.5 ថ្ងៃត្រូវបានសន្សំក្នុងដំណើរការប្រមូលដោយបង្កើតប្រព័ន្ធប្រមូលដែលមានហេតុផល។ ក្រុមហ៊ុនអាចមានសាច់ប្រាក់ទំនេរចំនួន \$3,000,000 សំរាប់ការវិនិយោគគ្រប់ទីកន្លែង។ ជាមួយគ្នាផង ដែរតាមរយៈតារាងចំណាយដែលពន្យឺតរយៈពេលមួយថ្ងៃដូច្នេះសាច់ប្រាក់ចំនួន \$2,000,000 នឹងត្រូវអាច មានការប្រើប្រាស់បន្ថែមទៀតសំរាប់ការប្រើប្រាស់ជាជំរើស។ ជាឧទាហរណ៍សំរាប់ដំណើរការនេះត្រូវបាន បង្ហាញក្នុងរូបខាងក្រោម។



ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនអាចមានលទ្ធភាពទទួលបាន ១០ភាគរយបន្ថែមលើចំនួន \$5,000,000 ដែលជាចំនួនដែល នៅទំនេរ។ ដូច្នេះក្រុមហ៊ុនអាចមានសាច់ប្រាក់ចំនួន \$500,000 យកមកសំរាប់ចំណាយលើចំណាយរដ្ឋបាលសំរាប់ដំណើរការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់មុនពេលដែលចំណាយថ្មីស្មើជាមួយចំណូលដែលបានបង្កើត។

២-៥ ការផ្ទេរមូលនិធិតាមរយៈអេឡិចត្រូនិច

ក្នុងពេលបច្ចុប្បន្ននេះបច្ចេកទេសខ្លះមានការពន្យាការទូទាត់ និង ប្រើប្រាស់ Float ទ្រុវបានកាត់ បន្ថយតាមរយៈបច្ចេកទេសនៃការផ្ទេរមូលនិធិតាមអេឡិចត្រូនិចដែលជាប្រព័ន្ធមួយដែលមូលនិធិត្រូវបានផ្ទេរ តាមរយៈកុំព្យូទ័រដោយមិនចាំបាច់ប្រើប្រាស់មូលប្បទានបត្រតាមរយៈការប្រើប្រាស់ទំនាក់ទំនងបញ្ចប់រវាង ហាង និង ធនាគារ។ ការទូទាត់របស់អ្នកសំរាប់ឱ្យទោហាងឬផ្សារទំនើបត្រូវបានគិតកំរៃរួចជាស្រេចតាមរយៈ គណនីរបស់អ្នកក្នុងធនាគារមុនពេលដែលអ្នកដើរចេញ។

សាជីវកម្មភាគច្រើនមានប្រព័ន្ធគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់តាមកុំព្យូទ័រ។ ជាឧទាហរណ៍ក្រុមហ៊ុនអាចមាន ការិយាល័យសាខាចំនួន ៥៥ និង មាន៥៦ធនាគារដោយរួមទាំងធនាគារមួយដែលមានតួនាទីចំបងដោយសារតែ គណនីសំខាន់ៗរបស់ក្រុមហ៊ុនត្រូវបានរក្សាទុក។ ដូច្នេះក្រុមហ៊ុនអាចប្រើធនាគារមួយសំរាប់សាខាមួយ។ នៅ ចុងបញ្ចប់នៃថ្ងៃនីមួយៗអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុអាច

ត្រួតពិនិត្យរាល់គណនីធនាគាររបស់ក្រុមហ៊ុនទាំងអស់តាម រយៈពេលប្រព័ន្ធ online ដែលមានក្នុងកុំព្យូទ័រ។

Automated Clearinghouse (ACH) ជាធាតុដែលមានសារៈសំខាន់ក្នុងការផ្ទេរមូលនិធិតាម អេឡិចត្រូនិច។ ACH មានការផ្ទេរព័ត៌មានរវាងស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុមួយជាមួយស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុមួយផ្សេងទៀត និងមានការផ្ទេរព័ត៌មានពីគណនីមួយទៅគណនីមួយទៀតតាមរយៈ computer tape។ វាមាន ACH តាមតំបន់ជាង៣០ក្នុងសហរដ្ឋអាមេរិកដែលមានការចុះចូលជាសមាជិកភាពលើសពី 12,000 ស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុ។ ស្ថាប័នទាំងនេះផ្ទេរប្រាក់ទូល ACH តាមរយៈស្ថាប័ន clearing ដែលដើរតួនាទីជាអាជ្ញាកណ្តាលដូចជា American Clearing House, Federal Reserve, Electronic Payment Network និង VISA ។

The National Automated Clearinghouse Association បានបង្ហាញថាក្នុងកំឡុងឆ្នាំ ២០០២ មានក្រុមហ៊ុនចំនួន 3.5 លានកំពុងតែប្រើប្រាស់ប្រព័ន្ធ ACH ។ ដែលវាបានបង្ហាញពីការកើនឡើងពីចំនួន អ្នកប្រើប្រាស់ចំនួន 750,000 នាក់ក្នុងឆ្នាំ១៩៩៧ ។ មួយក្នុងចំណោមការប្រើប្រាស់នេះដែលមានភាពពេញ និងមបំផុតគឺមូលប្បទានបត្រប្រាក់បញ្ញើផ្ទាល់ (Direct Deposits of Checks) ។ វាមានចំនួនប្រហែលជា ចំនួន ៩៧ភាគរយនៃនិយោគីកររដ្ឋាភិបាលអាមេរិកប្រើប្រាស់មូលប្បទានបត្រប្រាក់បញ្ញើផ្ទាល់ក្នុងការទូទាត់ ប្រាក់បៀវត្សរបស់គេ ហើយមានចំនួន ៧៩ភាគរយនៃអ្នកទទួលសេវាសន្តិសុខសង្គមដែលទទួលបានការប្រើប្រាស់នេះ និងមានចំនួន ៦០ភាគរយនៃកំលាំងពលកម្មផ្នែកឯកជនទទួលប្រើប្រាស់មូលប្បទានបត្រប្រាក់បញ្ញើដោយផ្ទាល់ផងដែរ។ ប្រតិបត្តិការពាណិជ្ជកម្មមានការប្រើប្រាស់ប្រព័ន្ធ ACH មានការកើនឡើងប្រហែលជាជិតដល់១៧ភាគរយក្នុងមួយឆ្នាំចាប់តាំងពីឆ្នាំ១៩៨៩មក។ ជាមួយគ្នាផងដែរ ប្រតិបត្តិការរបស់រដ្ឋាភិបាលមានការកើនឡើងអត្រាប្រចាំឆ្នាំ៦ភាគរយ។ ការកើនឡើងទាំងនេះត្រូវបានប៉ាន់ស្មានដោយ Elliott C. McEntee ដែលជាប្រធាននិងជាអគ្គនាយកប្រតិបត្តិ (CEO) របស់ NACHA ដែលបានប៉ាន់ប្រមាណថា ប្រជាពលរដ្ឋអាមេរិកាំងមានការសន្សំច្រើនជាង ១ ពាន់លានដុល្លារ ក្នុងការចំណាយលើសេវាកម្មប្រៃសណីយ៍ និងថ្លៃឈ្នួលផ្សេងៗក្នុងឆ្នាំ២០០២ ដោយប្រើប្រាស់ការទូទាត់ដោយផ្ទាល់។ ផ្ទុយទៅវិញភ្នាក់ងាររដ្ឋាភិបាល និង ក្រុមហ៊ុនមានការសន្សំរាប់ពាន់លានដុល្លារផងដែរ។

កំណើនកំរិតមធ្យមក្នុងការផ្ទេរមូលនិធិមានកំលាំងលើកទឹកចិត្តដូចគ្នាដែលត្រូវបានបង្កើនឡើងដោយ Amazon.com និងក្រុមហ៊ុន Internet ដ៏ទៃទៀតដោយសារតែវាមានចំណាយទាបនិងមានភាពងាយស្រួល ក្នុងការប្រើប្រាស់។ ជាឧទាហរណ៍សំរាប់រាល់ថ្ងៃមួយឯកតាត្រូវបានគិតកម្រៃដោយ Fed សំរាប់ដំណើរការ មូលប្បទានបត្រគឺមានចំនួន 4.5 cent នៅពេលដែលការគិត

កំរៃសំរាប់ប្រតិបត្តិការដូចគ្នាសំរាប់ការប្រើប្រាស់ការទូទាត់តាមរយៈប្រព័ន្ធ ACH មានចំនួន 1.8 cent ដែលនេះបង្ហាញថាថ្លៃក្នុងមួយឯកតាដែលត្រូវបានគិតដោយ Federal Reserve System សំរាប់មូលប្បទានបត្រមានចំនួនពីរដងកន្លះខ្ពស់ជាងការផ្ទេរតាមរយៈប្រព័ន្ធ ACH ។ រូបខាងក្រោមបង្ហាញពីលំហូរនៃមូលនិធិតាមរយៈប្រព័ន្ធ ACH ដែលការចាប់ផ្តើមដំបូងអាចជាបុគ្គលសាជីវកម្ម និងស្ថាប័នដ៏ទៃទៀតដែលចូលជាដំបូងក្នុងប្រព័ន្ធ ACH ។ អ្នកផ្តើមដំបូងបញ្ជូនទិន្នន័យប្រតិបត្តិការឥណទាន និងឥណទានឱ្យទៅស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុដែលទទួលប្រាក់បញ្ជើដំបូង (Originating Depository Financial Institution) បន្ទាប់មកប្រភេទនៃការបញ្ជូននេះត្រូវបានរក្សាទុកក្នុង File នៃប្រតិបត្តិការ ACH ។ ACH បានបែងចែក File ដែលទទួលបានឱ្យទៅស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុ ដែលទទួលប្រាក់បញ្ជើដែលត្រូវទទួល (Receiving Depository Financial Institution) ដែលនេះវាបង្កឱ្យមានមូលនិធិគ្រប់គ្រាន់សំរាប់បុគ្គលសាជីវកម្ម និងស្ថាប័នដ៏ទៃទាំងអស់ដែលមានសិទ្ធិចង់ប្រើប្រាស់ការចុះចូលឥណទាននិងឥណទានរបស់គេឱ្យដល់គណនីរបស់អ្នកទទួលដែលកាន់កាប់ដោយ RDFI ។

ទូរគមនាគមន៍ហិរញ្ញវត្ថុដូចជា SWIFT បានផ្តល់ឱ្យប្រហែលជាមួយម៉ោងសំរាប់ការទូទាត់ជាអន្តរជាតិរវាងធនាគារអត្រាប្តូរប្រាក់បរទេស ប្រតិបត្តិការពាណិជ្ជកម្ម និងលំហូរនៃចលនាសាច់ប្រាក់ដែលកើតឡើងដោយសារតែប្រតិបត្តិការមូលបត្រអន្តរជាតិ។ នាចុងខែវិច្ឆិការ ឆ្នាំ២០០២ មានស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុជាង 7400 ក្នុង 198 ប្រទេសប្រើប្រាស់សារធានារបស់ SWIFT (Electronic Funds Transfer System) ដែលត្រូវបានស្មានថាជាមធ្យមក្នុងមួយថ្ងៃសារតំលៃនៃការទូទាត់លើប្រព័ន្ធ SWIFT មានចំនួន \$6 trillion ដែលមានការកើនឡើងចំនួន \$2 trillion បើប្រៀបធៀបជាមួយចុងឆ្នាំ ១៩៩៩។

២-៦ ការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់អន្តរជាតិ (International Cash Management)

សាជីវកម្មពហុជាតិអាចផ្លាស់ទីមូលនិធិរបស់គេពីប្រទេសមួយទៅប្រទេសមួយទៀតមានចំនួនច្រើន ដែលអាចផ្ទេរបាន។ ក្រុមហ៊ុនអាចផ្ទេរមូលនិធិពីធនាគារក្នុងតំបន់ទៅធនាគារដែលមានភាពនាំមុខ។ ដូចជា ស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុរបស់សហរដ្ឋអាមេរិកបានប្រែក្លាយការផ្ទេរមូលនិធិតាមរយៈអេឡិចត្រូនិចសំរាប់ប្រព័ន្ធទូទាត់ជាអន្តរជាតិ។ ការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ជាអន្តរជាតិមានទំរង់ផ្សេងពីការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ក្នុងស្រុក។ វិធីសាស្ត្រនៃការទូទាត់មានការផ្លាស់ប្តូរពីប្រទេសមួយទៅប្រទេសមួយជាឧទាហរណ៍ក្នុងប្រទេសរុស្ស៊ី ប៉ូឡូញ និងប្រទេសក្នុងតំបន់អឺរ៉ុបខាងកើតមូលប្បទានបត្រកំរុងការប្រើប្រាស់ជំនួសសាច់ប្រាក់ និងក្នុងប្រទេសមួយ ចំនួនការផ្ទេរប្រាក់តាមអេឡិចត្រូនិចមានភាពសុំញ៉ាំជាអាមេរិក។ ដូច្នេះការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ជាអន្តរជាតិ មានភាពសុំញ៉ាំដោយសារតែការគ្រប់គ្រងសន្ទនីយភាព។សន្ទនីយភាពមានការជាប់

ទាក់ទងជាមួយសមតុល្យ សាច់ប្រាក់រយៈពេលខ្លី និងឱនភាព។ ការគ្រប់គ្រងសន្ទនីយភាពត្រូវតែគ្រប់គ្រងដោយឆ្លងព្រំដែនអន្តរជាតិ តំបន់នៃពេលវេលា និង ហានិភ័យនៃបំបែររូបិយប័ណ្ណប្រាក់ និងអត្រាការប្រាក់នៅគ្រប់ប្រទេសទាំងអស់ នោះ។ មានប្រព័ន្ធធនាគារផ្សេងៗគ្នា ដំណើរការ clear មូលប្បទានបត្រផ្សេងៗគ្នា ការគ្រប់គ្រងសមតុល្យ គណនីផ្សេងៗគ្នា ប្រព័ន្ធរាយការព័ត៌មាន វប្បធម៌ ពន្ធ និងគណនេយ្យផ្សេងៗគ្នាដែលបណ្តាលឱ្យមានការពិបាក ក្នុងការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់អន្តរជាតិ។

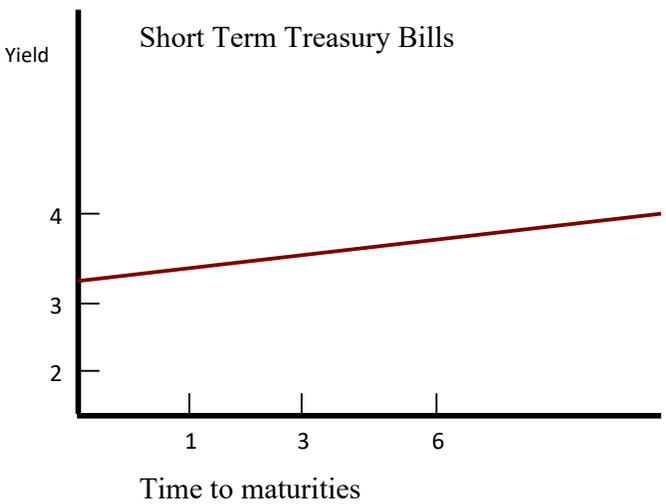
ក្រុមហ៊ុនជាច្រើនរក្សារទុករូបិយវត្ថុតែមួយជាជាងរក្សារទុកច្រើន ឬក៏ទទួលបានផលប្រយោជន៍អត្រា ការប្រាក់កំរិតខ្ពស់ដែលមានក្នុងប្រទេសជាក់លាក់ណាមួយសំរាប់ការវិនិយោគលើ marketable Securities រយៈពេលខ្លី។ ក្នុងកំឡុងពេលដែលរូបិយវត្ថុរបស់ប្រទេសមួយកំពុងតែកើនតម្លៃជៀបជាមួយរូបិយវត្ថុ ប្រទេសមួយទៀតអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុដែលវិនិយោគព្យាយាមរក្សារទុកសាច់ប្រាក់ច្រើនបំផុតដែលអាចធ្វើ បានជារូបិយវត្ថុរបស់ប្រទេសនោះ។ ទីផ្សាររូបិយវត្ថុអន្តរជាតិមានកំណើនទាំងទំហំ និងព្រំដែនដោយសារតែវា មានសារៈសំខាន់ក្នុងទំរង់សំរាប់ការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ដែលមានប្រសិទ្ធភាព។ ជាឧទាហរណ៍ WorldLink របស់ Citybank ផ្តល់ភាពទូលំទូលាយ សេវាទូទាត់ជាមួយរូបិយវត្ថុច្រើន សំរាប់ស្ថាប័នហិរញ្ញវត្ថុ និង អាជីវកម្ម។ ការទូទាត់អាចធ្វើបានដោយផ្ទាល់ពីកុំព្យូទ័រលើតុ ដោយសារតែ WorlLink ឡិនក បានផ្តល់ប្រព័ន្ធផ្ទេរ ប្រាក់សំរាប់ ៩០ប្រភេទរូបិយវត្ថុក្នុង១០៩ប្រទេស។ Citybank បានផ្សាយថាប្រព័ន្ធរបស់វាអាចអនុញ្ញាតឱ្យ អ្នកគ្រប់គ្រងត្រួតពិនិត្យចំណាយឱ្យមានប្រសិទ្ធភាព មានភាពងាយស្រួលដោយមិនចាប់មានគណនីរូបិយ វត្ថុប្រទេស និង អាចដឹងពីអត្រាប្តូរប្រាក់ក្នុងពេលដែលមានការទូទាត់។

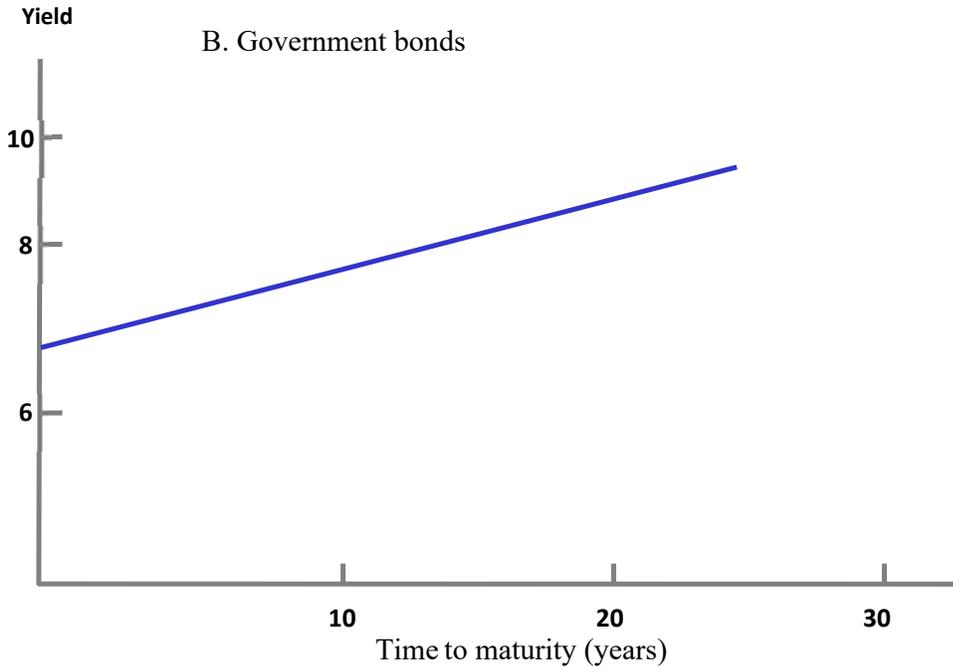
អ្នកគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ក្នុងស្រុក និងអន្តរជាតិប្រើប្រាស់បច្ចេកទេសដូចគ្នា និង ពឹងផ្អែកលើវិធី សាស្ត្រព្យាករណ៍ដោយប្រើប្រាស់ថវិការសាច់ប្រាក់ (Cash Budget) និងការរាយការណ៍សាច់ប្រាក់ប្រចាំថ្ងៃ ដើម្បីព្យាករណ៍សមតុល្យសាច់ប្រាក់។ សំរាប់ក្រុមហ៊ុនទាំងនេះវាមិនអាចមានលទ្ធភាពធ្វើឱ្យសកម្មសំរាប់ ការគ្រប់គ្រងចលនាសាច់ប្រាក់និងការទទួលបាន return លើសាច់ប្រាក់លើសរបស់គេ។ Sweep Account ជាគណនីមួយដែលអាចអនុញ្ញាតឱ្យក្រុមហ៊ុនរក្សារទុកសមតុល្យសាច់ប្រាក់សូន្យជាមួយ cash swept ដែល លើស ឱ្យក្លាយជាគណនីដែលមានការទទួលបានប្រាក់។ ធនាគារភាគច្រើនអនុញ្ញាតឱ្យអតិថិជនជាសាជីវកម្ម របស់គេសរសេរមូលប្បទានបត្រលើគណនីសមតុល្យសូន្យដោយសារតែគេយល់ថាពេលដែលមូលប្បទានបត្រ ត្រូវបានបង្ហាញសំរាប់ការទូទាត់ សាច់ប្រាក់និងផ្លាស់ចេញពីគណនីដែលមានការប្រាក់ចូលក្នុងគណនីណាមួយ មិនខាន។ ឧទាហរណ៍នេះបង្ហាញពីវិធីសាស្ត្រដែលធនាគារជួយគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ដែលលើសសំរាប់អតិថិជន របស់គេ។

៣- មូលបត្រទីផ្សារ (Marketable Securities)

ក្រុមហ៊ុនរក្សាទុកសាច់ប្រាក់ដែលលើសសំរាប់តម្រូវការសាច់ប្រាក់នាពេលអនាគត។ នៅពេលដែល សាច់ប្រាក់ត្រូវបានរក្សាទុកក្រៅពីសំរាប់បំណងនៃប្រតិបត្តិការដែលឆាប់រហ័សពួកគេគួរតែបង្វែរសាច់ប្រាក់ឱ្យ ក្លាយជាមូលបត្រទីផ្សារ (Marketable Securities) ដែលអាចទទួលបានការប្រាក់បន្ថែម។ អ្នកគ្រប់គ្រង ហិរញ្ញវត្ថុមានទីផ្សារមូលបត្រជាក់ស្តែងរបស់គេសំរាប់ជ្រើសរើស។ កត្តាជាច្រើនដែលមានឥទ្ធិពលសំរាប់ការ ជ្រើសរើសគឺ yield, maturities តម្រូវការវិនិយោគអប្បបរមា សុវត្ថិភាព និង អាចលក់ដូរលើទីផ្សារបាន។ ស្ថិតក្នុងលក្ខខណ្ឌធម្មតាសំរាប់មូលបត្រដែលមានរយៈពេលដល់កំណត់សងវែងតែងតែមាន yield ខ្ពស់ជាងតាម រយៈការបង្ហាញក្នុងរូបយាងក្រោម។

បញ្ហាគឺថាកាលណារយៈពេលដល់កំណត់របស់ការវិនិយោគរបស់អ្នកមានរយៈពេលកាន់តែយូរអ្នក អាចខាតបង់។ Treasury Note ដែលបានបោះលក់ជាដំបូងមានអត្រា 5.5% សំរាប់ដំណើរការ៣ឆ្នាំតំលៃ របស់វាអាចមានត្រឹមតែ \$4.500 ប្រសិនបើអត្រាការប្រាក់កើនឡើងដល់ 7% ដូច្នេះអ្នកវិនិយោគត្រូវលក់វា ចេញដើម្បីប្រមូលសាច់ប្រាក់មុនពេលដែលវាដល់កំណត់។ ហានិភ័យនេះត្រូវយកមកគិតពិចារណាមាន លក្ខណៈខ្លាំងជាងរយៈពេលដល់កំណត់។





ទំរង់ផ្សេងៗរបស់មូលបត្រទីផ្សារ និងការវិនិយោគត្រូវបានបង្ហាញក្នុងតារាងខាងក្រោម។ ចារិកលក្ខណៈជាចំបងរបស់របស់ការវិនិយោគនីមួយៗត្រូវបានបង្ហាញតាមរយៈឧទាហរណ៍អំពី យិលេដដែលស្ថិតក្នុងកំឡុងពេល៣ ផ្សេងគ្នា។ តាមរយៈតារាងខាងក្រោមយើងឃើញថា យិលេដដែលមានសំរាប់ថ្ងៃទី ២២ ខែ មីនា ឆ្នាំ១៩៨០ មានកំរិតមួយខ្ពស់បំផុតដោយសារតែវាមានអតិផរណាដែលរំពឹងទុកខ្ពស់បំផុតមានការធ្លាក់ចុះមកវិញសំរាប់កំឡុងពេល២ខាងក្រោយ ដោយសារតែសេដ្ឋកិច្ចរបស់អាមេរិកមានអត្រាអតិផរណាទាបវិញ។ នាថ្ងៃទី ៩ ខែ កករាឆ្នាំ២០០៣ អត្រាការប្រាក់បានធ្លាក់ចុះដល់កំរិតមួយទាបបំផុតដោយសារតែបំរុងសហព័ន្ធប្រឹងប្រែង ជំរុញសេដ្ឋកិច្ចឱ្យមានបរិយាកាសមួយដែលមានអតិផរណាទាប។

Yield	Minimum	Yield	Yield
24,January 9,		March 22,	July
Maturity*	Amount	Safety	Marketability
Federal government securities:			
Treasury bills*	3 months	\$1,000	Excellent
14.76	6.06%	1.18%	Excellent
Treasury bills	6 months	1,000	Excellent
13.89	6.34	1.24	Excellent
Treasury notes	1-10 years	5,000	Excellent
13.86	6.29	2.42	Excellent
Inflation-indexed Treasury			
Protection Securities	10 years	1,000	Excellent
4.03	2.39		Excellent
Federal agency securities:*			
Federal Home Loan Bank	1 year	5,000	Excellent
14.4	6.78	1.40	Excellent

Nongovernment securities:*

Certificates of deposit (small)3 months	500	Good	Poor †	15.90	6.00
1.29					
Certificates of deposit (large)3 months	100,000	Good	Good	16.97	6.65
1.31					
Commercial paper 3 months	25,000	Good	Fair	17.40	
6,50 1.28					
Banker's acceptances 3 months	None	Good	Good	17.22	6.51
1.31					
Eurodollar deposits 3 months	25,000	Good	Excellent	18.98	
6.75 1.32					
Savings accounts Open		None	Excellent	None †	
5.25 3.00 1.25					
Money market funds Open	500	Good	None †	14.50	6.00
0.96					
Money market deposits accts. (financial institutions)Open	1,000	Excellent	None †	----	
5.50 1.20					

* Several of the above securities can be purchased with maturities longer than those indicated. The above are the most commonly quoted.

† Though not marketable, these investments are still highly liquid in that funds may be withdrawn without penalty.

ចូរចាំថាអត្រាការប្រាក់សំរាប់មូលបត្រផ្សេងៗមានការធ្លាក់ចុះរង្វង់ពី ១០ ភាគរយ ដល់ ១៦ភាគរយ ក្នុងកំឡុងពេលពីថ្ងៃទី ២២ ខែមិនា ឆ្នាំ១៩៨០ ដល់ថ្ងៃទី ៩ ខែ មករា ឆ្នាំ២០០៣។ តារាងក៏បានបង្ហាញពីល្បឿន នៃការធ្លាក់ចុះនៃអត្រាការប្រាក់ផងដែរពេលដែលប្រៀបធៀបជាមួយខែកក្កដា ឆ្នាំ២០០០ ជាមួយខែមករា ឆ្នាំ២០០៣។ នាពេលនេះយើងពិនិត្យលើចារិកលក្ខណៈរបស់មូលបត្រនីមួយៗដែលតារាងខាងលើបានផ្តល់ឱ្យ Treasury Bills ជាប័ណ្ណបំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់រដ្ឋាភិបាល ដែលមានភាពពេញនិយមក្នុងការបណ្តាក់ទុន ដោយសារតែទីផ្សាររបស់វាមានទំហំធំនិងសកម្មភាពច្រើន។ ប័ណ្ណប្រភេទនេះជាទូទៅមានរយៈពេលដល់កំណត់សងរយៈពេល ៩១ថ្ងៃ និង ១៨២ថ្ងៃ ដូច្នេះអ្នកវិនិយោគអាចទិញ T-Bills ដែលកំពុងមានចរាចរណ៍ជា មួយរយៈពេលដែលនៅសល់តែ១ថ្ងៃដល់កំណត់សង(ប្រហែលជាអ្នកវិនិយោគ២ខាងដើមរក្សាវាទុកម្នាក់ៗ ៤៥ថ្ងៃ)។ ពេលដែលរដ្ឋាភិបាលបោះផ្សាយ T-Bills ថ្មីក្នុងមួយសប្តាហ៍ម្តងជំរើសជាច្រើនអាចមាន។ T-Bills មានលក្ខណៈឯកភាពក្នុងពេលដែលវាមានការជួញដូរដោយសារតែវាសំរាប់លើមូលដ្ឋានអប្បបរមាដែលមានន័យថាវាជា yield ដែលអ្នកទទួលបានដោយសារតែភាពខុសគ្នារវាងប្រាក់ដែលអ្នកបានចំណាយនាពេលនេះ និង តំលៃដែលអ្នកទទួលបាននាពេលដល់កំណត់សង។

Treasury Note ជាប័ណ្ណបំណុលរបស់រដ្ឋាភិបាលដែលមានរយៈពេលដល់កំណត់សងពី ១ឆ្នាំ ដល់ ១០ឆ្នាំ។ វាអាចត្រូវបានទិញសំរាប់មូលនិធិរយៈពេលខ្លី និង មធ្យមតែប៉ុណ្ណោះ។ ក្នុងឆ្នាំ១៩៩៧រតនាគាររបស់ អាមេរិកបានណែនាំ Inflation Indexed Treasury ដែលមូលបត្រប្រភេទនេះទូទាត់ការប្រាក់រយៈពេល កន្លះឆ្នាំម្តងដែលស្មើជាមួយ rate of return elli U.S. Treasury បូកជាមួយប្រាក់ដើមនាថ្ងៃដល់កំណត់សង ដែលត្រូវកែរសំរួលជារៀងរាល់ឆ្នាំដោយសារតែអតិផរណាដែលប៉ះពាល់ជាមួយកំលាំងទិញ។ Inflation Indexed Treasury វាមាន

ភាពងាយស្រួលក្នុងការប្រើប្រាស់សំរាប់ការវិនិយោគរយៈពេលខ្លីដោយសារអត្រាការប្រាក់មានការកើនឡើងឆាប់រហ័សពេលអតិផរណាកើនឡើង។ ទោះបីយ៉ាងនេះអ្នកវិនិយោគដែលកាន់កាប់វាសំរាប់រយៈពេលវែងតំលៃនៃប្រាក់ដើមនឹងមិនបាត់បង់ជាមួយអតិផរណាដែរដោយសារតែចំនួននៃប្រាក់ដើមនេះមានការកែរសំរួលជាមួយអតិផរណាជារៀងរាល់ឆ្នាំ។

Federal Agency Securities បង្ហាញពីតំរូវការរបស់ផ្នែកផ្សេងៗនៃរដ្ឋាភិបាលដូចជា Federal Home Loan Bank និង Student Marketing Association ។ ថ្វីបើមានការគាំទ្រដោយផ្ទាល់តិចតួចពី U.S Treasury វាត្រូវបានធានាដោយភ្នាក់ងារដែលបោះផ្សាយនិង ផ្តល់សុវត្ថិភាពចំពោះអ្នកណាដែលបាន ទិញ។ វាមានផ្សាទីពីដែលល្អបំផុតសំរាប់ភ្នាក់ងារទាំងឡាយក្នុងការជួញដូរដោយសារតែអ្នកវិនិយោគអាច លក់ប័ណ្ណដែលបានបោះលក់ហើយ និងប្រែក្លាយវាឱ្យក្លាយជាសាច់ប្រាក់មុនពេលដល់កាលកំណត់សង។ ភ្នាក់ ងាររដ្ឋាភិបាលដែលបោះប័ណ្ណលក់បោសផ្តល់ជា Yield ខ្ពស់ជាងការបោះលក់មូលបត្រដោយផ្ទាល់របស់រដ្ឋាភិបាល។ ទំរង់មួយផ្សេងទៀតនៃការវិនិយោគគឺ Certificate of Deposit (CD) ដែលបានផ្តល់ដោយ ធនាគារពាណិជ្ជកម្ម ស្ថាប័ណ្ណកម្ចី និង សន្សំ និង ស្ថាប័ណ្ណហិរញ្ញវត្ថុដ៏ទៃទៀត។ អ្នកវិនិយោគអាចវិនិយោគ មូលនិធិរបស់គេលើប្រាក់បញ្ញើត្រង់អត្រាជាក់លាក់ណាមួយសំរាប់ពេលវេលាជាក់លាក់ណាមួយដែរ ដែលកសុតាងដែលផ្តល់ឱ្យសំរាប់សំគាល់គឺលិខិតបញ្ជាក់ដែលទទួលបាន។ វាមានទីផ្សាចំនួន២ថ្នាក់ដែលថ្នាក់ទីមួយ សំរាប់ CD ដែលមានទំហំតូចដែលមានទឹកប្រាក់ចាប់ពី \$500 ដល់ \$10,000 ហើយមានអត្រាការប្រាក់ទាប ឯថ្នាក់ទី២សំរាប់ CD ដែលមានតំលៃចាប់ពី \$100,000 ឡើងទៅហើយជាទូទៅមានវាបានផ្តល់អត្រាការ ប្រាក់ខ្ពស់ និងកំរិតនៃការជួញដូរក្នុងទីផ្សា (Maketability) សំរាប់អ្នកវិនិយោគណាដែលមានបំណងលក់ CD របស់គេមុនពេលដល់កំណត់សង។ ទីផ្សាររបស់ CD ក្លាយជាទីផ្សារមួយដែលមានការកែរទំរង់ពេលលេញ ដោយរដ្ឋបាលសហព័ន្ធក្នុងឆ្នាំ១៩៨៦។ ដូច្នេះ CD ជាទូទៅត្រូវបានធានាដោយរដ្ឋបាលសហព័ន្ធសំរាប់តំលៃ ចាប់ពី \$100,000 ឡើងទៅ។

ដោយប្រៀបធៀបគ្នារវាង CD ដែលមាន yield ខ្ពស់ និងគុណភាព ជាមួយ Commercial Paper នោះយើងអាចដឹងថា commercial paper បង្ហាញពីការមិនធានាសំរាប់ការបោះផ្សាយលក់ឱ្យសាធារណជន ដោយសារដឹកកម្ម។ ពេលដែល Ford Motor Credit Corporation ត្រូវការមូលនិធិរយៈពេលខ្លីប្រហែល ជាជ្រើសរើសយកការខ្ចីប្រាក់ពីធនាគារឬក៏វាអាចពង្រីកប្រភពឥណទានរបស់វាតាមរយៈការបោះលក់នូវ commercial paper ឱ្យដល់សាធារណជនទូទៅក្នុងឯកតាអប្បបរមា \$25,000 ។ commercial paper ជាធម្មតាត្រូវបានអ្នកវិនិយោគកាន់កាប់រហូតដល់កាលកំណត់សងដោយសារតែទីផ្សាទី២មិនមានសកម្មភាពសំរាប់ការជួញដូរនេះ។

Banker's Acceptances ជាមូលបត្ររយៈពេលខ្លីដែលជាទូទៅវាកើតឡើងពីពាណិជ្ជកម្មអន្តរជាតិការទទួលជារូបិយាណត្តិដែលចេញដោយធនាគារសំរាប់ទូទាត់ពេលវាបង្ហាញដល់ធនាគារ។ ភាពខុសគ្នារវាង មូលប្បទានបត្រ និង រូបិយាណត្តិ គឺថារូបិយាណត្តិក្រុមហ៊ុនមិនបានដាក់ប្រាក់បញ្ញើក្នុងធនាគារដើម្បីធានា លើរូបិយាណត្តិរហូតដល់ធនាគារបានទទួលរូបិយាណត្តិ

សំរាប់ការទូទាត់ និងបង្ហាញវាដល់ក្រុមហ៊ុន។ ក្នុង ករណីនេះ banker's acceptances បានមកពី ពាណិជ្ជកម្មបរទេស។ រូបិយណត្តិអាចទទួលយកដោយសារ ធនាគារសំរាប់ការទូទាត់ដោយនា ពេលអនាគតត្រង់ចំនួនជាក់លាក់ណាមួយដែលនេះមានន័យថាអ្នកនាំចេញ ដែលកាន់កាប់ banker's acceptances ប្រហែលត្រូវរងចាំរយៈពេល ៣០ ៦០ ៩០ ថ្ងៃ ដើម្បីប្រមូលលុយ។ ដោយសារតែមានទីផ្សារដែលមានសកម្មភាពសំរាប់ banker's acceptances អ្នកនាំចេញអាចលក់ acceptances នេះបានដោយមូលដ្ឋានអប្បបរមាឱ្យទៅអ្នកទិញ។ ក្នុងវិធីនេះលុយបានទទួលមុន មុនពេលដែល អ្នកនាំចូលបានទទួលទំនិញ។ ការផ្តល់ឱ្យនេះវាមានភាពល្អប្រសើរសំរាប់ឱកាស នៃការវិនិយោគក្នុង banker's acceptances ។ banker's acceptances ត្រូវបានចាត់ថ្នាក់ក្រោយ T-Bills និង CD ដែលជា មធ្យោបាយសំរាប់ការវិនិយោគរយៈពេលខ្លីដែលមានភាពប្រែប្រួល។

ការវិនិយោគរយៈពេលខ្លីជាអន្តរជាតិដែលមានការពេលនិយមមួយទៀតដែលទទួលបាន ពីពាណិជ្ជ កម្មបរទេសគឺ Eurodollar certificate of deposit ។ អត្រាសំរាប់ការវិនិយោគនេះជា ទូទៅមានអត្រាខ្ពស់ ជាង U.S Treasury Bills និង Bank Certificate of Deposit ក្នុងធនាគារ ធំៗរបស់សហរដ្ឋអាមេរិក។ Eurodollarជាប្រាក់ដុល្លាររបស់សហរដ្ឋអាមេរិកដែលកាន់កាប់ជា ប្រាក់បញ្ញើដោយធនាគារបរទេស និង ផ្តល់ជាកម្ចីសំរាប់អ្នកទាំងឡាយណាដែលត្រូវការដុល្លារ។ ដូច្នេះប្រាក់ដុល្លាររបស់អាមេរិកជារូបិយប័ណ្ណអន្តរ ជាតិដែលទទួលយកពេលពិភពលោក ប្រទេស និមួយៗអាចប្រើប្រាស់វាសំរាប់ជួយសំរួលក្នុងការទូទាត់លើទំ និញដែលបានទិញតាមរយៈ ពាណិជ្ជកម្មអន្តរជាតិ។ ដូច្នេះវាមានទីផ្សារទំនួលយកសំរាប់ Eurodollar Deposit and Loans ។

មូលនិធិរបស់ Money Market អនុញ្ញាតឱ្យអ្នកធ្វើអាជីវកម្មជូនតូច និង អ្នកវិនិយោគតូ ចៗ ចូល រួមដោយផ្ទាល់ក្នុងមូលបត្រដែលមាន yield ខ្ពស់បំផុត។ ក្នុងអតីតកាលដែលទើបកន្លង ហួសថ្មីៗអ្នកវិនិយោគ តូចៗត្រូវបានបង្ខំឱ្យដាក់មូលនិធិរបស់គេចូលក្នុងមូលបត្រដែលមាន yield ទាបដូចជា saving account ជាដើម។ នៅពេលដែលមូលនិធិសំរាប់ការវិនិយោគវ័យឆ្លាត ត្រូវបានវិនិយោគចូលក្នុង yield ដែលមានកំរិត ខ្ពស់របស់ស្ថាប័នដែលគេបានវិនិយោគធំៗ។

៤- ការគ្រប់គ្រងគណនីអតិថិជន (Account Receivable Management)

ការកើនឡើងសមាមាត្រនៃការវិនិយោគក្នុងទ្រព្យសម្បត្តិរបស់សាជីវកម្មមានក្នុងគណនី អតិថិជន ដើម្បីបង្កើនការលក់បានកើតឡើងដើម្បីបន្ថែមបន្ទុកសំរាប់ក្រុមហ៊ុន និងជំរុញឱ្យសម តុល្យរបស់អតិថិជនមាន ការកើនឡើង។ ជាធម្មតាក្នុងដំណាក់កាលដែលមានការធ្លាក់ចុះនៃ សេដ្ឋកិច្ចភ្នាក់បណ្តាលឱ្យមានការពន្លឺត រយៈពេលនៃការទូទាត់របស់អតិថិជនតូចៗដែលពឹង ផ្អែកលើឥណទានរបស់អ្នកផ្គត់ផ្គង់។ គណនីអតិថិជនដែល ត្រូវបានគិតជាភាគរយនៃទ្រព្យ សកម្មសរុបមានការកើនឡើងបើជាមួយកំរិតនៃមូលនិធិ។ ការផ្លាស់ប្តូរនេះវា នាំឱ្យមានការព្រួយ បារម្ភសំរាប់សាជីវកម្មក្នុងការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្ម។

៤-១ ការវិនិយោគក្នុងគណនីអតិថិជន

វាជាការពិតដែលទ្រព្យសកម្មផ្សេងៗ គណនីអតិថិជន ក្រុមហ៊ុនគួរតែមានការពិចារណា ថាជាការ វិនិយោគ។ កំរិតនៃគណនីអតិថិជនមិនគួរត្រូវបានរក្សាឱ្យច្រើនឬតិចពេកដោយផ្អែក លើបទដ្ឋានដែលមានពីមុនរបស់ឧស្សាហកម្មនីមួយៗប៉ុន្តែកំរិតនៃការរក្សាគណនីអតិថិជនអាច ត្រូវបានពិចារណាថាការរក្សាទុកនេះ វាអាស្រ័យលើលទ្ធភាពនៃផលដែលទទួលបានពីទ្រព្យ សកម្មនោះលើសឬស្មើចំណេញជាសក្តានុពលពីការវិនិយោគផ្សេងៗ។ ជាឧទាហរណ៍ប្រសិនជា យើងអនុញ្ញាតឱ្យអតិថិជនមានរយៈពេល៥ថ្ងៃបន្ថែមដើម្បីទូទាត់ ប្រាក់ដំពាក់របស់គេ ដូចនេះ សមតុល្យគណនីអតិថិជននឹងមានការកើនឡើង តែមូលនិធិមានការហូរចេញពី មូលបត្រទីផ្សារ និង ប្រហែលជាហូរចេញពីសន្និធិផងដែរ។ យើងត្រូវតែមានសំណួរសួរថាយើងកំពុងតែធ្វើ បញ្ហា អុបទីម៉ាល់ជាមួយចំណូលរបស់យើងជាមួយការពិចារណាលើកំរិតនៃហានិភ័យ និង សន្ទនីយកា ព។

ឧទាហរណ៍ សំរាប់ការបន្ថែមគណនីអតិថិជនត្រូវបានបង្ហាញក្នុងគណនីខាងក្រោម ជាមួយហិរញ្ញប្បទានដែលបានគាំទ្រដើម្បីផ្តល់ការកាត់បន្ថយអត្រាទាបនៃទ្រព្យសកម្ម និង បង្កើនបំណុលដែលមានចំណាយ ទាប។



៤-២ ការគ្រប់គ្រងគោលនយោបាយឥណទាន

ក្នុងការពិចារណាឥណទានដែលមានស្រាប់វាមានអថេរ ៣ចំបងសំរាប់គោលនយោបាយឥណទាន ដើម្បីពិចារណាសំរាប់ការភ្ជាប់ជាមួយគោលបំណងនៃប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន។

- ១- ស្តង់ដារឥណទាន (Credit Standard)
- ២- លក្ខខណ្ឌពាណិជ្ជកម្ម (Term of Trade)
- ៣- គោលនយោបាយប្រមូល (Collection Policy)

៤-២-១ ស្តង់ដារឥណទាន

ក្រុមហ៊ុនត្រូវតែកំណត់លក្ខណៈទូទៅនៃហានិភ័យឥណទានដោយផ្អែកលើមូលដ្ឋាននៃការកត់ត្រាការទូទាត់ដែលមានពីពេលមុន ស្ថេរភាពហិរញ្ញវត្ថុ ទ្រព្យសម្បត្តិពេលបច្ចុប្បន្ន និងកត្តាផ្សេងទៀត នៅពេលដែលគណនីអតិថិជនត្រូវបានបង្កើត។ ឥណទានមានរហូតដល់ពេលដែលអតិថិជនបានទូទាត់លើ បំណុលរបស់ពួកគេជាមួយលក្ខខណ្ឌពាណិជ្ជកម្មដែលបានព្រមព្រៀងគ្នា។ ពេលខ្លះធនាគារកំរិតផ្អែកលើ 5Cs សំរាប់ការវាយតម្លៃឥណទាន។ 5Csមានដូចជា (Characteristic, Capital, Capacity, Condition, and Collateral) ។ Characteristic វាសំដៅលើសីលធម៌ និង គុណភាពនៃក្រុមសីលធម៌វិជ្ជាជីវៈនៃបុគ្គលដែល ទទួលខុសត្រូវសំរាប់ការទទួលបានការខាងបំណុលត្រលប់មកវិញ។ ក្រុមហ៊ុនទាំងឡាយ ឬ បុគ្គលទាំងឡាយ ដែលដំណើរ ការជាមួយបទដ្ឋាននៃក្រុមសីលធម៌ខ្ពស់ជាងក្រុមហ៊ុនដែលមានហានិភ័យឥណទានល្អ។ ការសំរេច ចិត្តលើចរិតលក្ខណៈឱ្យបានត្រឹមត្រូវវាជាផ្នែកមួយនៃការផ្តល់ជាកម្ចី ហើយត្រូវបានពិចារណាជាអថេរចំបង ក្នុងចំណោមអថេរទាំងឡាយដែលយកមកពិចារណាពេលផ្តល់ឥណទាន។ Capital ជាកំរិតនៃធនធានហិរញ្ញវត្ថុដែលមានសំរាប់ក្រុមហ៊ុនដែលកំពុងពិចារណាប្រើប្រាស់ឥណទាហើយមូលធនវាក៏មានការជាប់ពាក់ព័ន្ធ ជាមួយការវិភាគលើ Debts to Equity Ratio និង រចនាសម្ព័ន្ធមូលធនរបស់ក្រុមហ៊ុន។ Capacity វាសំដៅលើភាពគ្រប់គ្រាន់ និងចេរភាពនៃចលនា សាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុនត្រង់កំរិតខ្ពស់មួយគ្រប់គ្រាន់សំរាប់ ទូទាត់សងលើឥណទាន។ Condition វាសំដៅលើភាពប្រែប្រួលនៃចំណូលប្រតិបត្តិការ និង សាច់ប្រាក់ដែល ក្រុមហ៊ុនទទួលបានជាមួយលក្ខខណ្ឌសេដ្ឋកិច្ច។ ឧស្សាហកម្មខ្លះដូចជាក្រុមហ៊ុនរថយន្ត ក្រុមហ៊ុនគីមី និង ក្រុម ហ៊ុនផលិតក្រដាស មានការប្រែប្រួលញឹកញាប់ជាមួយស្ថានភាពសេដ្ឋកិច្ចដែលនាំឱ្យចលនាសាច់ប្រាក់របស់វា មានការប្រែប្រួល។ កាលណាក្រុមហ៊ុនមានការប្រែប្រួលខ្លាំងនៃចលនាសាច់ប្រាក់ដែលទទួលបានទិញពីស្ថាន ភាពសេដ្ឋកិច្ច នោះយើងអាចសន្និដ្ឋានបានថាក្រុមហ៊ុននោះក៏មានហានិភ័យក្នុងការផ្តល់ឥណទានផងដែរដោយ សារតែកាលណាសេដ្ឋកិច្ចធ្លាក់ចុះវានាំឱ្យក្រុមហ៊ុនក៏មានការធ្លាក់ចុះផងដែរដែលជាហេតុនាំឱ្យក្រុមហ៊ុនភាគ ច្រើននឹងជួបប្រទះជាមួយហានិភ័យកាន់ច្រើន។ Collateral ត្រូវបានកំណត់ថាជាទ្រព្យសម្បត្តិដែលត្រូវបានយកដាក់ជារបស់បញ្ចាំសំរាប់ ការស្នើរសុំឥណទាន។ វត្ថុបញ្ចាំសំរាប់ការស្នើរសុំឥណទានរថយន្ត មានជារថយន្ត វត្ថុបញ្ចាំសំរាប់ឥណទានអចលនទ្រព្យមានដូចជា ផ្ទះ ដោយសារតែកាលណា

ក្រុមហ៊ុនមិនមានលទ្ធភាពសង ឥណទានត្រលប់វិញ ម្ចាស់បំណុលអាចលក់វត្ថុបញ្ចាំទាំងនោះ ដើម្បីកាត់បន្ថយហានិភ័យសំរាប់ឥណទានរបស់ ក្រុមហ៊ុនផងដែរ។ កាលណាវត្ថុបញ្ចាំមានគុណ ភាពល្អហានិភ័យលើឥណទានក៏មានកំរិតទាបផងដែរ។

ការអះអាងអំពីហានិភ័យឥណទាន និង ការដាក់ចេញបទដ្ឋានឥណទានដែលសមហេតុ ផល វាអនុញ្ញាតឱ្យផ្នែកទីផ្សារ និង ផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុ ដាក់ចេញនូលគោលដៅ និង ទិសដៅ រួមគ្នា ដោយ ផ្អែកលើលទ្ធភាពនៃការទទួលបានព័ត៌មាន និង ការវិភាគព័ត៌មាននោះ។ ប្រព័ន្ធព័ត៌មាន ឥណទាន ស្វ័យប្រវត្តិត្រូវបាន បង្កើតសំរាប់ភ្នាក់ងារឥណទានប្រើប្រាស់លើទំនាក់ទំនងពាស ប្រទេស។

៤-២-២ លក្ខខណ្ឌពាណិជ្ជកម្ម

លក្ខខណ្ឌ ពាណិជ្ជកម្មជាពាក្យដែលប្រើសំរាប់សំគាល់លើការផ្តល់ឥណទានដែលមាន ផលប៉ះពាល់លើទំហំនៃសមតុល្យគណនីអតិថិជន។ ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនមានការលក់ជំពាក់ជា មធ្យមចំនួន \$5,000 ក្នុងមួយថ្ងៃ និង អនុញ្ញាតឱ្យមានការជំពាក់រយៈពេល ៣០ថ្ងៃនោះសមតុល្យ នៃគណនីអតិថិជនជាមធ្យមមាន ចំនួន \$150,000 ។ ដូច្នេះប្រសិនបើអតិថិជនរបស់ក្រុមហ៊ុន ជំពាក់ចំនួន ៦០ ថ្ងៃ ដូច្នេះក្រុមហ៊ុនត្រូវតែរក្សា សមតុល្យគណនីអតិថិជនចំនួន \$300,000 ហើយហិរញ្ញប្បទានជាច្រើនតំរូវឱ្យមាន។ ក្នុងការបង្កើតលក្ខខណ្ឌ ពាណិជ្ជកម្មក្រុមហ៊ុនត្រូវតែ ពិចារណាបង្កើតអប្បហាជាសាច់ប្រាក់ដោយផ្តល់ជាសំណើ $2/10, n/60$ ដែលការ ដែលធ្វើដូចនេះ អាចអនុញ្ញាតឱ្យអតិថិជនកាត់បន្ថយការទូទាត់សាច់ប្រាក់ចំនួន 2% ពីចំនួនដែលគេបានជំពាក់ ប្រសិនបើគេសងមកឱ្យក្រុមហ៊ុនក្នុងរយៈពេល១០ថ្ងៃ។ ប្រសិនបើអតិជនមិនបានទូទាត់ទេនោះ គេនឹងមិនអាច ទទួលបានអប្បហាហើយត្រូវតែទូទាត់សងមកឱ្យក្រុមហ៊ុនវិញចំនួនពេញក្នុងរ យៈពេល៣០ថ្ងៃ។

៤-២-៣ គោលនយោបាយប្រមូល

ក្នុងការបញ្ជាក់ពី គោលនយោបាយនៃការប្រមូលឥណទាននោះការវាស់វែងចំនួនជា បរិមាណអាចត្រូវបានប្រើប្រាស់ដោយផ្អែកឥណទាននៃក្រុមហ៊ុន។ សំរាប់គោលនយោបាយនៃ ការប្រមូល របស់ក្រុមហ៊ុនមានដូចជា:

$$\text{Average Collection Period} = \frac{\text{Account Receivable}}{\text{Average Daily Credit Sales}}$$

កាលណា រយៈពេលប្រមូលជាមធ្យមមានការកើនឡើងនោះយើងអាចនិយាយបានថា ក្រុម ហ៊ុនកំពុងតែមានផែនការកំណត់ទុកជាមុនដើម្បីពង្រីកលក្ខខណ្ឌឥណទាន ឬ ក្រុមហ៊ុន មានការចាត់ចែងមិនល្អលើការ គ្រប់គ្រងឥណទាន។

- អនុបាតនៃបំណុលអាក្រក់ធៀបជាមួយការលក់ជំពាក់ ((Ratio of bad debts to credit sales) កាលណាអនុបាតនេះមានការកើនឡើងវាបង្ហាញថាក្រុមហ៊ុនមានភាពទន់ខ្សោយក្នុងការ គ្រប់គ្រងគណនីអតិ បិជន ឬ ក្រុមហ៊ុនកំពុងមានគោលនយោបាយឈ្នួលពន្ធពង្រីកទីផ្សារ។

- អាយុកាលនៃគណនីអតិបិជន: ជាវិធីសាស្ត្រមួយដើម្បីស្វែងរកភាពល្អនៃលក្ខខណ្ឌពាណិជ្ជកម្ម របស់គេដោយផ្អែកលើចំនួននៃការទូទាត់លើវិក័យបត្ររបស់គេតាមរយៈពេលដែលបានកំណត់ទុកជាមុន។ ប្រសិនបើមានការបន្ថែមគណនីអតិបិជនក្រៅពីលក្ខខណ្ឌឥណទានធម្មតានោះលំហូរ សាច់ប្រាក់ចូលនិងមាន ការកាត់បន្ថយហើយលក្ខខណ្ឌឥណទានក៏មានភាពផ្ទុយស្រួលក្នុងការផ្លាស់ប្តូរផងដែរ។ ដូច្នេះប្រសិនបើមាន ករណីនេះកើតឡើងនោះគោលនយោបាយនៃការប្រមូលអាចត្រូវបានប្រើប្រាស់។ អាយុកាលនៃគណនីអតិបិ ជនអាចត្រូវបានបង្ហាញខាងក្រោម:

Age of Receivable, May 31, 20xx			
Month of sales	Age of Account (Days)	Amount	Percent of
Account Due			
May.....	0-30	\$60,000	60%
April.....	31-60	25,000	25%
March.....	61-90	5,000	5%
February.....	91-120	10,000	10%
Total Receivable.....		\$100,000	100%

ប្រសិនបើលក្ខខណ្ឌឥណទានធម្មតាគឺមានរយៈពេល៣០ថ្ងៃនោះក្រុមហ៊ុននឹងមានការ អនុវត្តខុសចំនួន ៤០ភាគ រយនៃគណនីអតិបិជនដែលមានចំនួន ១០ភាគរយលើសពី៩០ថ្ងៃ។

៤-៣ ការសំរេចចិត្តឥណទានពិតប្រាកដ

ពេលនេះយើងពិនិត្យមើលការសំរេចចិត្តឥណទានដែលយកធាតុទាំង៣ដែលយើងបានសិក្សាពីមុនមកសិក្សារួមគ្នាក្នុងការគ្រប់គ្រងគណនីអតិបិជន។ដោយសន្មតថាក្រុមហ៊ុនកំពុងពិចារណាទំនិបន្ថែមឱ្យក្រុមអតិបិជនដែលមានបំណងទិញតម្លៃ \$10,000 សំរាប់ការលក់ប្រចាំឆ្នាំដែលការលក់នេះយើងបានប៉ាន់ ប្រមាណថា នឹងមានចំនួន 10% នឹងប្រមូលមិនបាន ដែលការប្រមូលមិនបាននេះវាមានកំរិតខ្ពស់សំរាប់ការមិនទូទាត់។ សំណួរដែលត្រូវបានសួរគឺតើ contribution ប៉ុន្មានទើបអាចបង្កើតបានប្រាក់ចំណេញបាន ?

ដោយសន្មតថាថ្លៃដើមនៃការប្រមូលត្រូវចំណាយលើគណនីអតិបិជនអស់ចំនួន 5% និងថ្លៃដើមលើ ការផលិត និងការលក់ផលិតផលមានចំនួន 77% នៃការលក់ដែលគិតជាដុល្លារ។ ដោយក្រុមហ៊ុនមានជាប់ពន្ធ ចំនួន 40% ដូច្នេះប្រាក់ចំណេញលើការលក់បន្ថែមមានដូចតទៅ:

Additional sales.....	\$10,000
Accounts uncollectible (10% X10,000).....	(1,000)
Annual Incremental revenue.....	9,000
Collection Costs (5% X10,000).....	(500)
Production and Selling Costs (77% X10,000).....	(7,700)
Annual Income before taxes.....	800
Taxes (40% X 800).....	(320)
Annual increment income after taxes.....	\$480

តាមរយៈ return on sales ដែលមានចំនួន 4.8% (\$480,\$១០០០០) នោះចំណូលដែលទទួលបានពីការ វិនិយោគសាច់ប្រាក់អាចត្រូវបានពិចារណាថាមានកំរិតខ្ពស់។ ដោយយើងសន្មតថាមានតែការវិនិយោគថ្មី សំរាប់ករណីនេះគឺត្រូវតែបន្ថែមគណនីអតិថិជនដោយសារតែទុនចល័ត និង អចលនទ្រព្យមានភាពគ្រប់គ្រាន់ ដើម្បីគាំទ្រកំរិតនៃការលក់ដែលមានកំរិតខ្ពស់។ តាមរយៈការវិភាគគណនីរបស់យើងបានបង្ហាញថា turnover ratio មាន ៦ដង ដែលបង្ហាញថាការលក់មានចំនួន៦ដងច្រើនជាងគណនីអតិថិជន។ ដូច្នេះ សមតុល្យគណនីអតិថិជននឹងមានជាមធ្យមចំនួន \$1,667 ដែលការគណនានេះត្រូវបានបង្ហាញខាងក្រោម:

$$\text{Account Receivable} = \frac{\text{Sales}}{\text{A/R Turnover}} = \frac{\$10,000}{6} = \$1,667$$

ដូចនេះការតាំងចិត្តវិនិយោគរបស់យើងជាមធ្យមចំនួនតែ \$1,667 ដើម្បីផ្តល់ជាប្រាក់ចំណេញបន្ទាប់ពីបង់ពន្ធ ចំនួន \$480 ដូច្នេះអត្រាចំណេញមានភាពទាក់ទាញណាស់ដោយវាស្ថិតក្នុងចំនួន 28.8%។ ប្រសិនបើក្រុម ហ៊ុនមានការតម្រូវលើអត្រាចំណេញអប្បបរមាចំនួន 10% ដូច្នេះវាបញ្ជាក់ច្បាស់ណាស់ថាការវិនិយោគនេះអាចទទួលយកបាន។ ជាបន្ទាប់ទៀតយើងអាចបង្កើតសំណួរថាប្រសិនបើយើងពិចារណាលើការទទួលយកអត្រា បំណុលដែលប្រមូលមិនបានអត្រាចំនួន ១២ភាគរយ ឬ១៥ភាគរយ។ ដោយរក្សាលើជំនឿជឿជាក់របស់យើង អត្រាចំណេញលើការវិនិយោគ និង ការបោះបង់ការយល់ដឹងអំពីគណនីដែលមានហានិភ័យដែលមានភាពទាក់ ទងជាមួយថាប្តូរអាក្រក់។

៥- ការគ្រប់គ្រងសន្តិវិធី

ក្នុងក្រុមហ៊ុនផលិតកម្ម សន្តិវិធីទូទៅត្រូវបានបែងចែកជាមូលដ្ឋានចំនួន៣ដូចជា វត្ថុធាតុដើម (Raw Material) ដែលប្រើប្រាស់ក្នុងផលិតកម្ម ទំនិញពាក់កណ្តាលសំរេច (Work In Process) ដែលបង្ហាញពី ទំនិញដែលផ្នែកខ្លះរបស់វាត្រូវបានផលិតរួចរាល់ហើយ និង ផលិតផល

សំរេច (Finish Goods Inventory) ដែលជាទំនិញដែលទុកសំរាប់លក់។ ទំរង់ទាំងនេះនៃសន្និធិត្រូវការមានហិរញ្ញប្បទានដើម្បីគាំទ្រ និង គ្រប់ គ្រងវាឱ្យមានប្រសិទ្ធភាពដោយសារតែវាអាចបង្កើនលទ្ធភាពប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ចំនួននៃសន្និធិ ជានិច្ចកាលមិនត្រឹមត្រូវដោយសារតែការត្រួតពិនិត្យ និងគ្រប់គ្រងរបស់ក្រុមហ៊ុនទាំងអស់ទេដោយសារតែវា រងឥទ្ធិពលពី ការលក់ ផលិតកម្ម និង លក្ខខណ្ឌសេដ្ឋកិច្ច។

ដោយសារតែខ្ពស់នៃការលក់មានការប្រែប្រួលខ្ពស់ជាមួយបរិយាកាសសេដ្ឋកិច្ចពាណិជ្ជនោះ ឧស្សាហកម្មរថយន្តជាករណីសិក្សាមួយដែលល្អក្នុងការគ្រប់គ្រងសន្និធិ។ អ្នកផលិតរថយន្តជានិច្ចកាលមានការ បង្កើនសន្និធិដែលដែលការលក់មានការធ្លាក់ចុះដោយសារតែការកែរសំរួលកំរិតផលិតកម្មដែលតំរូវដោយពេលវេលា។ ក្នុងកំឡុងឆ្នាំ១៩៨០ និង ឆ្នាំ ២០០២-២០០៣ ក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តធំទាំងបីរបស់អាមេរិកមានដូចជា General Motors, Ford, and Chrysler បានផ្លាស់ប្តូរការអនុវត្តដោយបង្កើតការដាស់តឿនអ្នកទិញ ដោយបង្កើតជាហិរញ្ញប្បទានអប្បបរមា ត្រង់អត្រាមួយដែលទាបជាងទីផ្សារ និង បង្កើតជាកម្មវិធីបង្វិលប្រាក់ សងដើម្បីជំរុញការលក់។ កម្មវិធីទាំងអស់នេះវាបានកាត់បន្ថយប្រាក់ចំណេញក្នុងមួយរថយន្តប៉ុន្តែវាបានបង្កើត ចលនាសាច់ប្រាក់ និង កាត់បន្ថយការចំណាយលើវិនិយោគដែលកើតឡើងដោយសារតែការរក្សាទុកសន្និធិដែលមានចំនួនច្រើន។

ដោយសារតែសន្និធិមានសន្ទនីយភាពទាបក្នុងចំណោមទ្រព្យសកម្មចរន្តដូចនេះវាក៏ត្រូវតែផ្តល់អត្រាខ្ពស់ បំផុតដើម្បីឱ្យការវិនិយោគមួយមានភាពពេញចិត្ត។ ពេលដែលអ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុមានការត្រួតពិនិត្យ ដោយផ្ទាល់លើការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់ ការគ្រប់គ្រងមូលបត្រទីផ្សារ និង គណនីអតិថិជន តែការគ្រប់គ្រង សន្និធិត្រូវមានការចូលរួមជាមួយការគ្រប់គ្រងផលិតកម្ម និង marketing ។ ពេលនេះចូរយើងពិនិត្យមើលលើកត្តាជានិច្ចដែលមានឥទ្ធិពលលើការគ្រប់គ្រងសន្និធិ។

៥-១ កំរិតផលិតកម្ម និង ផលិតកម្មតាមរដូវ

ក្រុមហ៊ុនផលិតកម្មត្រូវតែកំណត់ថាតើផែនការនៃកំរិតផលិតកម្ម និង ផលិតកម្មតាមរដូវមួយណា ដែលអាចត្រូវបានអនុវត្តន៍។ កំរិតផលិតកម្មក្នុងមួយឆ្នាំអាចឱ្យមានប្រសិទ្ធភាពអតិបរមាក្នុងការប្រើប្រាស់ កំលាំងពលកម្ម និង ម៉ាស៊ីន ហើយវាអាចទទួលឥទ្ធិពលពីភាពមិនប្រាកដប្រជាពីការបន្ថែមកំរិតសន្និធិខ្ពស់មុន ពេលវាត្រូវបានបញ្ជូនចេញ។ ប្រសិនជាយើងផលិតទំនិញជាមួយផលិតកម្មតាមរដូវបញ្ហាសន្និធិត្រូវបានបំបាត់ ចោលប៉ុន្តែយើងនឹងមានសមត្ថភាពដែលមិនប្រើប្រាស់ពេលស្ថិតក្នុងដំណាក់កាលការលក់តិច។ ជាងនេះទៅ ទៀតយើងនឹងផ្លាស់ប្តូរ ឬ រំកិលដល់ចំណុចអតិបរមានៃប្រតិបត្តិការដើម្បីបំពេញតំរូវការតាមរដូវហើយយើង នឹងត្រូវបង្ខំឱ្យមានការទូទាត់ប្រាក់ឈ្នួលសំរាប់ការធ្វើការលើសម៉ោងឱ្យដល់កម្មករ និង ទ្រទ្រង់ដល់ភាពដែល មិនមានប្រសិទ្ធភាពផ្សេងទៀតដូចជាបិក្ខាដែលប្រើប្រាស់លើសពីសមត្ថភាពរបស់វា។

យើងមានបញ្ហាជាធម្មតាដែលធ្លាប់កើតពីមុនៗមកក្នុងការវិភាគហិរញ្ញវត្ថុ។ ហើយមានសំណួរមួយ ត្រូវបានបង្កើតឡើងថា តើការសន្សំសំចៃចំណាយពីកំរិតផលិតកម្ម វាគ្រប់គ្រាន់ដើម្បីទ្រទ្រង់ការចំណាយ បន្ថែមលើការរក្សាសន្និធិដែរឬអត់? ចូរយើងពិនិត្យមើលលើករណីខាងក្រោម:

	Production	
	Level	Seasonal
Average Inventory.....	\$100,000	\$70,000
Operation Costs- After tax.....	50,000	60,000

តាមរយៈ: \$30,000 ដែលលើសលើការវិនិយោគក្នុងសន្និធិជាមធ្យមស្ថិតក្រោមកំរិតផលិតកម្មនោះ \$10,000 នឹងអាចសន្សំក្នុងចំណាយប្រតិបត្តិការ។ នេះវាបានបង្ហាញពីអត្រាចំណេញលើការវិនិយោគចំនួន 33% ប្រសិនបើអត្រាចំណេញដែលតំរូវមានចំនួន 10% ដូចនេះកំរិតផលិតកម្មត្រូវបានជ្រើសរើសយក។

៥-២ គោលនយោបាយសន្និធិក្នុងអតិថិភាព ឬវិភាគវិភាគ

ថ្លៃរបស់ទង់ដែលមានការកើនឡើងពី \$1.40 ទៅ \$1.50 ក្នុងមួយផោនហើយមាននិន្នាការកើន ឡើងថែមទៀតក្នុងកំឡុង២ឆ្នាំចុងក្រោយ។ ដូចគ្នាផងដែរថ្លៃក៏មិនមានស្ថេរភាពផងដែរសំរាប់ផលិតផលជា ច្រើនផ្សេងទៀតដូចជា ស្រូវសាលី ស្ករ ឈើអារ និង ទំនិញមួយចំនួនផ្សេងទៀត។ មានតែអ្នកគ្រប់គ្រងសន្និធិ ដែលមានភាពឆ្លាតវៃអាចសង្ឃឹមថានឹងទទួលបានភាពរុងរឿងជាមួយប្រភេទនៃបញ្ហាទាំងនេះ។ បញ្ហាអាច ត្រូវបានត្រួតពិនិត្យតាមផ្នែកនីមួយៗដោយដាក់ឱ្យមានកំរិតសន្និធិកំរិតមធ្យម ឬក៏ប្រើប្រាស់វិធីមួយផ្សេង ទៀតក្នុងការការពារកំរិតសន្និធិនេះបានដោយបញ្ចៀសហានិភ័យតាមរយៈការធ្វើជាភិក្ខុសន្យាលក់ត្រង់ថ្លៃ ជាក់លាក់កំណត់ណាមួយសំរាប់អនាគតនាដោយចាប់ផ្តើមពីពេលនេះ។

ការប្រែប្រួលថ្លៃចាប់រហ័សក្នុងសន្និធិអាចជាបញ្ហាប៉ះពាល់ចំបងលើការរាយការណ៍ប្រាក់ចំណូលរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ការប្រើប្រាស់វិធីសាស្ត្រគណនេយ្យក្នុងការកំណត់តំលៃរបស់សន្និធិតាម FIFO ដោយ សារតែតាមបទពិសោធន៍វាទាំឱ្យមានប្រាក់ចំណេញលើសន្និធិមានចំនួនច្រើនមុនពេលវាចាស់ និង ថ្លៃរបស់សន្និធិដែលមានតំលៃថោកអាចបញ្ចេញចោលបានដើម្បីទប់ទល់ជាមួយថ្លៃថ្មីដែលមានកំរិតខ្ពស់ក្នុងទីផ្សារដែល នេះមានន័យថាទំនិញណាដែលទិញមកមុនត្រូវបានលក់ចេញហើយទំនិញដែលទិញមកថ្មីមានថ្លៃខ្ពស់ជាងតែ ក្រុមហ៊ុនអាចកែរសំរួលលើថ្លៃលក់ដើម្បីទប់ទល់ជាមួយការប្រែប្រួលនៃថ្លៃរបស់សន្និធិនេះ។

៥-៣ ផ្លូវដៃសំរេចចិត្តសន្និធិ

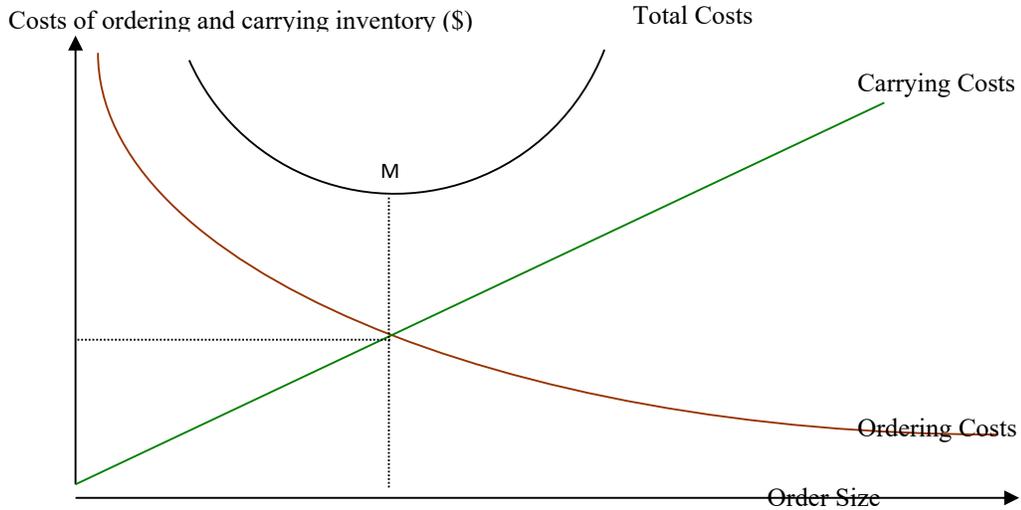
ការស្រាវជ្រាវជាច្រើនត្រូវបានធ្វើឡើងដើម្បីកំណត់ទំហំសន្និធិដែលល្អប្រសើរបំផុត គុណភាពនៃការបញ្ជាទិញ អត្រាប្រើប្រាស់ និង ការពិចារណាផ្សេងៗ។ ក្នុងការបង្កើតម៉ូដែលសន្និធិយើងត្រូវ វាយតម្លៃមូលដ្ឋានថ្លៃដើមឬចំណាយ ២ ដែលបានចូលរួមជាមួយសន្និធិ ដែលទី១ ជា ចំណាយថែរក្សា (Carrying Costs) និង ទី២ ជាចំណាយបញ្ជាទិញ (Ordering Costs) ។ តាម រយៈការវិភាគយ៉ាងប្រុង ប្រយ័ត្នជាមួយអថេរទាំង២នេះយើងអាចកំណត់បានទំហំសន្និធិដែលល្អ ប្រសើរបំផុតដែលធ្វើឱ្យមានចំណាយ តិចបំផុត។

៥-៣-១ ចំណាយថែរក្សា

ចំណាយថែរក្សា ជាចំណាយដែលមានការទាក់ទងជាមួយការប្រាក់លើមូលនិធិដែល យកមកប្រើប្រាស់សំរាប់គាំទ្រលើសន្និធិ ចំណាយសំរាប់លើជួលឃ្នាំង ប្រាក់បង់សំរាប់ការធានា រ៉ាប់រង និង ថ្លៃដើម សំរាប់ការលើកដាក់វត្ថុធាតុដើម។ វាក៏អាចរាប់បញ្ចូលថ្លៃដើមផ្សេងទៀតដែរ ដូចជា ចំណាយសំរាប់ការថែរក្សាមិនឱ្យហួសកំណត់ និង រក្សាគុណភាព ។ កាលណាយើង បញ្ជាទិញកាន់តែច្រើនវាធ្វើឱ្យកំរិតសន្និធិជាមធ្យម ដែលមានក្នុងដៃមានចំនួនកាន់តែច្រើនផង ដែរជាហេតុនាំឱ្យមានចំណាយសំរាប់ការថែរក្សាខ្ពស់ផងដែរ។

៥-៣-២ ចំណាយបញ្ជាទិញ

ជាកត្តាទី២ដែលយើងត្រូវពិចារណាលើការចំណាយបញ្ជាទិញ និង ការបញ្ជូនសន្និធិឱ្យ ចូលឃ្នាំង។ ប្រសិនបើយើងរក្សាសន្និធិជាមធ្យមតិចពេកក្នុងឃ្នាំងវាត្រូវឱ្យមានការបញ្ជាទិញ ច្រើនដងហើយ ចំណាយលើការបញ្ជាទិញសរុបនឹងមានកំរិតមួយខ្ពស់។ កាលណាទំហំនៃការ បញ្ជាទិញកើនឡើងចំណាយនៃ ការថែរក្សាក៏មានការកើនឡើងដែរដោយសារតែយើងមានការ កាន់កាប់សន្និធិច្រើន។ ជាមួយការបញ្ជាទិញ ចំនួនច្រើននោះចំនួនដងនៃការបញ្ជាទិញរបស់ យើងក៏ បានកាត់បន្ថយដែលវាធ្វើឱ្យចំណាយសំរាប់ការបញ្ជាទិញ ថយចុះផងដែរ។ ការដោះដូរ រវាងកត្តាទាំងពីរអាចត្រូវបានវិនិច្ឆ័យល្អបំផុតដោយពិនិត្យមើលលើខ្សែកោង ចំណាយសរុបក្នុង រូបដែរបានផ្តល់ឱ្យខាងក្រោម។ ត្រង់ចំណុច M លើខ្សែកោងយើងនឹងឃើញគុណសម្បត្តិ និង គុណវិបត្តិនៃតួនាទីរបស់ចំណាយនីមួយៗដែលវាមានលក្ខណៈប្រឆាំងគ្នាឬផ្ទុយគ្នា។ ជាមួយ បរិមាណបញ្ជាទិញច្រើនចំណាយលើការថែរក្សានឹងមានការកើនឡើង ហើយកាលណាយើង កាត់បន្ថយទំហំនៃការបញ្ជាទិញមកត្រង់កំរិតនៃការបញ្ជាទិញណាមួយវានឹងបណ្តាលឱ្យចំណាយ នៃការបញ្ជាទិញមាន ការកើនឡើងដែល ធ្វើឱ្យក្រុមហ៊ុនមានភាពមិនពេញចិត្ត។



៥-៣-៣ Economic Order Quantity (EOQ)

សំណួរត្រូវបានសួរថា តើការគណនាតាមគណិតវិទ្យាអាចកំណត់ចំណុចអប្បបរមា M ដែល

មានលើខ្សែកោងចំណាយសរុបបានដែរឬអត់? យើងអាចប្រើប្រាស់រូបមន្តខាងក្រោម:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2SO}{C}}$$

ដែល EOQ ជាបរិមាណបញ្ជាទិញក្នុងពេលម្តងៗដែលធ្វើឱ្យចំណាយសរុបអប្បបរមា។ យើងនឹងកំណត់តម្លៃ និងមកស្រាយវាឱ្យក្លាយជាទំហំសន្និធិមធ្យម និងកំណត់ចំណាយសរុបអប្បបរមាត្រង់ចំណុច M ។ ដូច្នេះអក្សរ កាត់ទាំងឡាយដែលប្រើប្រាស់សំរាប់ការគណនា EOQ មានដូចខាងក្រោម:

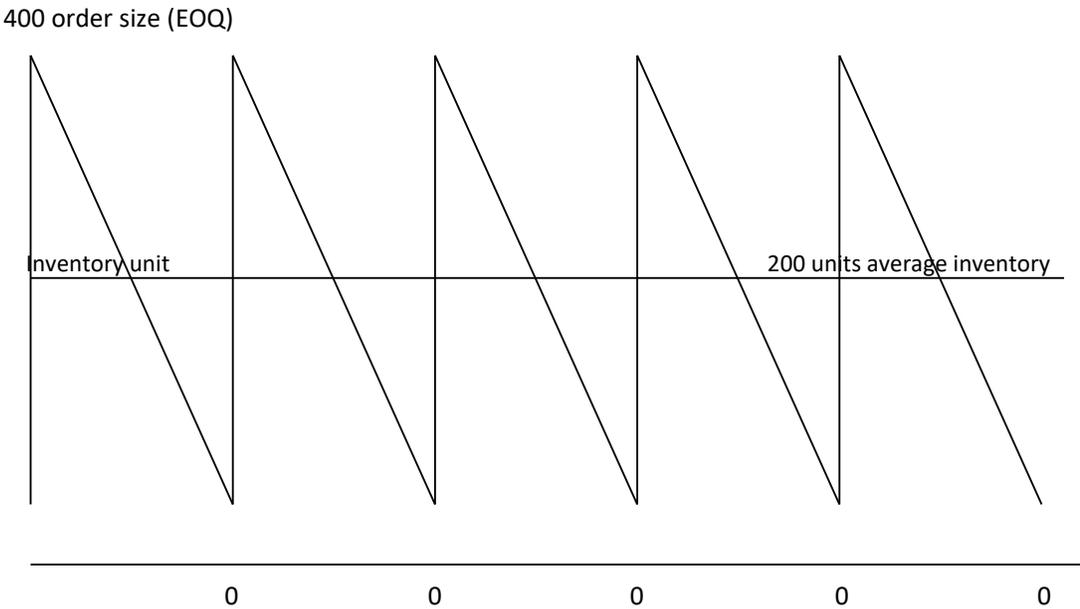
- S = Total sales in units
- O = Ordering costs for each order
- C = Carrying costs per unit in dollar

ដោយពិនិត្យមើលលើការសន្មតមួយដែលថាការលក់ប្រចាំឆ្នាំមានចំនួន 2,000 units ហើយវានឹងត្រូវចំណាយ \$8 សំរាប់ការបញ្ជាទិញម្តង ថ្លៃលក់ក្នុងមួយឯកតាមាន \$1 ជាមួយចំណាយលើការ

បើរក្សាមានចំនួន 20% នៃថ្លៃលក់ក្នុងមួយឯកតានេះ។ ដូច្នោះ EOQ អាចត្រូវបានគណនាខាងក្រោម:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2SO}{C}} = \sqrt{\frac{2 \times 2,000 \times \$8}{\$1 \times 0.20}} = 400 \text{ units}$$

បរិមាណបញ្ជាទិញដែលល្អប្រសើរបំផុតមានចំនួន 400 units ។ អាស្រ័យលើការសន្មតរបស់យើង យើងនឹងប្រើប្រាស់សន្និធិនេះជាមួយអត្រាថេររហូតសំរាប់រយៈពេលមួយឆ្នាំដូច្នោះសន្និធិជាមធ្យមដែលមានក្នុងដៃគឺ 200 units ដែលបង្ហាញតាមរូបដែលផ្តល់ឱ្យខាងក្រោមហើយសន្និធិមធ្យមអាចត្រូវបានគណនាដោយយក $EOQ/2$ ។



ចំណាយសរុបរបស់យើងដែលយកមកគណនាជាមួយសន្និធិជាមធ្យមនេះត្រូវបានគណនាខាងក្រោម:

1- $\text{Ordering Costs} = \frac{\text{Sales in units}}{\text{Order Size}} = \frac{2,000}{400} = 5 \text{ orders}$

2 - $\text{Carrying Costs} = \text{Average in ventry in units} \times \text{Carrying costs per unit}$
 $= 200 \times \$0.20 = \40

3 - $\text{Total costs} = \text{Ordering costs} + \text{Carrying costs}$
 $= \$40 + \$40 = \$80$

ត្រង់ចំណុច M យើងអាចសន្និដ្ឋានបានថាចំណាយសរុបមានចំនួន \$80 ត្រង់បរិមាណបញ្ជាទិញ ចំនួន ៤០០ ឯកតា ដោយគ្មានចំនួននៃការបញ្ជាទិញណាដែលអាចសំរេចថ្លៃដើមឱ្យមានចំនួន ទាបជាងនេះបានទៀតទេ។ គោលការណ៍ជាមូលដ្ឋានដូចគ្នាដើម្បីឱ្យអប្បបរមាថ្លៃដើមរបស់សន្និ ធិដែលយើងបានប្រើប្រាស់សំរាប់សន្និធិ អាចត្រូវបានអនុវត្តសំរាប់ទ្រព្យសកម្មផ្សេងៗទៀត បានល្អប្រសើរបំផុត។ ជាឧទាហរណ៍យើងអាចសន្មតថា សាច់ប្រាក់មានចំណាយថែរក្សា (ជា ថ្លៃឱកាសនៃការបាត់បង់ការប្រាក់លើមូលបត្រទីផ្សារដោយសារតែលក់វា ចេញដើម្បីទទួលបាន សាច់ប្រាក់) និងចំណាយលើការបញ្ជាទិញ (ចំណាយប្រតិបត្តិការលើការទិញលក់មូល បត្រទី ផ្សារ) ដូចនេះយើងអាចកំណត់ចំនួនសាច់ប្រាក់អប្បបរមាដែលគួរតែរក្សាទុកឱ្យមានប្រសិទ្ធិភាព បាន។ សំរាប់ករណីនីមួយៗយើងព្យាយាមកាត់បន្ថយថ្លៃដើមដើម្បីបង្កើនប្រាក់ចំណេញ។

៥-៣-៤ អស់ស្តុក និង ស្តុកសុវត្ថិភាព

ការវិភាគ របស់យើងវាមិនមានភាពវែងឆ្ងាយទេដោយសារតែយើងសន្មតថាយើងប្រើ ប្រាស់សន្និធិត្រង់អត្រាមួយដែលថេរនិងទទួលសន្និធិថ្មីពេលដែលសន្និធិចាស់ធ្លាក់ដល់កំរិតសូន្យ ដោយ យើងមិនពិចារណាលើករណីដែលអស់ស្តុកទេ។ ករណីដែលអស់ស្តុកវាកើតមានឡើង ពេលដែលក្រុមហ៊ុនអស់ស្តុកគ្រប់ ប្រភេទ ហើយក្រុមហ៊ុនមិនមានលទ្ធភាពលក់ ឬដឹកជញ្ជូនផ លិតផល។ ហានិភ័យនៃការបាត់បង់ការលក់ ដោយសារតែអតិថិជនងាកទៅរកគូប្រកួតប្រជែង វាតំរូវឱ្យក្រុមហ៊ុននីមួយៗមានស្តុកសុវត្ថិភាពដើម្បីកាត់បន្ថយហានិភ័យនេះ។ ទោះបីជាក្រុមហ៊ុន ប្រើប្រាស់ EOQ ម៉ូដែលដើម្បីកំណត់បរិមាណបញ្ជាទិញដែលល្អ ប្រសើរក៏ដោយក៏ការគ្រប់គ្រង ជានិច្ចកាលមិនអាចសន្មតកាលវិភាគដឹកជញ្ជូនរបស់អ្នកផ្គត់ផ្គង់ថេរជារៀងរាល់ពេលដែលសន្និធិ ត្រូវបានជំនួសថ្មីពេលដែលសន្និធិធ្លាក់ដល់សូន្យ។ ស្តុកសុវត្ថិភាពនឹងការពារទប់ទល់ជាមួយ ការ ដឹកជញ្ជូនយឺតដែលកើតដោយសារតែអាកាសធាតុ ការពន្យារផលិតកម្ម ការខូចខាតបរិក្ខា និង ក ត្តាដទៃ ទៀតដែលអាចមានកំហុសឆ្គងរវាងរយៈពេលនៃការបញ្ជាទិញ និង ការដឹកជញ្ជូន។ ស្តុក សុវត្ថិភាពអប្បបរមា វាអាចបង្កើនថ្លៃដើមរបស់សន្និធិដោយសារតែចំណាយនៃការថែរក្សាមាន ការកើនឡើង។ ចំណាយនេះអាច ត្រូវបានទូទាត់ជាមួយប្រាក់ចំណេញពីការលក់សន្និធិរហូត ដល់លក់អស់ និង បង្កើនប្រាក់ចំណេញដែលទទួល បានពីការបញ្ជាទិញដែលមិនរំពឹងទុកដែល ត្រូវបានបំពេញ។ ក្នុងឧទាហរណ៍ពីមុនមករបស់យើងប្រសិនបើជាក្រុម ហ៊ុនតំរូវឱ្យមានស្តុកសុវត្ថិ ភាពចំនួន ៥០ ឯកតាដូច្នោះសន្និធិជាមធ្យមត្រូវតែមានចំនួន 250 units ដែលចំនួន នេះអាចត្រូវ បានគណនាដូចខាងក្រោម:

$$\text{Average Inventory} = \frac{\text{EOQ}}{2} + \text{Safety Stock}$$

$$\text{Average Inventory} = \frac{400}{2} + 50 = 250 \text{ units}$$

ដូច្នេះចំណាយលើការថែរក្សាពេលនេះនឹងកើនឡើងដល់ \$50

$$\text{Carrying Costs} = \text{Average inventory in units} \times \text{Carrying cost per unit}$$

$$\text{Carrying Costs} = 250 \times 0.20 = \$50$$

ចំនួនស្តុកសុវត្ថិភាពដែលក្រុមហ៊ុនរក្សាទុកទំនង ជាមានឥទ្ធិពលដោយកាតព្វករណ៍ការប្រើប្រាស់សន្និធិ និង ពេលវេលាចាំបាច់ដើម្បីបំពេញការបញ្ជាទិញសន្និធិ។

៥-៣-៥ ការគ្រប់គ្រងសន្និធិតាម Just In Time

ការគ្រប់គ្រងប្រព័ន្ធសន្និធិទាន់ពេល (JIT) ត្រូវបានបង្កើតសំរាប់ក្រុមហ៊ុន Toyota ដោយ ក្រុមហ៊ុន Shigo Shingo និងនាំទៅប្រើប្រាស់ក្នុងសហរដ្ឋអាមេរិក។ ការគ្រប់គ្រងសន្និធិតាម JIT ជាផ្នែក មួយនៃទស្សនទានផលិតកម្មសរុបដែលជួបប្រទះជាញឹកញាប់ជាមួយកម្មវិធីត្រួតពិនិត្យគុណភាពសរុប។ កម្មវិធីរបស់ JIT មានការតំរូវជាមូលដ្ឋានមួយចំនួនដូចជា:

- គុណភាពផលិតកម្មនៅតែបន្តរហូតដើម្បីបំពេញភាពពេញចិត្តដែលអតិថិជនត្រូវការ
- ចំណងទាក់ទងជាមួយគ្នារវាង អ្នកផ្គត់ផ្គង់ ផលិតករ និង អតិថិជន មានភាពស្មិតរមួត
- អប្បបរមាកំរិតសន្និធិ

ជាមួយការប្រើប្រាស់ JIT អ្នកផ្គត់ផ្គង់មានទីតាំងជិតជាមួយអ្នកផលិត និង អាចឱ្យអ្នកផលិតមានលទ្ធភាព បញ្ជាទិញបានចំនួនតិចៗនៃសន្និធិដោយសារតែពេលវេលាដឹកជញ្ជូនខ្លី។ ផ្នែកមួយទៀតដែលប៉ះពាល់សំរាប់ ផលិតករគឺ JIT វាត្រូវបានប្រើដើម្បីកាត់បន្ថយចំនួននៃអ្នកផ្គត់ផ្គង់ដើម្បីធានាលើគុណភាពនិងធ្វើឱ្យមានភាព ងាយស្រួលក្នុងការបញ្ជាទិញ និង ដឹកជញ្ជូន។ ការបញ្ជាទិញសន្និធិតាមកុំព្យូទ័រមានភាពងាយស្រួលសំរាប់ ការគ្រប់គ្រងសន្និធិតាម JIT ។

ក- ការសន្សំចំណាយពីការរក្សាទុកសន្និធិទាប

ការសន្សំចំណាយពីការរក្សាទុកសន្និធិកំរិតសន្សំទាប និង ការកាត់បន្ថយចំណាយហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានសន្មតប្រើជាមួយអត្ថប្រយោជន៍ចំបងរបស់ JIT ។ កាសន្សំចំណាយវាត្រូវបានប៉ាន់ស្មានលើទស្សនវត្សន៍ចុងក្រោយនៃប្រព័ន្ធ JIT ដែលវាបានកាត់បន្ថយការស្តុកទុកសន្និធិដើម្បីលក់បានច្រើនជាង១០ភាគរយ។

Harley-Davidson បានកាត់បន្ថយដំណើរការ និងការដឹកជញ្ជូនសន្និធិបានចំនួន \$20 លានត្រង់ផែនការតែមួយចំណែក General Electric អាចទទួលបានជោគជ័យចំនួន៧០ភាគរយពីគំរោង ចំនួន ៤០គំរោងក្នុងការកាត់បន្ថយចំណាយ។ ក្នុងការយល់ដឹងផលិតករបានរុញចំណាយហិរញ្ញវត្ថុឱ្យដល់អ្នក ផ្គត់ផ្គង់ប្រសិនជាអ្នកផ្គត់ផ្គង់ត្រូវបង្ខំឱ្យទទួលយក JIT ។ ប្រសិន្នីភាពនេះបានធ្វើការតាមខ្សែសង្វាក់អ្នកផ្គត់ផ្គង់ដើម្បីបង្កើតប្រព័ន្ធផលិតកម្មដែលមានលក្ខណៈមិនស្មុគស្មាញសំរាប់សេដ្ឋកិច្ចទាំងមូល។

ខ- អត្ថប្រយោជន៍ផ្សេងទៀត

កាលណាក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់ប្រព័ន្ធសន្និធិតាម JIT វានាំឱ្យមានការសន្សំសំចៃដោយសារតែវាកាត់បន្ថយការរក្សាទុកសន្និធិក្នុងឃ្នាំង។ រោងចក្រផលិតរបស់យើងបានលើកទឹកចិត្តឱ្យកាត់បន្ថយទំហំឃ្នាំងឱ្យបានចំនួន 70% នៃទំហំឃ្នាំងដែលធ្លាប់មានពីពេលមុនៗមក។ ការកាត់បន្ថយ នេះវានាំឱ្យមានការកាត់បន្ថយចំណាយលើ overhead ដូចជាចំណាយលើទឹកភ្លើង និង កំលាំង ពលកម្ម រួមជាមួយសន្សំបានការចំណាយលើការសាងសង់។ JIT មានការប្រែប្រួលក្នុងមួយរយៈពេលចុងក្រោយដោយសារតែមានការជំរុញពីការរីកចម្រើននៃបច្ចេកវិទ្យាព័ត៌មានជា Internet និងប្រព័ន្ធផ្លាស់ប្តូរទិន្នន័យជាស្វ័យប្រវត្តិ (Electronic Data Interchange System) វាងអ្នកផ្គត់ផ្គង់ ការផលិត និង ផលិតករ។ EDI បានកាត់បន្ថយកំហុសឆ្គងជាចំបង និងបានបង្កើតទំរង់សំរាប់មុខងារគណនេយ្យហិរញ្ញវត្ថុ។ ចូរចងចាំថាវាមានសារៈសំខាន់ណាស់ដើម្បីទទួលស្គាល់ថាប្រព័ន្ធសន្និធិតាម JIT វាមានទស្សនទានដូចគ្នាជាមួយ EOQ ដោយសារតែវាពឹងផ្អែកលើការ កាត់បន្ថយសមតុល្យនៃចំណាយថែរក្សាដោយសារតែការរក្សាទុក។

គ-ផលអវិជ្ជមាននៃ JIT

ក្រុមហ៊ុនធំៗភាគច្រើនរបស់សហរដ្ឋអាមេរិកដូចជា Wal-Mart, Harley-Davidson, Mattel, Papa John's Pizza, Dell, Cisco, and Gap ប្រើប្រាស់ JIT សំរាប់ការគ្រប់គ្រងសន្និធិដោយសារតែការ រក្សាទុកសន្និធិមានចំនួនតិចជាហេតុនាំឱ្យមានការកាត់បន្ថយទំហំឃ្នាំង និងកាត់បន្ថយចំណាយហិរញ្ញវត្ថុសំរាប់ការរក្សាទុកក្នុងឃ្នាំងដែលមានចំនួនច្រើន។ ការគ្រប់គ្រង សន្និធិតាម JIT ខ្លះអាចនាំឱ្យមានការកំណត់ កំរិតនៃការបញ្ជាទិញសន្និធិត្រឹមមួយ ១ម៉ោង ដល់១៦ម៉ោងប៉ុណ្ណោះ។ ទោះជាយ៉ាងនេះក៏ដោយក៏វាមាន ថ្លៃដើមខ្លះក៏បានចូលរួមជាមួយប្រព័ន្ធ JIT ដែរដូចដែលក្រុមហ៊ុន Wal-Mart ដែលជាក្រុមហ៊ុនលក់រាយ ដែលមានប្រព័ន្ធកុំព្យូទ័រធំជាងគេក្នុងសហរដ្ឋអាមេរិកបានបញ្ជាក់ការប្រើប្រាស់ JIT ថ្លៃដើមមិនត្រូវមើល រំលងទេ។ កាលណា JIT ត្រូវបានប្រើប្រាស់វាមានការសន្សំសំចៃប៉ុន្តែវាអាចមានបញ្ហា។ ដោយពិនិត្យលើឧទាហរណ៍ អំពីទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុនអគ្គិសនីដែលជាឧទាហរណ៍ល្អបំផុតដែលកើតមានក្នុងឆ្នាំ២០០០ដែល កើតឡើងដោយសារតែខ្វះខាតនៃសំរាប់ផ្គត់ផ្គង់ផលិតកម្មវានាំឱ្យមានការខាតបង់លើការលក់និងមានកំណើន តិចសំរាប់សំរាប់ឧស្សាហកម្មអគ្គិសនី។ ដោយសារតែការខ្វះខាតនៃការផ្គត់ផ្គង់នេះវា បន្តរស់រវល់រយៈពេល ៤សប្តាហ៍នាឆ្នាំ១៩៩៨ និង រយៈពេល ៤០សប្តាហ៍នាខែកក្កដាឆ្នាំ ១៩៩៩ ។ អ្នកជំនាញខាងឧស្សាហកម្មបាននិយាយថាតំរូវការជាអន្តរជាតិយ៉ាងធំសម្បើមវានាំឱ្យមានការផ្គត់ផ្គង់សន្និធិសំរាប់រយៈពេលមួយខែជាមុនប៉ុន្តែពេលនោះមិនមាននណាម្នាក់ហ៊ានរក្សាទុកសន្និធិទេជាហេតុនាំឱ្យផលិតកម្មស្ថិតក្នុងដំណាក់កាលដែលខ្វះសន្និធិ ដើម្បីផលិតដើម្បីបំពេញតំរូវការ ដែលមានការកើនឡើងនេះទេ។ ចំណុចខ្សោយនៃ JIT វាកើតមានត្រង់ ចំណុចដែលការលក់មានការកើនឡើងឆាប់រហ័សជាងការប៉ាន់ស្មាន និង ការផលិត ដែលវានាំឱ្យផលិតកម្មមិន អាចបំពេញតាមតំរូវការដែលកើតមានឡើយ។

លំហាត់

១- Cats Copiers, Inc., បង្ហាញតំលៃដូចតទៅលើបញ្ជីរបស់សាជីវកម្ម

Initial Deposits.....	\$10,000
Deposits.....	+100,000
Checks.....	- 45,000
<u>Balance.....</u>	<u>\$65,000</u>

ចំនួនដំបូងនៃប្រាក់បញ្ញើដែលមានក្នុងបញ្ជីរបស់ធនាគារមានចំនួន \$20,000 ប្រាក់បញ្ញើមានចំនួន \$85,000 ត្រូវបានកត់ត្រា និង មូលប្បទានបត្រចំនួន \$18,000 ត្រូវបានយកមកទូទាត់។ បំពេញក្នុងតារាងខាងក្រោម និង បង្ហាញពីចំនួន Float

Initial amount.....	\$20,000
Deposits.....	
Checks.....	_____
Balance.....	
Float.....	

២- បញ្ជីប្រាក់បញ្ញើរបស់ក្រុមហ៊ុន Ron បានបង្ហាញសមតុល្យចំនួន \$400 របាយការណ៍ដែលទទួលបានពីធនាគារបានបង្ហាញថាវាមានមូលប្បទានបត្រដែលបានសរសេរចេញនាថ្ងៃដែលចេញវិក័យបត្រត្រូវបានទូទាត់ រួចហើយលើកលែងតែមូលប្បទានបត្រលេខ 325 និង លេខ 326 ដែលមានទឹកប្រាក់ចំនួន \$35 និង \$58 រៀងគ្នា។ ដូច្នេះមូលប្បទានបត្រដែលបង្ហាញពីការទូទាត់នាការិយបរិច្ឆេទមានមូលប្បទានបត្រលេខ ៣២៧ ៣២៨ និង ៣២៩ ហើយវាមានទឹកប្រាក់ \$22, \$45 និង \$17 រៀងគ្នា។ វាមានប្រូបាប៊ីលីតេចំនួន 80% ដែលមូលប្បទានបត្រលេខ ៣២៥ និង ៣២៦ ត្រូវបានយកមកទូទាត់ពេលនេះហើយវាមានប្រូបាប៊ីលីតេ ចំនួន 50% ដែលមូលប្បទានបត្រលេខ ៣២៧, ៣២៨ និង ៣២៩ ត្រូវបានទូទាត់ ។

ក- តើតម្លៃសរុបនៃមូលប្បទានបត្រចំនួន ៥ ដែលបានសរសេរចេញមានប៉ុន្មាន ?

ខ- តើតំលៃរំពឹងទុកនៃការទូទាត់សំរាប់មូលប្បទានបត្រទាំង៥មានប៉ុន្មាន ?

គ- តើភាពខុសគ្នារវាងផ្នែក ក និង ផ្នែក ខ មានប៉ុន្មាន ? ភាពខុសគ្នានេះវាបង្ហាញពី Float

៣- City Farm Insurance មានមជ្ឈមណ្ឌលប្រមូលសាច់ប្រាក់ទូទាំងប្រទេសដើម្បីជំរុញការប្រមូលសាច់ប្រាក់។ ជាមួយគ្នាផងដែរក្រុមហ៊ុនមានការទូទាត់តាមរយៈ remote disbursement

center ដូច្នេះ មូលប្បទានបត្រដែលសរសេរដោយ ជិតយ ធារម ត្រូវចំណាយពេលច្រើនដើម្បីយកមកដោះស្រាយធនាគារ។ រយៈពេលនៃការប្រមូលត្រូវបានកាត់បន្ថយបានរយៈពេល២ថ្ងៃ និងពេលវេលានៃការទូទាត់ត្រូវបានកើនឡើងរយៈពេល ១ថ្ងៃដោយសារតែគោលនយោបាយនេះ។ រាល់សាច់ប្រាក់ដែលលើសត្រូវបានវិនិយោគលើ មូលបត្រទីផ្សាររយៈពេលខ្លីដែលមានអត្រាការប្រាក់ប្រចាំឆ្នាំ 12% ។

ក- ប្រសិនជា City Farm មានការប្រមូលសាច់ប្រាក់ចំនួន \$5,000,000 ក្នុងមួយថ្ងៃ និងការទូទាត់ សាច់ប្រាក់ចេញចំនួន \$3,000,000 ក្នុងមួយថ្ងៃផងដែរ។ តើចំនួនសាច់ប្រាក់ប៉ុន្មានដែលការគ្រប់គ្រងសាច់ ប្រាក់នេះបង្កើតឡើង ?

ខ- តើចំនួនប្រាក់ប៉ុន្មានដែល City Farm ទទួលបានក្នុងមួយឆ្នាំលើការវិនិយោគលើមូលបត្រទីផ្សារ រយៈពេលខ្លីដោយប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់ដែលលើស ?

៤- Nicolas Birdcage Compay ជាក្រុមហ៊ុនមួយរបស់ Hollywood ដែលជាក្រុមហ៊ុនដឹកជញ្ជូនទូទាំងប្រទេស។ Nicolas បានកំណត់ថាតាមរយៈការបង្កើតការប្រមូលសាច់ប្រាក់តាមតំបន់ទូទាំងប្រទេសអាចបង្កើនការប្រមូលការទូទាត់បានចំនួន ២ថ្ងៃកន្លះ។ ច្រើនជាងនេះទៀតផ្នែកគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់នៃ ធនាគាររបស់ក្រុមហ៊ុនបានបង្ហាញក្រុមហ៊ុនថាក្រុមហ៊ុនអាចពន្យាការទូទាត់ការចំណាយលើការជំពាក់របស់ក្រុមហ៊ុនបានចំនួន ១ថ្ងៃកន្លះដោយគ្មានការប៉ះពាល់ដល់អ្នកផ្គត់ផ្គង់ទេ។

ក- ប្រសិនជាក្រុមហ៊ុនមានសាច់ប្រាក់ដែលត្រូវប្រមូលបានចំនួន \$4,000,000 និងមានសាច់ប្រាក់ដែល ត្រូវចំណាយចំនួន \$2,000,000 ក្នុងមួយថ្ងៃ។ តើមានសាច់ប្រាក់ប៉ុន្មានដែលការគ្រប់គ្រងសាច់ប្រាក់បានបង្កើត ?

ខ- ប្រសិនជាក្រុមហ៊ុនអាចទទួលបាន 9% ក្នុងមួយឆ្នាំសំរាប់ការវិនិយោគសាច់ប្រាក់ដែលលើសលើ មូលបត្រទីផ្សារ តើវាបានបង្កើតចំណូលបានប៉ុន្មានឱ្យក្រុមហ៊ុន ?

គ- ប្រសិនជាថ្ងៃដើមសំរាប់ប្រើប្រាស់ប្រព័ន្ធនេះមានចំនួន \$700,000 តើគំរោងនេះគួរតែក្រុមហ៊ុន យកមកអនុវត្តឬអត់ ?

៥- Megahurtz International Car Retal ជាក្រុមហ៊ុនដែលជួលរថយន្តទូទាំងពិភពលោក។ ក្រុមហ៊ុនក៏ បានរក្សាទុកមូលនិធិសំរាប់គោលបំណងប្រតិបត្តិការក្នុងប្រទេសជាច្រើន។ សន្មតថាក្នុងឆ្នាំ២០០៣ ក្រុមហ៊ុន បានរក្សាសាច់ប្រាក់ទុកចំនួន 100,000 real ដែលជារូបិយវត្ថុរបស់ប្រេស៊ីល ដែលមានតម្លៃជាប្រាក់ដុល្លា ចំនួន \$35,000 ។ ប្រសិនជាអត្រាការប្រាក់មាន 12% ប៉ុន្តែរូបិយវត្ថុ real របស់ប្រេស៊ីលបានធ្លាក់ថ្លៃធៀប ជាមួយដុល្លាចំនួន 20% ។

ក- តើតំលៃនៃការរក្សាទុកសាច់ប្រាក់ដោយគិតជាដុល្លានាចុងឆ្នាំមានប៉ុន្មាន ? អ្នកអាចធ្វើបានដោយ យក \$34,000 គុណជាមួយ 1.12 បន្ទាប់មកយកលទ្ធផលដែលទទួលបានគុណជាមួយ 80%

ខ- តើតម្លៃនៃការរក្សាសាច់ប្រាក់ដោយគិតជាដុល្លារចុងឆ្នាំមានប៉ុន្មាន? ប្រសិនបើអត្រាការប្រាក់ មាន 9% ហើយតំលៃរូបិយវត្ថុរបស់ប្រេស៊ីលមានការកើនឡើងចំនួន 10% ធៀបជាមួយដុល្លារ។

៦- T hompson Wood Products មានការលក់ដំបូង \$2,160,000 និង Account Receivable ចំនួន \$288,000 ។ គណនា Average Collection Period ?

៧- Dalar's Cosmetic មានការលក់ដំបូងប្រចាំឆ្នាំចំនួន \$1,440,000 និងមាន Average Collection Period ចំនួន ៤៥ ថ្ងៃក្នុងឆ្នាំ២០០៤ ។ សន្មតថាមាន ៣៦០ ថ្ងៃក្នុងមួយឆ្នាំ គណនាសម Average Account Receivable? ដោយដឹងថា Account Receivable ស្មើ ជាមួយ Average Daily Credit Sales គុណជាមួយ Average Collection Period ។

៨- ក្នុងលំហាត់ទី ៧ ខាងលើប្រសិនបើ Account Receivable ប្រែប្រួលទៅ \$200,000 ក្នុងឆ្នាំ ២០០៥ ពេលដែលការលក់ដំបូងមាន \$1,800,000 ។ តើក្រុមហ៊ុនមានគោលនយោបាយបានឥណទានអត់ឱនខ្ពស់ឬទាប?

៩- Hubbel Electronic Wiring Company មាន Average collection period ចំនួន ៣៥ ថ្ងៃ សមគុណរបស់ Account Receivable មានចំនួន \$105,000 ។ គណនាតម្លៃរបស់ Credit Sales របស់ ក្រុមហ៊ុន ?

១០- Marv's Women's Wear មានតារាងពី Aging Account Receivable ដូចតទៅ:

Age of Receivable, April 30, 2004			
(1)	(2)	(3)	(4)
Month of Sales	Age of Account	Amount	% Amount Due
April.....	0-30	\$ 88,000	_____
March.....	31-60	44,000	_____
February.....	61-90	33,000	_____
January.....	91-120	<u>55,000</u>	_____
Total Receivable..		\$220,000	100%

ក- បំពេញក្នុងចន្លោះសំរាប់ខែនីមួយៗ?

ខ- ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនមានការលក់ដំបូងចំនួន \$960,000 សំរាប់រយៈពេល៤ខែ។ គណនា Average wCollection Period? ដោយដឹងថា Average Daily Sales មានរយៈពេល ១២០ថ្ងៃ

គ- ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនចង់ឃើញការទូទាត់របស់វាមានរយៈពេល៣០ថ្ងៃតើក្រុមហ៊ុនមាន ភាពពេញចិត្តជាមួយ Average Collection Period នេះឬអត់?

ឃ- ដោយផាត់ចោលចំឡើយសំណួរ គ របស់អ្នក ដោយពិចារណាជាមួយតារាង Aging A/R តើក្រុមហ៊ុនគួរតែមានការពេញចិត្តជាមួយ Average Collection Period នេះឬអត់?

ង- តើព័ត៌មានបន្ថែមអ្វីដែលតារាង Aging បានផ្តល់ឱ្យឃើញតែ Average Collection Period មិនបានបង្ហាញ?

១១- Nowlin Pipe & Steel មានការលក់ដែលព្យាករណ៍ចំនួន 72,000 units ក្នុងឆ្នាំនេះ។ ចំណាយ

សំរាប់ការបញ្ជាទិញមាន \$6 ក្នុងការបញ្ជាទិញម្តង។ ចំណាយថែរក្សាមាន \$2,40 ក្នុងមួយឯកតា។

ក- គណនា EOQ ?

ខ- តើក្នុងមួយឆ្នាំមានការបញ្ជាទិញប៉ុន្មានដង ? តើសន្និធិមធ្យមមានប៉ុន្មាន ?

១២- Howe Corporation កំពុងព្យាយាមជំរុញប្រព័ន្ធគ្រួតពិនិត្យសន្និធិ និង តំឡើងប្រព័ន្ធកុំព្យូទ័រតាម online នៅហាងលក់រាយរបស់វា។ Howe បានព្យាករណ៍លើការលក់ចំនួន 126,000 units ក្នុងមួយឆ្នាំ។ ចំណាយលើការបញ្ជាទិញមាន \$4 សំរាប់ការបញ្ជាទិញម្តង។ ចំណាយថែរក្សាមាន \$1,008 ក្នុងមួយឯកតា

ក- គណនា EOQ ?

ខ- គណនាចំនួននៃការបញ្ជាទិញក្នុងមួយឆ្នាំ ?

គ- គណនាសន្និធិមធ្យម ?

ឃ- គណនាចំណាយសរុបសំរាប់សន្និធិដែលរំពឹងថាមាននេះ ?

១៣- ក្នុងបញ្ហាទី១២ ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុននាឆ្នាំទី២អាចកាត់បន្ថយចំណាយបញ្ជាទិញមកត្រឹម \$1 សំរាប់ការបញ្ជាទិញម្តងប៉ុន្តែចំណាយលើការថែរក្សារក្សានៅដីដែល។

ក- គណនាចំណុច ក ខ គ ឃ ដូចក្នុងលំហាត់ទី១២ឡើងវិញសំរាប់ឆ្នាំទី២ ?

ខ- ប្រៀបធៀបចំឡើយរបស់អ្នក ?

១៤- Higgins Athletic Wear មានការលក់ដែលរំពឹងទុកចំនួន 22,500 units ក្នុងមួយឆ្នាំ។ ចំណាយថែរក្សាមានចំនួន \$1,50 ក្នុងមួយឯកតា និង ចំណាយលើការបញ្ជាទិញមាន \$3 សំរាប់ការបញ្ជាទិញម្តង។

ក- គណនា EOQ ?

ខ- គណនា Average Inventory ? និងគណនា ចំណាយថែរក្សាសរុប ?

គ- ដោយសន្មតថាក្រុមហ៊ុនតំរូវឱ្យមានស្តុកសុវត្ថិភាពចំនួន 30 units ។ គណនាសន្និធិជាមធ្យមថ្មី ? គណនាចំណាយថែរក្សាសរុបថ្មី

မန္တလေးအိတ်အိတ်

Peter Atrill (2020) Financial Management for decision Ninth Edition.

STANLEY B.BLOCK and GEOFFREYA.HIRT(2002) Foundation of Financial Management Tenth Edition.