



សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទនីតិសាស្ត្រ
និងវិទ្យាសាស្ត្រសេដ្ឋកិច្ច

សារណាសិក្សាបញ្ចប់ការសិក្សា

ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន
BMW AG

ស្រាវជ្រាវ ពីថ្ងៃទី១៦ ខែមិនា ឆ្នាំ២០២០ ដល់ថ្ងៃទី១៥ ខែឧសភា ឆ្នាំ២០២០

តាក់តែងឡើងដោយ

និស្សិតឈ្មោះ: ខៀម និមល
ផែន ពេជ្រស្នី

សាស្ត្រាចារ្យណែនាំ

លោក ព្រំ សុគុណ

ថ្នាក់បរិញ្ញាបត្រ គណនេយ្យ

ជំនាន់ទី ១៥

ឆ្នាំចូលសិក្សា

ឆ្នាំសរសេរសារណា

២០១៦

២០២០



**សាកលវិទ្យាល័យអូឌីស៊ីសាស្ត្រ
និងវិទ្យាសាស្ត្រសេដ្ឋកិច្ច**

សារណាសិក្សាបញ្ចប់ការសិក្សា

**ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន
BMW AG**

ស្រាវជ្រាវ ពីថ្ងៃទី១៦ ខែមិនា ឆ្នាំ២០២០ ដល់ថ្ងៃទី១៥ ខែឧសភា ឆ្នាំ២០២០

តាក់តែងឡើងដោយ

សាស្ត្រាចារ្យណែនាំ

និស្សិតឈ្មោះ

ខៀម និមល

លោក **ព្រំ សុគុណ**

ផែ ពេជ្រស្នី

ថ្នាក់បរិញ្ញាបត្រ គណនេយ្យ

ឆ្នាំចូលសិក្សា

២០១៦

ជំនាន់ទី ១៥

ឆ្នាំសរសេរសារណា

២០២០

សេចក្តីថ្លែងអំណរគុណ

ក្នុងនាមយើងខ្ញុំឈ្មោះ ខៀប និមល និង ផៃ ពេជ្រស្នី ជានិស្សិតនៃសាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទនីតិសាស្ត្រ និង វិទ្យាសាស្ត្រសេដ្ឋកិច្ចផ្នែកសេដ្ឋកិច្ច ជំនាញ គណនេយ្យ ក្រុម A4A ជំនាន់ទី១៥ ឆ្នាំសិក្សា ២០១៩-២០២០ ដែលបានសិក្សាស្រាវជ្រាវលើប្រធានបទការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ។

សូមសម្តែងនូវសេចក្តីគោរព និងការដឹងគុណយ៉ាងជ្រាលជ្រៅចំពោះ៖ លោកឪពុក អ្នកម្តាយ ទាំងបួនរូប ដែលបានផ្តល់កំណើត បីបាច់ថែរក្សាអប់រំទូន្មានប្រៀនប្រដៅព្រមទាំងផ្គត់ផ្គង់ការសិក្សាដល់រូបកូនៗគ្រប់បែបយ៉ាងទាំងស្មារតី និងទាំងហិរញ្ញវត្ថុ តាំងពីទារកភាពរហូតដល់ធំពេញវ័យនិងបានបញ្ចប់ថ្នាក់បរិញ្ញាបត្រនេះ។

ឯកឧត្តមសាកលវិទ្យាធិការ សាកលវិទ្យាធិការរង លោកព្រឹទ្ធបុរស ព្រឹទ្ធបុរសរង លោកលោកស្រី សាស្ត្រាចារ្យ ព្រមទាំងបុគ្គលិកនៃសាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទនីតិសាស្ត្រ និង វិទ្យាសាស្ត្រសេដ្ឋកិច្ចទាំងអស់ដែលបានខិតខំប្រឹងប្រែងអស់ពីកម្លាំងកាយចិត្ត នៅក្នុងការរៀបចំកម្មវិធីសិក្សាបង្រៀនយើងខ្ញុំ និងនិស្សិតទាំងអស់ក្នុងសាកលវិទ្យាល័យ។

លោកសាស្ត្រាចារ្យ ព្រំ សុគុណ ដែលជាសាស្ត្រាចារ្យណែនាំដោយបានចំណាយពេលវេលាយ៉ាងច្រើនព្រមទាំងកម្លាំងកាយ កម្លាំងចិត្តនិងចំណេះដឹងដោយមិនគិតពីការនឿយហត់ក្នុងការណែនាំនិងការបង្ហាត់បង្រៀនដល់រូបយើងខ្ញុំព្រមទាំងនិស្សិតទាំងអស់គ្នារហូតដល់ទីបញ្ចប់។

មិត្តរួមក្រុមដែលបានចូលរួមយ៉ាងសកម្មចែករំលែកសាមគ្គីភាព និងចាំផ្តល់កម្លាំងកាយចិត្ត ក្នុងការធ្វើកិច្ចការស្រាវជ្រាវនេះ។

ជាចុងបញ្ចប់យើងខ្ញុំទាំងពីរនាក់សូមគោរពជូនពរ ចំពោះលោកអ្នកមានគុណទាំងអស់ឲ្យជួបតែសុភមង្គល ទទួលបាននូវសុខភាពល្អ កម្លាំងមាំមួន និង ជួបប្រទះនូវពុទ្ធពរទាំងបួនប្រការគឺអាយុ វណ្ណៈ សុខៈ ពលៈ កុំបីឃ្លៀងឃ្លាតឡើយ។

អារម្ភកថា

ឆ្លងកាត់ការសិក្សាអស់រយៈពេលបួនឆ្នាំនៅសកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទនីតិសាស្ត្រនិងវិទ្យាសាស្ត្រ សេដ្ឋកិច្ច កន្លងមកយើងខ្ញុំទទួលបាននូវចំណេះដឹងតាមរយៈការបង្ហាត់បង្រៀន បណ្តុះបណ្តាល ដោយយកចិត្តទុកដាក់ពី ពីសំណាក់ លោក លោកស្រីសាស្ត្រាចារ្យ និងលោកគ្រូអ្នកគ្រូ តាមមុខវិជ្ជាទាំងចំណេះដឹង និងបទពិសោធន៍ ទាំងឡាយដែលពួកគាត់បានជួបប្រទះកន្លងមក។ ជាក់ស្តែងដើម្បីបញ្ចប់ការសិក្សាបានដោយជោគជ័យសាកល វិទ្យាល័យតម្រូវឲ្យនិស្សិតធ្វើការសិក្សាស្រាវជ្រាវ ដើម្បីសរសេររបាយការណ៍ឬសារណា បញ្ចប់ការសិក្សារបស់ខ្លួន ក៏ដូចជាផ្តល់ឱកាសឲ្យនិស្សិតយកទ្រឹស្តីទៅអនុវត្តផ្ទាល់ក្នុងការងារជាក់ស្តែងផងដែរ។ ដោយឡែកយើងខ្ញុំបាន សិក្សាលើមុខជំនាញគណនេយ្យ ទើបយើងខ្ញុំសម្រេចចិត្តជ្រើសរើសយកប្រធានបទ “ការវិភាគរបាយការណ៍ ហិរញ្ញវត្ថុ” សម្រាប់យកមក សរសេរជាសារណាបញ្ចប់ការសិក្សាបរិញ្ញាបត្រ គណនេយ្យ ។ ចំពោះប្រធានបទនេះ ក្រុមយើងខ្ញុំបានជ្រើសរើសយកក្រុមហ៊ុន BMW AG ដែលជាក្រុមហ៊ុនមួយដែលកំពុងមានប្រជាប្រិយភាព មាន ការគាំទ្រពីសំណាក់អតិថិជនជាច្រើន និងកំពុងមានការរីចម្រើនខ្លាំងឥតឈប់ឈរ។ ដូច្នេះហើយក៏ក្រុមយើងខ្ញុំ មានការចាប់អារម្មណ៍ចង់ដឹងពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន លទ្ធភាពសងបំណុល និងលទ្ធភាពស្វែង ប្រាក់ចំណេញមានស្ថានភាពបែបណា។

យើងខ្ញុំសង្ឃឹមថាសៀវភៅសារណាបញ្ចប់ការសិក្សាមួយក្បាលរបស់យើងខ្ញុំនេះ នឹងក្លាយជាឯកសារអាច ជួយដល់ប្អូនៗជំនាន់ក្រោយដែលសិក្សាលើមុខជំនាញនេះ សំរាប់ស្រាវជ្រាវ និងស្វែងយល់បន្ថែមទុកគោល គំនិតមតិ និងយល់ដឹងឲ្យកាន់តែប្រសើរជាងមុនពីការអនុវត្តជាក់ស្តែងលើវិធី សាស្ត្រវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ របស់ក្រុមហ៊ុន ក្នុងការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ខ្លួន។ ក្នុងសៀវភៅនេះបានលើកយកនូវទ្រឹស្តីដែលត្រូវយកមក វិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ព្រមទាំងបង្ហាញស្ថានភាពទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG និងការវិភាគទៅលើ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន ក៏ដូចជាការផ្តល់មតិយោបល់យើងខ្ញុំចំពោះសារណានេះ។

យើងខ្ញុំជឿជាក់ថាសៀវភៅសារណាមួយក្បាលនេះពិតជាមានចំណុចខ្វះខាត និងមានការប្រើប្រាស់ពេចន៍ ត្រង់ចំណុចណាមួយជាក់ជាពុំខាន។ ហេតុនេះហើយយើងខ្ញុំរីករាយរង់ចាំទទួល ជានិច្ចរាល់គំនិត និងការរិះគន់ ក្នុងន័យស្ថាបនាពីសំណាក់លោក លោកស្រីសាស្ត្រាចារ្យ និងមិត្តនិស្សិតទាំងឡាយក្នុងការកែលម្អរាល់កំហុស ខុសឆ្គងដែលកើតមានឡើងដោយអចេតនា ត្រង់ផ្នែកណាមួយនោះ ដើម្បីឲ្យសារណាមួយក្បាលនេះកាន់តែល្អ ប្រសើរឡើង។

មាតិកា

បញ្ជីតារាង.....	iv
បញ្ជីរូបភាព.....	v
បញ្ជីឧបសម្ព័ន្ធ.....	v

សេចក្តីផ្តើម

១. លំនាំបញ្ហានៃការសិក្សាស្រាវជ្រាវ.....	១
២. ចំណោទបញ្ហានៃការសិក្សាស្រាវជ្រាវ.....	២
៣. គោលបំណងនៃការសិក្សាស្រាវជ្រាវ.....	២
៤. ទំហំ និងដែនកំណត់	២
៥. សារៈសំខាន់នៃការស្រាវជ្រាវ.....	២
៦. វិធីសាស្ត្រស្រាវជ្រាវ	៣
៧. រចនាសម្ព័ន្ធនៃការស្រាវជ្រាវ	៣

ជំពូកទី១៖ រចនាសម្ព័ន្ធ

១.១. របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ.....	៦
១.១.១. និយមន័យរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ	៦
១.១.២. ទម្រង់របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ	៦
១.១.២.១ របាយការណ៍លទ្ធផល (Income Statement)	៧
១.១.២.២.របាយការណ៍បម្រែបម្រួលមូលធន (Statement of Change in Equity)	៨
១.១.២.៣. តារាងតុល្យការ (Balance sheet)	១០
១.១.២.៤. របាយការណ៍ចលនាលំហូរសាច់ប្រាក់ (Statement of Cash Flow).....	១៣
១.២. ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ.....	១៥
១.២.១. គោលបំណងនៃការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ.....	១៥
១.២.២. បំរើបំរាស់ព័ត៌មានរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ.....	១៦

១.៣. ការវិភាគដោយប្រើប្រាស់រូបមន្តអនុបាត (Ratio Analysis).....	១៨
១.៣.១. អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី (Short-term Solvency Ratios).....	១៨
១.៣.២. អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលវែង (Long-term Solvency Ratios)	១៩
១.៣.៣. អនុបាតនៃលទ្ធភាពប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម (Asset Utilization)	២១
១.៣.៤. អនុបាតលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ (Profitability ratios).....	២៤
១.៣.៥. អនុបាតទីផ្សារ (Market Ratio).....	២៥
១.៣.៦ ការវិភាគតាម Du Pont Identity	២៦

ជំពូកទី២៖

ស្ថានភាពទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG

២.១ ប្រវត្តិសង្ខេប.....	២៧
២.២ ទីស្នាក់ការកណ្តាលរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG.....	២៨
២.៣ ស្លាកសញ្ញារបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG	២៩
២.៤. បេសកកម្ម និងទស្សនៈវិស័យ	៣០
២.៥. ផលិតផល.....	៣០

ជំពូកទី៣៖

ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG

៣.១. របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ.....	៣២
៣.១.១. របាយការណ៍លទ្ធផល	៣២
៣.១.២. តារាងតុល្យការ (Balance Sheet)	៣៤
៣.២. វិភាគតាមអនុបាត ឬផលធៀប (Ratio Analysis).....	៣៧
៣.២.១. អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី (Short-term solvency or liquidity)	៣៨
៣.២.២. អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលវែង (Long-term solvency or liquidity)	៤១
៣.២.៣. អនុបាតនៃប្រសិទ្ធភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម.....	៤៥
៣.២.៤. អនុបាតនៃលទ្ធភាពក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ	៥០

៣.២.៥. អនុបាតនៃតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុន(Market Value Measure).....	៥៣
៣.៤. ការវិភាគតាម Du Pont Identity	៥៥
៣.៥ ចំណុចខ្លាំង និងចំណុចខ្សោយ	៥៨
៣.៥.១ ចំណុចខ្លាំង	៥៨
៣.៥.២ ចំណុចខ្សោយ.....	៥៨

សេចក្តីសន្និដ្ឋាន និងអនុសាសន៍

១. សេចក្តីសន្និដ្ឋាន	៥៩
២. អនុសាសន៍.....	៦០

ឯកសារយោង

ឧបសម្ព័ន្ធ

បញ្ជីតារាង

តារាងទី១៖ អនុបាតចរន្តរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៣៨
តារាងទី២៖ អនុបាតហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៣៩
តារាងទី៣៖ អនុបាតសាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៤០
តារាងទី៤៖ អនុបាតបំណុលសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៤១
តារាងទី៥៖ អនុបាតបំណុលធៀបនឹងមូលធនរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩.....	៤២
តារាងទី៦៖ អនុបាតមេគុណមូលធនរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៤២
តារាងទី៧៖ អនុបាតនៃសមត្ថភាពទូទាត់ការប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩.....	៤៣
តារាងទី៨៖ ការបង្វិលសន្និធិរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៤៤
តារាងទី៩៖ រយៈពេលនៃការបង្វិលសន្និធិ របស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៤៥
តារាងទី១០៖ ការបង្វិលឥណទេយ្យ របស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៤៦
តារាងទី១១៖ ចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩.....	៤៦
តារាងទី១២៖ ការប្រើប្រាស់ទុនបង្វិលរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩.....	៤៧
តារាងទី១៣៖ ការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៤៨
តារាងទី១៤៖ ចំណូលពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG	៤៩
តារាងទី១៥៖ អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩.....	៥០
តារាងទី១៦៖ អនុបាតនៃប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩	៥០
តារាងទី១៧៖ ផលធៀបប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ និងមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុនជាអនុបាតរបស់ក្រុមហ៊ុន	៥១
តារាងទី១៨៖ តារាងថ្លៃភាគហ៊ុន និងចំនួនហ៊ុន.....	៥៣
តារាងទី១៩៖ អនុបាតថ្លៃជាមួយប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៨-២០១៩.....	៥៣
តារាងទី២០៖ អនុបាតទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៨-២០១៩	៥៤
តារាងទី២១៖ ការវិភាគតាម Du Point Identity របស់ក្រុមហ៊ុនBMW AG ឆ្នាំ២០១៨ - ២០១៩.....	៥៦

បញ្ជីរូបភាព

រូបភាពទី១ គឺជាទម្រង់គំរូរបាយការណ៍លទ្ធផលសម្រាប់ក្រុមហ៊ុន	៧
រូបភាពទី២ គឺជាទម្រង់គំរូតារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន	១០
រូបភាពទី៣ គឺជាទម្រង់គំរូរបាយការណ៍ចលនាលំហូរសាច់ប្រាក់ក្រុមហ៊ុន	១៣
រូបភាពទី ៤ ទីស្នាក់ការកណ្តាលរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG	២៩
រូបភាពទី៥ ការវិវត្តនៃផ្នែកសញ្ញាក្រុមហ៊ុន BMW AG	២៩
រូបភាពទី៦ BMW AG 's subsidiaries	៣០
រូបភាពទី៧ របាយការណ៍លទ្ធផលរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW	៣២
រូបភាពទី៨ តារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW	៣៤

បញ្ជីឧបសម្ព័ន្ធ

ឧបសម្ព័ន្ធទី១៖ BMW Group 's Income Statement

ឧបសម្ព័ន្ធទី២៖ BMW Group 's Balance Sheet

ឧបសម្ព័ន្ធទី៣៖ ចំនួនភាគហ៊ុនដែលបានបោះផ្សាយ និងការបែងចែកភាគលាភ

សេចក្តីផ្តើម

សេចក្តីផ្តើម

១. លំនាំបញ្ជាក់នៃការសិក្សាស្រាវជ្រាវ

យើងសង្កេតឃើញថាការរីកចម្រើនលើគ្រប់វិស័យទាំងអស់លើពិភពលោកនាពេលបច្ចុប្បន្ននេះ មានការកើនឡើងគួរអោយកត់សម្គាល់ ហើយទន្ទឹមនឹងការរីកចម្រើននេះ បានធ្វើអោយក្រុមហ៊ុនប្រឈមនឹងការធ្វើហិរញ្ញប្បទានលើទ្រព្យសកម្មរបស់ខ្លួន ជាហេតុនាំអោយមានក្រុមហ៊ុនជាច្រើនបានវិវត្តន៍ខ្លួនទៅជាក្រុមហ៊ុនសាជីវកម្ម ដើម្បីស្វែងរកវិនិយោគិនមកសហការក្នុងការធ្វើអាជីវកម្ម។ ជាធម្មតាមុននឹងសម្រេចចិត្តវិនិយោគទៅលើក្រុមហ៊ុនណាមួយ គ្រប់វិនិយោគិនទាំងអស់ តែងពិនិត្យមើលទៅលើរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុយ៉ាងហ្មត់ចត់ ដើម្បីជៀសវាងនូវការជួបហានិភ័យផ្សេងៗ ដែលអាចកើតមានលើក្រុមហ៊ុន។ របាយការណ៍សរុបរបស់ក្រុមហ៊ុននាពេលចុងឆ្នាំ បានបង្ហាញពីលទ្ធផល ចំណេញ ខាត និង វិបត្តិដែលក្រុមហ៊ុនជួយប្រទះពេញមួយឆ្នាំ។ ហេតុនេះហើយ ទើបការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ មានសារៈសំខាន់ណាស់សម្រាប់អោយក្រុមហ៊ុន ក្នុងការបង្ហាញដល់អ្នកវិនិយោគព្រោះថាការរៀបចំរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុបានត្រឹមត្រូវ ការអនុវត្តន៍ និងលទ្ធផលដែលក្រុមហ៊ុនទទួលបានជាសញ្ញាបង្ហាញពីដំណើរការរបស់ក្រុមហ៊ុន សម្រាប់ជំនួយក្នុងការសម្រេចចិត្តរបស់វិនិយោគិន។ ព័ត៌មានរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដែលទទួលបានពីការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនេះ ក៏មានសារៈសំខាន់សម្រាប់អ្នកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុក្រុមហ៊ុនអោយកាន់តែមានប្រសិទ្ធភាព។

ស្របពេលនេះដែរ បើយើងក្រឡេកទៅមើលវិស័យផលិតរថយន្ត គឺកំពុងតែមានតម្រូវការរបស់អ្នកប្រើប្រាស់កើនឡើង ក្នុងនោះមានក្រុមហ៊ុនមួយ ដែលផលិតរថយន្តកំពុងមានការរីកចម្រើនខ្លាំង ហើយក៏ជាក្រុមហ៊ុនមួយដែលត្រូវបានគេចាត់ទុកថាជាក្រុមហ៊ុនដែលមានប្រជាប្រិយភាព ក្នុងចំណោមក្រុមហ៊ុនជាច្រើនទៀតក្នុងពិភពលោក នោះគឺក្រុមហ៊ុន BMW AG។ ក្រុមហ៊ុន BMW AG បានបង្កើតឡើងជាយូរណាស់មកហើយ មកទល់បច្ចុប្បន្ននេះ ក្រុមហ៊ុនមាន មានអាយុកាល ១០៤ឆ្នាំ និងមានផលិតផលជាច្រើនប្រភេទដូចជា ម៉ាស៊ីនយន្តហោះ ម៉ូតូ រថយន្ត និងប្រឡាំងផ្លូវដែក ចំពោះការផលិតរថយន្តមានបីប្រភេទ គឺ BMW Mini Rolls-Royce ហើយប្រភេទនីមួយៗមានផលិតរថយន្តជាច្រើនម៉ាក ដោយការផលិតមានគុណភាពខ្ពស់ រួមនឹងភាពល្បីល្បាញរបស់ក្រុមហ៊ុន បានធ្វើអោយក្រុមហ៊ុនទទួលបានការគាំទ្រជាច្រើនពីសំណាក់អតិថិជន ។ ដោយមើលឃើញពីសារៈសំខាន់ និងការរីកចម្រើនរបស់ក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្ត ក៏ដូចជាការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ហេតុដូច្នេះហើយទើបក្រុមយើងខ្ញុំសម្រេចចិត្តធ្វើការស្រាវជ្រាវលើ ប្រធានបទ “ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG” ។

២. ចំណោទបញ្ជាក់នៃការសិក្សាស្រាវជ្រាវ

ស្របពេលនេះដែរ វិស័យបច្ចេកវិទ្យាកំពុងមានការរីកចម្រើន ក្នុងនោះវិស័យផលិតផលយន្តក៏មានសន្ទុះកើនឡើង រួមនឹងការវិនិយោគក៏មានការរីកចម្រើនគួរអោយកត់សម្គាល់ផងដែរ ។ ទន្ទឹមនឹងនោះ ក្រុមហ៊ុន BMW AG ដែលស្ថិតក្នុងដំណាក់កាលរីកចម្រើន គឺជាក្រុមហ៊ុនដែលមានសក្តានុពល កំពុងតែទាក់ទាញអ្នកវិនិយោគ។ “ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG” ត្រូវបានលើកយកមកសិក្សាពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន ដោយចង់ដឹងថា៖

- តើសមត្ថភាពសងបំណុលរបស់ក្រុមហ៊ុនយ៉ាងដូចម្តេចដែរ?
- តើសមត្ថភាពក្នុងការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្ម និងការស្វែងរកប្រាក់ចំណេញយ៉ាងណាដែរ?
- តើក្រុមហ៊ុនមានចំណុចខ្លាំង និង ចំណុចខ្សោយបែបណាខ្លះលើការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ?

៣. គោលបំណងនៃការសិក្សាស្រាវជ្រាវ

គោលបំណងនៃការស្រាវជ្រាវលើប្រធានបទនេះ គឺដើម្បីស្វែងយល់ឲ្យកាន់តែច្បាស់លាស់អំពី៖

- ស្ថានភាពទូទៅនៃក្រុមហ៊ុន BMW AG។
- ស្វែងយល់ពីសមត្ថភាពសងបំណុលរយៈពេលខ្លី និងរយៈពេលវែងរបស់ក្រុមហ៊ុន។
- ប្រសិទ្ធភាពក្នុងការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្ម និងលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ។
- ស្វែងរកពីចំណុចខ្លាំងនិង ចំណុចខ្សោយ ពីឆ្នាំ២០១៩ បើធៀបឆ្នាំ២០១៨ ។

៤. ទំហំ និងដែនកំណត់

ការសិក្សាស្រាវជ្រាវនេះគឺ ស្វែងយល់ពីការសិក្សាស្ថានភាពទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុន និងផ្ដោតទៅលើការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG តាមអនុបាតហិរញ្ញវត្ថុរួមមាន ៖ ការសងបំណុលរយៈពេលខ្លី ការសងបំណុលរយៈពេលវែង ការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្ម សមត្ថភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ និងអនុបាតទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុន BMW។ ដោយពេលវេលាមានកំណត់ ការស្រាវជ្រាវនេះមិនបានសិក្សាទៅលើធាតុផ្សំក្នុងការវិភាគអាជីវកម្មទេ ហើយម្យ៉ាងទៀតការវិភាគតាមជួរដេក និងជួរឈរមិនត្រូវបានយកមកប្រើប្រាស់ផងដែរ។

៥. សារៈសំខាន់នៃការស្រាវជ្រាវ

ការសិក្សាស្រាវជ្រាវតែងតែផ្តល់នូវសារៈសំខាន់ ដល់បុគ្គលគ្រប់រូបដែលចង់យល់ដឹងពីអ្វីមួយ។ ដោយឡែកចំពោះសារណាមួយនេះយើងខ្ញុំសង្ឃឹមថាវានឹងអាចផ្តល់សារៈសំខាន់ជាច្រើនដូចជា៖

- ផ្តល់ជាព័ត៌មានសម្រាប់អ្នកវិនិយោគ និងអ្នកគ្រប់គ្រងក្រុមហ៊ុន។
- សម្រាប់អ្នកអាន និងអ្នកស្រាវជ្រាវទុកជាឯកសារយកទៅស្រាវជ្រាវបន្ត។
- ជាពិសេសការសិក្សាស្រាវជ្រាវមួយនេះផ្តល់នៅចំណេះដឹងទាក់ទងនឹងការអនុវត្ត ជាក់ស្តែងបន្ថែមទៅលើការសិក្សាលើផ្នែកទ្រឹស្តីកន្លងមក។

៦. វិធីសាស្ត្រស្រាវជ្រាវ

ការសិក្សាលើប្រធានបទ “ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG” នេះ សម្រេចទៅបាន គឺយើងត្រូវការនូវទិន្នន័យ និងការវិភាគដូចខាងក្រោម៖

ទិន្នន័យ៖ ទិន្នន័យដែលយកមកប្រើប្រាស់ គឺជាទិន្នន័យដែលមានស្រាប់ ឬទិន្នន័យបន្ទាប់បន្សំរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ក្នុងរយៈពេល២ឆ្នាំគឺ ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ២០១៩ ដែលវាមានប្រភពពី៖

- របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ដែលយកចេញពី
(<https://www.annualreports.com/Company/bmw-ag>)។
- តម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុនដែលយកចេញពី (<https://www.wsj.com/market-data/quotes/XE/XETR/BMW/financials/annual/income-statement>) ។
- តាមរយៈគេហទំព័រដ៏ទៃផ្សេងទៀតដែលទាក់ទងនឹងប្រធានបទ។
- កម្រងឯកសារដែលជាប់ទាក់ទងទៅនឹងការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG។

ការវិភាគ៖ ដើម្បីសម្រេចគោលបំណងនៃការសិក្សា ការវិភាគស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន តាមរយៈអនុបាតហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានធ្វើឡើងដោយការប្រៀបធៀបឆ្នាំ២០១៩ជាមួយឆ្នាំ២០១៨។

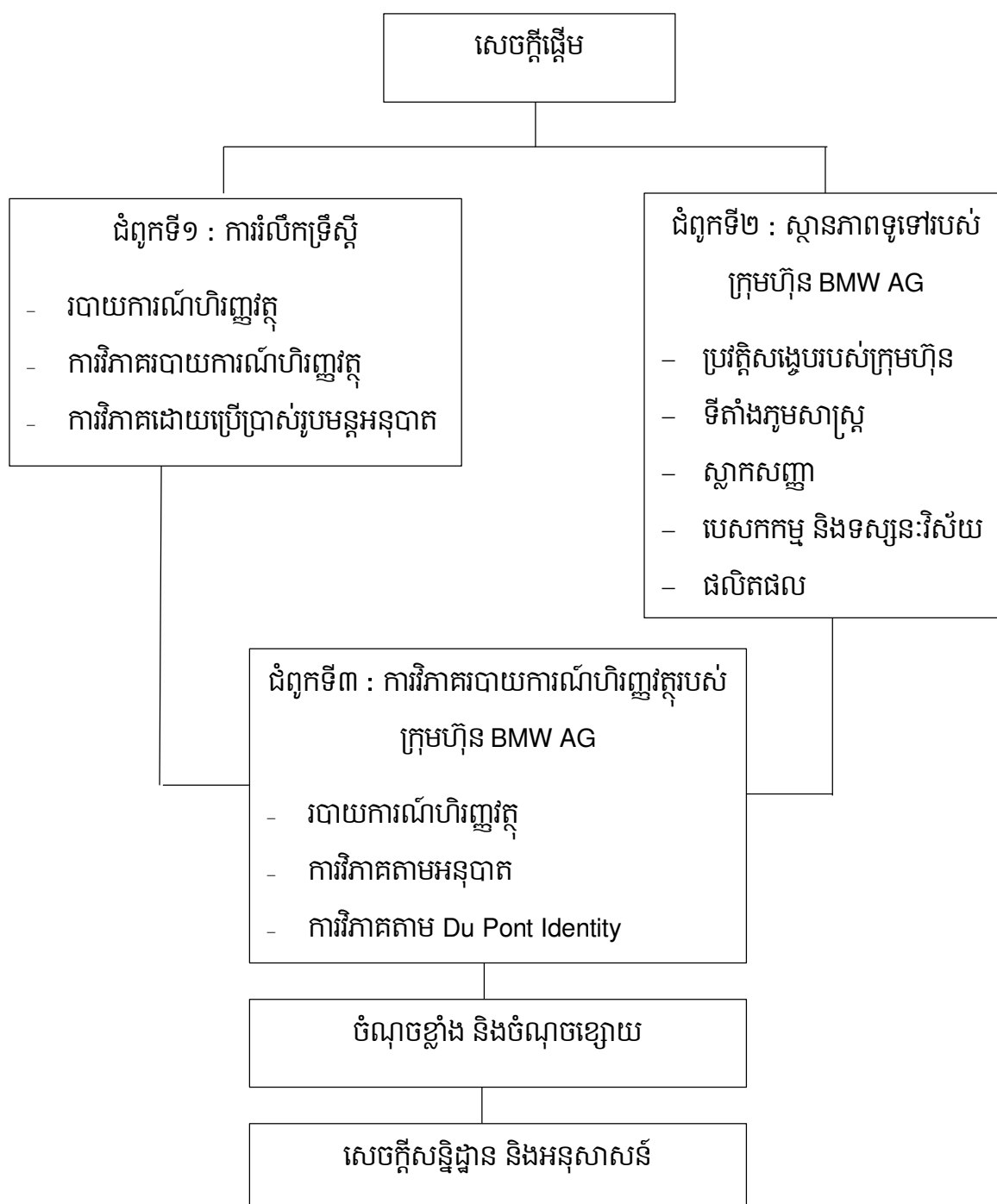
៧. វេទនាសម្ព័ន្ធនៃការស្រាវជ្រាវ

ការសិក្សានេះត្រូវបានបែងចែកដូចខាងក្រោម៖

- សេចក្តីផ្តើម៖ រួមមានលំនាំបញ្ហានៃការស្រាវជ្រាវ ចំណោទបញ្ហា គោលបំណងនៃការស្រាវជ្រាវ ទំហំនិងដែនកំណត់ សារៈសំខាន់នៃការស្រាវជ្រាវ វិធីសាស្ត្រស្រាវជ្រាវ និងវេទនាសម្ព័ន្ធនៃការស្រាវជ្រាវ។
- ជំពូកទី១៖ រំលឹកទ្រឹស្តី បង្ហាញពីរបាយការណ៍និងសារៈសំខាន់ ឧបករណ៍សម្រាប់វិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ការវិភាគតាមអនុបាត និងអ្នកដែលប្រើប្រាស់លទ្ធផលដែលបានមកពីការវិភាគ។

- ជំពូកទី២: ស្ថានភាពទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ផលិតផល ការក្រកួតប្រជែងរបស់ក្រុមហ៊ុន ដៃគូប្រកួតប្រជែង និងការបែងចែកភាគលាភ។
- ជំពូកទី៣: វិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG តាមRatio ។
- សេចក្តីសន្និដ្ឋាន និងអនុសាសន៍

គំនូសតាងទី១ : រចនាសម្ព័ន្ធនៃការស្រាវជ្រាវ



ជំពូកទី១

រំលឹកប្រវត្តិសាស្ត្រ

ជំពូកទី១

វិស័យគ្រឹះស្ថាន

១.១. របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានរៀបចំឡើងសម្រាប់បង្ហាញនូវប្រាក់ចំណេញ និងស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ស្ថាប័នណាមួយ។ គោលបំណងទូទៅនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុគឺដើម្បីផ្តល់ព័ត៌មានអំពីលទ្ធផលនៃប្រតិបត្តិការហិរញ្ញវត្ថុ និងលំហូរសាច់ប្រាក់របស់អង្គភាព។

១.១.១. និយមន័យរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុគឺជាបាយការណ៍ដែលត្រូវបានរៀបចំឡើងជាដាច់ដាច់ប្រចាំខែ ត្រីមាស/ឆមាស និងប្រចាំឆ្នាំ។ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុគឺជាទិន្នន័យដែលត្រូវបានគេកត់ត្រារាល់សកម្មភាពដោះដូរ និងប្រតិបត្តិការហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនមួយនៅក្នុងកាលបរិច្ឆេទជាក់លាក់។ ជាទូទៅ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានធ្វើសវនកម្ម(សេរីដើម្បីពិនិត្យមើលបញ្ជីគណនេយ្យ)ដោយភ្នាក់ងាររដ្ឋាភិបាល សវនករ និងក្រុមហ៊ុនឯកជនផ្សេងៗ ដើម្បីបញ្ជាក់ភាពស្មោះត្រង់ចំពោះការបង់ពន្ធជូនរដ្ឋ ដៃគូជំនួញ ឬម្ចាស់ភាគហ៊ុន។ នៅក្នុងរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុមានគណនីធំៗចំនួន ៤ រួមមាន៖

- របាយការណ៍លទ្ធផល
- របាយការណ៍បម្រែបម្រួលមូលធន
- តារាងតុល្យការ
- របាយការណ៍ចលនាលំហូរសាច់ប្រាក់ ។

១.១.២. ទម្រង់របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុគឺជាទម្រង់នៃការបង្ហាញពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ និងការប្រើប្រាស់ហិរញ្ញវត្ថុនៃអង្គភាពមួយ។ វាកំណត់អំពីភាពខ្លាំង និងភាពខ្សោយនៃអាជីវកម្ម។

ជាទូទៅរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុចែកចេញជាបួនប្រភេទគឺ៖

១. របាយការណ៍លទ្ធផល (Income Statement)

២. របាយការណ៍បម្រែបម្រួលមូលធន (Statement of Owner's Equity)

៣. តារាងតុល្យការ (Balance Sheet)

៤. របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់ (Statement of Cash Flow)

១.១.២.១ របាយការណ៍លទ្ធផល (Income Statement)

❖ និយមន័យ

របាយការណ៍លទ្ធផល (Income Statement) គឺជារបាយការណ៍បង្ហាញនូវត្រប់ផលចំណូល និងបន្ទុកចំណាយ និងបង្ហាញនូវលទ្ធផលជាប្រាក់ចំណេញ ឬខាតបង់របស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងអំឡុងពេលជាក់លាក់មួយ។ ប្រសិនបើចំណូលធំជាងចំណាយ មានន័យថាចំណេញសុទ្ធ ប៉ុន្តែបើចំណូលតូចជាងចំណាយមានន័យថាខាតសុទ្ធ។

រូបភាពទី១ គឺជាទម្រង់គំរូរបាយការណ៍លទ្ធផលសម្រាប់ក្រុមហ៊ុន ៖

Company Name

Income Statement

For the year ended, 20XX

REVENUES:	
Sales Revenue	\$0
Other Revenue	\$0
(Less Sales Returns & Allowances	0
TOTAL REVENUES	\$0
Cost of Goods Sold	0
GROSS PROFIT	\$0
EXPENSES:	
Accounting	\$0
Advertising	0
Amortization	0
Bad Debt	0
Depreciation	0
Employee Payroll Tax	0
Employee Wages	0
Entertainment	0
Insurance	0
Interest Expense	0
Miscellaneous	0
Rent	0
Software	0
Telephone	0
Utilities	0
Web Hosting	0
Vehicle Expense	0
-	0
-	0
-	0
-	0
TOTAL EXPENSES	\$0
NET INCOME BEFORE TAXES	\$0
Less Income Tax Expense	0
NET INCOME	\$0

១.១.២.២.របាយការណ៍បម្រែបម្រួលមូលធន (Statement of Change in Equity)

❖ និយមន័យ

របាយការណ៍បម្រែបម្រួលមូលធន (Statement of Owner’s Equity) គឺជារបាយការណ៍បម្រែបម្រួល កើនឡើង ឬថយចុះនៃដើមទុនម្ចាស់ សម្រាប់អំឡុងពេលជាក់លាក់មួយ។ ទ្រព្យម្ចាស់ គឺជាការអះអាង របស់ម្ចាស់លើទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន វាជាប្រយោជន៍ម្ចាស់លើទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនបន្ទាប់ពីដកបំណុលចេញ។ ទ្រព្យម្ចាស់ត្រូវបានគេហៅថា ទ្រព្យសកម្មសុទ្ធ (Net Assets) ដែរ។ ការវិនិយោគ របស់ម្ចាស់ និងចំណូលបង្កើតដើមទុនម្ចាស់។ ហើយដើមទុនម្ចាស់នោះថយចុះ ដោយសារការដកទុន របស់ម្ចាស់ និងបន្ទុកចំណាយឥទ្ធិពលនៃការឡើង ឬថយចុះនៃទុនម្ចាស់។

ខាងក្រោមនេះ គឺជាទម្រង់គំរូរបាយការណ៍បម្រែបម្រួលមូលធនក្រុមហ៊ុន៖

Statement of Changes in Equity

For the ended September, 20XX

(In USD)

	Common Stock		Additional Paid in Capital	Retained Earnings	Accumulated Other Comprehensive Income/Loss	Share- holders’ Equity	Non- controlling Interests	Total
	Share	Amount						
Balance , XX , (20XX-1)	XXXX	XXXX	XXXX	XXXX	XXXX	XXXX	XXXX	XXXX
Net Earning/Loss				XXXX		XXXX	XXXX	XXXX
Other Comprehensive income/Loss					XXXX	XXXX		XXXX
Stock-Based compensation expense			XXXX			XXXX		XXXX
Exercise of stock options/vesting of RSUs	XXXX		XXXX		XXXX			XXXX
Sale of common stock	XXXX		XXXX			XXXX		XXXX

Repurchase of common stock	(XXXX)	(XXXX)	(XXXX)	(XXXX)		(XXXX)		XXXX
Cash dividends declared, XX per share				(XXXX)		(XXXX)		XXXX
Net distributions to non-controlling interests						(XXXX)		XXXX
Balance , XX , 20XX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX

❖ សមាសសធាតុសំខាន់ៗរបាយការណ៍ប្រែប្រួលមូលធន

របាយការណ៍ប្រែប្រួលមូលធន មានធាតុសមាសសធាតុសំខាន់ៗដូចជា ៖

Common Stock គឺជាភាគហ៊ុនធម្មតារបស់ក្រុមហ៊ុនដែលបានបោះផ្សាយលក់ទៅឲ្យម្ចាស់ភាគហ៊ុន។ វាគឺជាមូលធនភាគហ៊ុនរបស់ភាគទុនិក។

Additional Paid in Capital គឺជាតម្លៃនៃដើមទុន ហើយតម្លៃនេះត្រូវបានបង្កើតឡើងនៅពេលក្រុមហ៊ុនលក់នូវភាគហ៊ុនថ្មី និងត្រូវបានកាត់បន្ថយនៅពេលក្រុមហ៊ុនទិញយកភាគហ៊ុនរបស់ខ្លួនត្រលប់មកវិញ។

Retained Earning គឺប្រាក់ចំណេញរក្សាទុកសម្រាប់ប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មក្នុងឆ្នាំថ្មី ហើយគេក៏អាចកាត់ផ្ទេរមួយចំនួនទៅជាដើមទុនផងដែរ។

Accumulated Other Comprehensive Income/Loss គឺជាគណនីទិន្នន័យប្រតិបត្តិការដែលត្រូវបានកាត់ចូលនៅក្នុង ផ្នែកមូលធននៃតារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ម្យ៉ាងវិញទៀតគណនីនេះគឺសម្រាប់កាត់ត្រាប្រាក់ចំណេញមិនពិតប្រាកដ និងការខាតទៅធាតុណាមួយ ហើយត្រូវដាក់ចូលទៅក្នុងប្រភេទចំណូល ឬខាតផ្សេងៗទៀត។

Shareholders' Equity គឺជាមូលធនភាគហ៊ុនរបស់ភាគទុនិក។

Non-controlling Interests គឺជាការប្រាក់ដែលបានមកពីភាពជាម្ចាស់មួយផ្នែក នៃក្រុមហ៊ុនមួយដែលខ្លួនបានវិនិយោគមូលធនចូលប៉ុន្តែមិនអាចលើសពី ៥០ ភាគរយ នៃមូលធនសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុននោះទេ។

១.១.២.៣. តារាងតុល្យការ (Balance sheet)**❖ និយមន័យ**

តារាងតុល្យការ គឺជារបាយការណ៍មួយដែលបង្ហាញពីតម្លៃគណនេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុននៅក្នុងកាលបរិច្ឆេទជាក់លាក់ណាមួយ។ តារាងតុល្យការមានធាតុបីសំខាន់ៗ គឺ នៅផ្នែកខាងឆ្វេងគឺទ្រព្យសកម្ម (Asset) នៅផ្នែកខាងស្តាំមានធាតុពីរគឺ ខាងលើបង្ហាញពីទ្រព្យអកម្ម ឬបំណុល(Liabilities) និងនៅខាងក្រោមបង្ហាញពីមូលធន (Equity) តាមរយៈទំនាក់ទំនងទាំងបីនេះ គេសរសេរសមីការគណនេយ្យបានដូចខាងក្រោម¹ ៖

$\text{ទ្រព្យសកម្ម} = \text{ទ្រព្យអកម្ម (បំណុល)} + \text{មូលនិធិម្ចាស់ទ្រព្យ}$		
Assets	= Liabilities	+ Owner's Equity

ប៉ុន្តែធាតុនីមួយៗដែលមាននៅក្នុងតារាងតុល្យការហើរញ័រត្រូវមានលក្ខណៈខុសគ្នាវាង ក្រុមហ៊ុនផលិត រថយន្ត ក្រុមហ៊ុនភេសជ្ជៈនិងអាហារ ក្រុមហ៊ុនផ្គត់ផ្គង់ទំនិញ ក្រុមហ៊ុនបម្រើសេវាកម្ម ក្រុមហ៊ុនផលិតកម្ម និងធនាគារ។ ចំពោះក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្ត នៅក្នុងរបាយការណ៍នេះមានធាតុសំខាន់ៗដូចខាងក្រោម ៖

រូបភាពទី២ គឺជាទម្រង់គំរូតារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន

Company Name

Balance sheet

¹ Henry Dauderisn and David Annand., Introduction to Financial Accounting (បោះផ្សាយលើកទី២) ទំព័រទី ១៦

For the year ended XXX, 20XX

Balance Sheet Suggested Format

CURRENT ASSETS:		
Cash	_____	
Accounts Receivable	_____	
Inventory	_____	
TOTAL CURRENT ASSETS		\$ _____
PROPERTY & EQUIPMENT:		
Land and Building	_____	
Fixtures & Equipment	_____	
Vehicles	_____	
Less Accumulated Dep.	(_____)	
NET FIXED ASSETS		\$ _____
OTHER ASSETS:		
License	_____	
Goodwill	_____	
TOTAL ASSETS		\$ _____
CURRENT LIABILITIES:		
Notes Payable (1 year)	_____	
Accounts Payable	_____	
Accrued Expenses	_____	
Taxes Owed	_____	
Long Term Debt (Current Amt)	_____	
TOTAL CURRENT LIABILITIES		\$ _____
LONG TERM DEBT		\$ _____
Loans	_____	
TOTAL LIABILITIES		\$ _____
STOCKHOLDERS EQUITY:		
Capital Stock	_____	
Paid-In Capital	_____	
Retained Earnings	_____	
TOTAL NET WORTH		\$ _____
TOTAL LIABILITIES AND NET WORTH		\$ _____

❖ សមាសធាតុសំខាន់ៗនៅក្នុងតារាងតុល្យការ

ទ្រព្យសកម្ម (Assets)

ទ្រព្យសកម្មគឺជាប្រភពធនធានរបស់អង្គភាពអាជីវកម្ម។ ដូច្នេះវាគឺជាសមាសធាតុដ៏មានតម្លៃអាចប្រើប្រាស់បាននៅក្នុងសកម្មភាពអនុវត្តសកម្មភាពអាជីវកម្មជាច្រើនដូចជា កត្តាផលិតកម្ម ការប្រើប្រាស់ និងការជួញដូរផ្សេងៗ។ ទ្រព្យសកម្មមានតួនាទីសំខាន់នៅក្នុងការជំរុញការបង្កើតសាច់ប្រាក់។ ទ្រព្យសកម្មចែកចេញជាពីរប្រភេទធំៗគឺ ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លី ឬទ្រព្យសកម្មចរន្ត (Current Asset) និង ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង។

ដែលទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីសំដៅលើទ្រព្យទាំងឡាយណាដែលអាច បំប្លែងជាសាច់ប្រាក់នៅក្នុងរយៈពេល តិចជាង ឬស្មើមួយឆ្នាំ។ ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីរួមមាន សាច់ប្រាក់ និងសមតុល្យសាច់ប្រាក់ (Cash and Cash Equivalents) ការវិនិយោគរយៈពេលខ្លី (Short-Term Investments) ឥណទេយ្យ (Net Receivables) សន្លឹក (Inventory) និងទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីផ្សេងៗទៀត (Other Current Assets)។ ចំណែកឯទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង (Long-Term Assets) សំដៅទៅលើទ្រព្យសកម្មដែលមានអាយុកាលប្រើប្រាស់វែងជាមួយឆ្នាំ ដោយវាចូលរួមនៅក្នុងការគាំទ្រ និងជំរុញក្នុងដំណើរការអាជីវកម្ម។ នៅក្នុង ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង(Long-Term Assets)មានធាតុដូចជា ការវិនិយោគរយៈពេលវែង (Long-Term Investments) ទ្រព្យសកម្មអរូបី (Intangible Asset) ទ្រព្យសកម្មដទៃៗទៀត (Other Assets) ទ្រព្យនៃប្រាក់ដែលបានទូទាត់មុន (Differed charge asset) ។

ទ្រព្យអកម្ម ឬបំណុល (Liabilities)

ជាទូទៅដើម្បីបើកដំណើរការអាជីវកម្ម ក៏ដូចជាធ្វើប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មបានជោគជ័យ ស្ថាប័នអាជីវកម្ម គ្រប់កម្រិតតែងតែមានការខ្ចីបំណុល និងការទិញជឿពីស្ថាប័ន និងអ្នកវិនិយោគផ្សេងៗទៀត។ចំពោះក្រុមហ៊ុន សាជីវកម្មក៏ដូច្នេះដែរ វាជាការចាំបាច់ក្នុងការស្វែងរកប្រភពហិរញ្ញប្បទានពីសំណាក់អ្នក វិនិយោគខាងក្រៅដើម្បី បន្តធ្វើប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មរបស់ខ្លួនឲ្យកាន់តែរលូនទៅមុខ។ ប្រភពហិរញ្ញប្បទានទាំងនោះត្រូវបានគេឲ្យឈ្មោះ ថា ទ្រព្យអកម្ម ឬបំណុល។

ទ្រព្យអកម្មឬបំណុល គឺជាអ្នកកាត់បន្ថយទ្រព្យសកម្ម។ ទ្រព្យអកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនបានបែងចែកជាពីរគឺ បំណុលរយៈពេលខ្លី (Current Liabilities) និងបំណុលរយៈពេលវែង (Long-Term debt)។ បំណុលរយៈពេល ខ្លី (Current Liabilities) មានដូចជា គណនីត្រូវសង (Account Payable) បំណុលរយៈពេលវែងដែលត្រូវ សង (Short-Term debt/Current Portion of Long-Term debt) និងបំណុលរយៈពេលខ្លីដទៃទៀត (Other Current Liabilities) ។ ចំណែកឯទ្រព្យអកម្មរយៈពេលវែង ឬបំណុលរយៈពេលវែង មានដូចជា បំណុលរយៈ ពេលវែង (Long-Term debt) បំណុលផ្សេងៗទៀត (Other Liabilities) បំណុលដែលត្រូវពន្យា (Differed Liabilities Charge) និងការប្រាក់នៃភាគជាម្ចាស់ (Minority Interest)។

មូលនិធិម្ចាស់ទ្រព្យ (Owner's Equity)

មូលនិធិម្ចាស់មូលទ្រព្យ គឺជាភាពខុសគ្នានៃតម្លៃទ្រព្យសកម្មសរុប និងទ្រព្យអកម្មសរុប។ ជាទូទៅមូលនិធិ ម្ចាស់ទ្រព្យ (Owner's Equity) រួមមានដូចជា ភាគហ៊ុនធម្មតា (Common Stock) ប្រាក់ចំណេញមូលធន (Capital surplus) ប្រាក់ចំណេញរក្សាទុក (Retained Earnings) ភាគហ៊ុនស្តុកទុក (Treasury Stock) មូល

ធនដទៃទៀត (Other Equity)¹

១.១.២.៤. របាយការណ៍ចលនាលំហូរសាច់ប្រាក់ (Statement of Cash Flow)

❖ និយមន័យ

របាយការណ៍ចលនាលំហូរសាច់ប្រាក់ គឺជារបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុមួយប្រភេទដែលសង្ខេបអំពីព័ត៌មានដែលទាក់ទងទៅនឹងចលនាលំហូរសាច់ប្រាក់ចូល (Cash inflow) និងលំហូរសាច់ប្រាក់ចេញ (Cash outflow) សម្រាប់កំឡុងពេលជាក់លាក់ណាមួយ។²

សាច់ប្រាក់ គឺជាទ្រព្យចរន្តដ៏សំខាន់មួយរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ប្រសិនបើក្រុមហ៊ុនគ្រប់គ្រង លំហូរសាច់ប្រាក់មិនបានល្អ វាអាចធ្វើឲ្យក្រុមហ៊ុនមានផលប៉ះពាល់ដល់ស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ រហូតអាចធ្វើឲ្យមានវិបត្តិហិរញ្ញវត្ថុ ឬប្រឈមមុខនឹងភាពក្ស័យធនផងដែរ។ អាស្រ័យហេតុនេះហើយក្រុមហ៊ុនត្រូវតែតាមដាននិងត្រួតពិនិត្យនូវលំហូរសាច់ប្រាក់ចូលរបស់ខ្លួនឲ្យបានប្រុងប្រយ័ត្ន។ យោងតាមរបាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុនគេអាចដឹង ពីចំនួនសាច់ប្រាក់ដែលក្រុមហ៊ុនបង្កើតបាន និងការចំណាយសាច់ប្រាក់ក្នុងកំឡុងពេលជាក់លាក់ណាមួយ។

រូបភាពទី៣ គឺជាទម្រង់គំរូរបាយការណ៍ចលនាលំហូរសាច់ប្រាក់ក្រុមហ៊ុន

Company Name

Statement of Cash Flow

For the year ended XXX, 20XX

² Acc, April 2011, F7 INT Study Text Financial Reporting, ទំព័រ៤៤៥

Statement of Cash Flows

[Name] [Time Period]

Cash flows from operating activities	
Cash received from customers	
Cash paid for merchandise	
Cash paid for wages and other operating expenses	
Cash paid for interest	
Cash paid for taxes	
Other	
Net cash provided (used) by operating activities	
Cash flows from investing activities	
Cash received from sale of capital assets (plant and equipment, etc.)	
Cash received from disposition of business segments	
Cash received from collection of notes receivable	
Cash paid for purchase of capital assets	
Cash paid to acquire businesses	
Other	
Net cash provided (used) by investing activities	
Cash flows from financing activities	
Cash received from issuing stock	
Cash received from long-term borrowings	
Cash paid to repurchase stock	
Cash paid to retire long-term debt	
Cash paid for dividends	
Other	
Net cash provided (used) in financing activities	
Increase (decrease) in cash during the period	
Cash balance at the beginning of the period	
Cash balance at the end of the period	

❖ សមាសធាតុសំខាន់ៗនៅក្នុងរបាយការណ៍ចលនាលំហូរសាច់ប្រាក់

អង្គភាពអាជីវកម្ម ទទួលបានសាច់ប្រាក់ និងចំណាយសាច់ប្រាក់តាមរយៈសកម្មភាពបី គឺសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ ការវិនិយោគ និងហិរញ្ញប្បទាន។

លំហូរសាច់ប្រាក់ពីសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ (Cash flows - operating activities) គឺជាសាច់ប្រាក់ទាំងឡាយណាដែលបានមកពីប្រតិបត្តិការផ្ទេរទុនទៅរបស់អង្គភាព ទាំងលំហូរសាច់ប្រាក់ចូល និង លំហូរសាច់ប្រាក់ចេញ។ ចំពោះក្រុមហ៊ុនអាជីវកម្មជាទូទៅ លំហូរសាច់ប្រាក់បានមកពីការលក់ទំនិញ សេវាកម្ម និងចំណូលផ្សេងៗទៀតរបស់ក្រុមហ៊ុន។ រីឯលំហូរសាច់ប្រាក់ចេញត្រូវបានចំណាយទៅលើ ឥណទេយ្យ សកម្មភាពប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មផ្សេងៗ និងបំណុលជាដើម។

លំហូរសាច់ប្រាក់ពីសកម្មភាពវិនិយោគ (Cash flow – investing activities) គឺជាសាច់ប្រាក់បានមកពីការទិញ ឬលក់ទ្រព្យរយៈពេលវែង។ លំហូរសាច់ប្រាក់ចូល ត្រូវបានកើតឡើងតាមរយៈការទទួលបានភាគលាភ

ឬការប្រាក់ពី ការវិនិយោគផ្សេង ឬប្រាក់ដែលបានមកពីការវិនិយោគលើប័ណ្ណភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ចំណែក ឯលំហូរសាច់ប្រាក់ចេញមានដូចជា ការចំណាយដើមទុននៅក្នុងការវិនិយោគ ការវិនិយោគរយៈពេលវែង និងការ វិនិយោគផ្សេងទៀត។

លំហូរសាច់ប្រាក់ពីសកម្មភាពហិរញ្ញប្បទាន(Cash flow – financing activities) គឺជាសាច់ប្រាក់ដែល បានមកពីសកម្មភាពដែលមានឥទ្ធិពលទៅលើសមាសធាតុមូលធន និងទ្រព្យអកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនជាដើម។ លំ ហូរសាច់ប្រាក់ចូលពីសកម្មភាពខាងលើមាន ការបោះផ្សាយលក់ប័ណ្ណភាគហ៊ុន និងការទទួលបានឥណទាន រយៈពេលវែង និងសកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុផ្សេងៗ។ ចំណែកឯចំណាយសាច់ប្រាក់ចេញវិញគឺ ការទិញការទិញភាគ ហ៊ុនចូលវិញ និងសកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុផ្សេងៗ។

១.២. ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ រួមមានការប្រើប្រាស់ឧបករណ៍វិភាគនិងបច្ចេកទេសនៃការវិភាគរបាយ ការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនោះ ក៏ដូចជាបណ្តាទិន្នន័យដែលទំនាក់ទំនងផ្សេងៗទៀតដើម្បីទទួលបាននូវព័ត៌មានសំខា ង់ៗ។ ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គឺជាការត្រួតពិនិត្យទៅលើផ្នែកផ្សេងៗនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ដែលផ្នែក ទាំងនោះមានទំនាក់ទំនងគ្នាទៅវិញទៅមក និងឆ្លុះបញ្ចាំងពីទិដ្ឋភាពរបស់អង្គភាពអាជីវកម្មទាំងមូល^៣។ ដើម្បី វិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ យើងត្រូវវិភាគទៅលើគោលបំណង ទូទៅនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ហើយវិភាគថាវា មានទំនាក់ទំនងយ៉ាងដូចម្តេចខ្លះជាមួយ និងទិន្នន័យសម្រាប់ការសម្រេចចិត្តរបស់អាជីវកម្មទាំងមូលផងដែរ។

១.២.១. គោលបំណងនៃការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គឺជាការវិភាគព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុដែលបានរាយការណ៍នៅក្នុងរបាយ ការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុពីអតីតកាល និងពេលបច្ចុប្បន្ន ដើម្បីចង់ដឹងពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនថាតើក្រុមហ៊ុន មានដំណើរការអាជីវកម្មល្អ ឬមិនល្អ ទាំងផ្នែកគ្រប់គ្រងប្រតិបត្តិការអាជីវកម្ម និងផ្នែកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុ។ ជា ទូទៅគោលបំណងនៃការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គឺដើម្បីធ្វើការវិនិច្ឆ័យទៅលើការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ ក្រុមហ៊ុន ដោយប្រើប្រាស់វិធីសាស្ត្រជាក់លាក់ដើម្បីកមើលកំហុសដែលកើតមានឡើងនៅក្នុងសកម្មភាពអាជីវ កម្ម ហើយកំហុសទាំងនោះនឹងត្រូវបានកែតម្រូវដោយគ្មានផលប៉ះពាល់ធ្ងន់ធ្ងរណាមួយដល់ដំណើរការអាជីវកម្ម និង ដើម្បីបង្ហាញពីភាពខ្លាំងដែលក្រុមហ៊ុនអាចប្រើប្រាស់សម្រាប់ការអភិវឌ្ឍន៍អាជីវកម្មរបស់ខ្លួនបន្ថែមទៀត។ ការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន ត្រូវបានគាំទ្រដោយលទ្ធផលនៃការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ដោយសារ តែ តាមរយៈការវាយតម្លៃល្អិតល្អន់នៃលទ្ធផលការវិភាគ គឺកំណត់បានបរិមាណនៃមូលហេតុនៅក្នុងលទ្ធផល

³ Martin G.Jagels et al, ២០០៤, Economic and Finance Analysis (ការវិភាគពីសេដ្ឋកិច្ច និងហិរញ្ញវត្ថុ) បោះពុម្ពលើកទី ទំព័រ១២។

ទាំងនេះនិងការវាយតម្លៃជាប្រព័ន្ធនៅក្នុងបរិបទ គឺចាំបាច់ដើម្បីបង្ហាញពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុពិតប្រាកដរបស់ក្រុមហ៊ុន ដែលបម្រើក្នុងការសម្រេចចិត្តជាក់លាក់ទាក់ទងនឹងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន និងការសម្រេចចិត្តជាការពិត។ ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គឺជាការ អនុវត្តមួយនៃការយល់ដឹងអំពីអ្វីដែលត្រូវស្វែងរកដូចជា ការពណ៌នាការវិវឌ្ឍន៍ស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុនៅអតីតកាល និងការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនរបៀបនៃការបកស្រាយទិន្នន័យ បន្ទាប់មកទៀតធ្វើការជ្រើសរើសទំនាក់ទំនង និងការវាយតម្លៃ។

ការយល់ដឹងអំពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនអាចឲ្យអ្នកគ្រប់គ្រងធ្វើការសម្រេចចិត្តបានត្រឹមត្រូវនៅពេលទទួលបានធនធានហិរញ្ញវត្ថុ ផ្តល់ឥណទានអាជីកម្ម បែងចែកធនធាន ហិរញ្ញវត្ថុ និងការជ្រើសរើសគោលនយោបាយភាគលាភ។ចំណេះដឹងពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ គឺចាំបាច់ ដើម្បីយើងអាចប៉ាន់ប្រមាណ និងព្យាករណ៍ពីការអភិវឌ្ឍនាពេលអនាគត។ ហើយការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុគឺតំណាងឲ្យទ្រព្យសម្បត្តិសម្រាប់ក្រុមហ៊ុនគ្រប់ប្រភេទ ពីព្រោះវាអាចប្រាប់ឲ្យដឹងអំពីបញ្ហាដែលទាក់ទងការគ្រប់គ្រងរបស់ក្រុមហ៊ុនជាមុន។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយការពិតដែលថាការវិភាគហិរញ្ញវត្ថុ គឺជាឧបករណ៍មួយដើម្បីរៀនសូត្រពីស្ថានភាពរបស់ក្រុមហ៊ុន មិនមែនដើម្បីផ្លាស់ប្តូរស្ថានភាពរបស់ ក្រុមហ៊ុននោះទេ។ ការអនុវត្តវិធីសាស្ត្រវិភាគហិរញ្ញវត្ថុ គឺមិនរំពឹងគិតថានឹងអាចនាំមកនូវលទ្ធផលដែលក្រុមហ៊ុនចង់បានទាំងស្រុងនោះទេ ប៉ុន្តែគឺត្រូវគូបផ្សំជាមួយការវាយតម្លៃនៃស្ថានភាពសេដ្ឋកិច្ច និងការបកស្រាយត្រឹមត្រូវ នៃលទ្ធផលការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុផងដែរ។ ការសម្រេចចិត្តខុសទាក់ទងទៅនឹងការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន អាចត្រូវបានកើតឡើងដោយសារការបកស្រាយលទ្ធផលនៃការវិភាគមិនត្រឹមត្រូវ ហើយបញ្ហាហិរញ្ញវត្ថុក៏អាចនឹងកាន់តែអាក្រក់ឡើងតាមរយៈនេះផងដែរ។⁴

១.២.២. បំរើបំរាស់ព័ត៌មានរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានយកទៅប្រើប្រាស់សម្រាប់គោលដៅខុសៗ គ្នាអាស្រ័យទៅលើការអនុវត្តក្នុងប្រតិបត្តិការអាជីវកម្ម និងព្រឹត្តិការណ៍ផ្សេងៗដែលមានឥទ្ធិពលទៅលើអង្គភាពអាជីវកម្មទាំងមូល។ អ្នកគ្រប់គ្រងព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុទាំងអស់ តែងតែយកចិត្តទុកដាក់ និងធ្វើការតាមដានចំពោះស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ អង្គភាពអាជីវកម្មរបស់ខ្លួនទាំងនៅពេលបច្ចុប្បន្ន និងនាពេលអនាគត។ជាទូទៅអ្នកប្រើប្រាស់ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានបែងចែកជាពីរគឺ អ្នកប្រើប្រាស់ផ្ទៃក្នុង (Internal Users) និងអ្នកប្រើប្រាស់ផ្ទៃក្រៅ (External Users)។⁵

⁴ https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=59743 (ចូលមើលថ្ងៃទី២០ ខែមិថុនា ឆ្នាំ២០២០)

⁵ Ross Westerfield Jordan., Fundamentals Of Corporate Finance, បោះពុម្ពលើកទី៨

• **ការប្រើប្រាស់ផ្ទៃក្នុង**

អ្នកប្រើប្រាស់ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុ គឺជាបុគ្គលដែលចូលរួមក្នុងការគ្រប់គ្រងប្រតិបត្តិការរបស់អាជីវកម្មដូចជា អ្នកគ្រប់គ្រង អ្នកប្រឹក្សាយោបល់ សវនករផ្ទៃក្នុង អ្នកគ្រប់គ្រងកញ្ចប់ថវិការ និងអ្នកស្រាវជ្រាវនិងអភិវឌ្ឍន៍ជាដើម។ ជាក់ស្តែង ចំពោះអ្នកគ្រប់គ្រងត្រូវបានប្រើប្រាស់វាក្នុងការវាយតម្លៃ និងទូទាត់សងតាមមូលដ្ឋាននៃគោលការណ៍គណនេយ្យដូចជាប្រាក់ចំណេញ និងប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ។ ក្នុងនោះផងដែរសារៈសំខាន់ក្នុងការប្រើប្រាស់ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុផ្ទៃក្នុងមួយទៀត គឺសម្រាប់ងាយស្រួលរៀបចំផែនការអាជីវកម្មនាពេលអនាគត និងសម្រាប់ពិនិត្យមើល realism នៃការសន្មតដែលបានធ្វើនៅក្នុងគម្រោងនោះ។

• **ការប្រើប្រាស់ខាងក្រៅ**

របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ក៏ត្រូវបានយកទៅប្រើប្រាស់ដោយភាគីនៅក្រៅក្រុមហ៊ុន ដែលរួមមានដូចជា ម្ចាស់ឥណទានរយៈពេលខ្លី និងរយៈពេលវែង អ្នកវិនិយោគទុន អ្នកផ្គត់ផ្គង់ ដៃគូប្រកួតប្រជែង អតិថិជន ភ្នាក់ងារពន្ធដារ និងអ្នកដែលជាប់ពាក់ព័ន្ធផ្សេងៗទៀតជាដើម ហើយព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានពួកគេយកទៅប្រើប្រាស់ក្នុងគោលបំណងមួយចំនួនដូចខាងក្រោម៖

ម្ចាស់ឥណទាន: ប្រើប្រាស់ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុ ដើម្បីវិភាគទៅលើដំណើរការអាជីវកម្មនិង ស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនមុនពេលសម្រេចចិត្តផ្តល់ ឬក៏បដិសេធមិនផ្តល់ឥណទាន និងដើម្បីចង់ដឹងពីលទ្ធភាពសងបំណុលរបស់ក្រុមហ៊ុន។

អ្នកវិនិយោគ: ត្រូវការត្រួតពិនិត្យលើព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុ ដើម្បីថ្លឹងថ្លែងពីដំណើរការអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនមុនពេលសម្រេចចិត្តវិនិយោគ ឬក៏បន្តការវិនិយោគបន្តទៅទៀត។

អ្នកផ្គត់ផ្គង់: អ្នកផ្គត់ផ្គង់ត្រូវការប្រើប្រាស់ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុ ស្រដៀងគ្នាទៅនឹងម្ចាស់ ឥណទានដែរ អ្នកផ្គត់ផ្គង់ត្រូវការព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុមុនពេលសម្រេចចិត្តផ្គត់ផ្គង់ដោយជំពាក់ទៅឲ្យ ក្រុមហ៊ុន។

ដៃគូប្រកួតប្រជែង: ដៃគូប្រកួតប្រជែងប្រើប្រាស់ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុ ដើម្បីចង់ដឹងស្ថានភាព ហិរញ្ញវត្ថុ និងដើម្បីចង់ដឹងពីភាពខ្លាំងនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន ប្រសិនបើពួកគេ អាច។

អតិថិជន: អតិថិជនប្រើប្រាស់ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុនៅក្នុងការសម្រេចចិត្ត វាយតម្លៃពីប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន ដើម្បីកំណត់នូវជំនឿទុកចិត្តរបស់ខ្លួនមកលើក្រុមហ៊ុននាពេលអនាគត។

ភ្នាក់ងារពន្ធដារ: ធ្វើការត្រួតពិនិត្យទៅលើរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ នៅក្នុងគោលបំណងកំណត់ទំហំទឹកប្រាក់ក្នុងការបង់ពន្ធជាដើម។

រាជរដ្ឋាភិបាល: គោលបំណងក្នុងព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុ គឺដើម្បីងាយស្រួលក្នុងការត្រួតពិនិត្យពីសកម្មភាពអាជីវកម្ម

របស់ក្រុមហ៊ុនអាជីវកម្មទាំងអស់ ដើម្បីពិនិត្យទៅលើស្ថានភាពរួមនៃសេដ្ឋកិច្ចជាតិទាំងមូល។

១.៣. ការវិភាគដោយប្រើប្រាស់រូបមន្តអនុបាត (Ratio Analysis)

ការវិភាគអនុបាតហិរញ្ញវត្ថុ គឺជាការគណនាអនុបាតដោយប្រើទិន្នន័យពីរបាយការណ៍ ហិរញ្ញវត្ថុ និងការបកស្រាយនូវលទ្ធផលដែលទទួលបានពីការគណនា ដើម្បីកំណត់នូវទំនោរ និងការប្រែប្រួលហើយត្រូវបានប្រើប្រាស់ជាមូលដ្ឋានក្នុងការសម្រេចចិត្តរបស់អ្នកប្រើប្រាស់។

១.៣.១. អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី (Short-term Solvency Ratios)

អនុបាតសម្រាប់វាស់វែងពីលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី ត្រូវបានប្រើប្រាស់សម្រាប់វាស់វែងនូវកម្រិតសន្ទនីយភាពរបស់ក្រុមហ៊ុន។ អ្នកគ្រប់គ្រង យកចិត្តទុកដាក់ខ្លាំងលើកម្រិតសន្ទនីយភាពរបស់ក្រុមហ៊ុនព្រោះប្រសិនបើគ្មានសាច់ប្រាក់គ្រប់គ្រាន់ទេនោះ នឹងអាចជួបប្រទះនឹងភាពរាំងស្ទះដល់ប្រតិបត្តិការ ឬឈានដល់បិទក្រុមហ៊ុនទៀតផង។

អនុបាតសម្រាប់វាស់វែងកម្រិតសន្ទនីយភាពរបស់អង្គភាពរួមមាន៖

ក. អនុបាតចរន្ត (Current Ratio)

អនុបាតចរន្ត គឺជាអនុបាតដែលត្រូវបានគេប្រើប្រាស់សម្រាប់វាស់វែងពីសាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុន និងសុវត្ថិភាពរបស់អាជីវកម្ម ហើយវាបានបង្ហាញនូវសមត្ថភាពរបស់ក្រុមហ៊ុនដើម្បីទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី។ បើលទ្ធផលនៃអនុបាតនេះមានទំហំធំជាង១ វាបញ្ជាក់ពីល្បឿនយ៉ាងលឿនរបស់ចលនាសាច់ប្រាក់នៅក្នុងក្រុមហ៊ុន។ ប្រសិនបើលទ្ធផលខាងលើមាន កម្រិតតូចជាង១ នោះបង្ហាញថាក្រុមហ៊ុននឹងជួបនូវបញ្ហាហិរញ្ញវត្ថុ^៦។ អនុបាតចរន្តអាចគណនាតាមរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

ខ. អនុបាតរហ័ស (Quick Ratio)

អនុបាតរហ័ស គឺជាអនុបាតដែលត្រូវបានប្រើដើម្បីវាស់វែងពីលទ្ធភាពរបស់អង្គភាពក្នុងការទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី ដោយមិនចាំបាច់លក់សន្និធិ ឬទទួលយកនូវហិរញ្ញប្បទានបន្ថែមពីខាងក្រៅ។ កាលណាអនុបាតនេះមានកម្រិតខ្ពស់ អង្គភាពកាន់តែមានស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុល្អ ប៉ុន្តែបើមានកម្រិតទាបនោះអង្គភាពនឹងមានការលំបាកឬរាំងស្ទះសាច់ប្រាក់ក្នុងការទូទាត់បំណុល។^៧

⁶ Berk J., DeMarzo P. and Harford J, Fundamentals of Corporate Finance បោះពុម្ពលើកទី២ ទំព័រ៣២

⁷ Berk J., DeMarzo P. and Harford J, Fundamentals of Corporate Finance បោះពុម្ពលើកទី២ ទំព័រ៣២

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Current Assets} - \text{Inventory}}{\text{Current Liabilities}}$$

គ. អនុបាតសាច់ប្រាក់ (Cash Ratio)

អនុបាតសាច់ប្រាក់ គឺជាផលធៀបរវាងសាច់ប្រាក់ និងបំណុលរយៈពេលខ្លី។ កាលណាតួលេខរបស់អនុបាតនេះ កាន់តែធំជាងមានលក្ខណៈល្អប្រសើរសម្រាប់ម្ចាស់បំណុលរយៈពេលខ្លី ប៉ុន្តែសម្រាប់អង្គភាពវិញ្ញាបនបត្របានគេវាយតម្លៃថាមានសាច់ប្រាក់ច្រើនទុកចោល មិនបានយកទៅប្រើប្រាស់ក្នុងការរកចំណូល។^៨ អនុបាតសាច់ប្រាក់ មានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Cash}}{\text{Current Liabilities}}$$

១.៣.២. អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលវែង (Long-term Solvency Ratios)

អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលវែង គឺជាអនុបាតដែលត្រូវបានប្រើដើម្បីវាស់វែងនូវកម្រិតជាប់បំណុលរបស់អង្គភាព ជាពិសេសលទ្ធភាពរបស់អង្គភាពក្នុងការគោរពកាតព្វកិច្ចសងបំណុលដែលដល់កាលកំណត់សង។ អនុបាតនេះ រួមមាន៖

ក. អនុបាតបំណុលសរុប (Total Debt Ratio)

អនុបាតបំណុលសរុប គឺជាអនុបាតដែលវាស់វែងពីកម្រិតទ្រព្យសកម្មរបស់អង្គភាពដែលត្រូវបានផ្គត់ផ្គង់ដោយបំណុល។ បំណុលសរុបរួមបញ្ចូលទាំងបំណុលចរន្ត និងបំណុលរយៈពេលវែង។ ម្ចាស់បំណុលចង់ដឹងពីកម្រិតបំណុលរបស់អង្គភាព ព្រោះថាបើអនុបាតនេះកាន់តែទាបនោះ កម្រិតការពារនៃការខាតបង់របស់ម្ចាស់បំណុលនឹងកាន់តែខ្ពស់ ប្រសិនបើអង្គភាពត្រូវរំលាយ។ ចំណែកឯម្ចាស់ក្រុមហ៊ុនវិញ គឺចង់ឲ្យអង្គភាពប្រើបំណុលនេះកាន់តែច្រើន ព្រោះវាអាចបង្កើនប្រាក់ចំណេញរំពឹងទុករបស់ពួកគេ។ ដូចនេះ អ្នកគ្រប់គ្រងត្រូវសម្រេចចិត្តលើកម្រិតបំណុលដែលក្រុមហ៊ុនគួរប្រើប្រាស់ ដើម្បីកុំឲ្យបង្កើនហានិភ័យនៃការគ្មានលទ្ធភាពសងបំណុលវិញ។^៩ វាមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

^៨ Berk J., DeMarzo P. and Harford J, Fundamentals of Corporate Finance បោះពុម្ពលើកទី២ ទំព័រ៣២

^៩ Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhardt, ២០០២, Financial Management , ទំព័រ ៨២

$$\text{Total Debt Ratio} = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Assets}}$$

ខ. អនុបាតបំណុលធៀបនឹងមូលធន (Debt to Equity Ratio)៖

អនុបាតបំណុលធៀបនឹងមូលធន គឺជាអនុបាតវាស់វែងពីភាគរយនៃបំណុលធៀបនឹង មូលធនរបស់អង្គភាព ដើម្បីដឹងពីលទ្ធភាពសងត្រលប់របស់មូលធន ប្រសិនបើអង្គភាពត្រូវបានរំលាយ។ អង្គភាពដែលមានបំណុលធៀបជាមួយនឹងមូលធនខ្ពស់ គឺទទួលបាននូវហានិភ័យខ្លាំងប្រសិនបើមានវិបត្តិសេដ្ឋកិច្ច ព្រោះទោះជាចំណូលរបស់អង្គភាពធ្លាក់ចុះក៏ដោយ ក៏អង្គភាពនៅតែមានកាតព្វកិច្ចសងការប្រាក់ និងប្រាក់ដើមដែលជំពាក់។ ចំណែកឯមូលធនរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនវិញ អង្គភាពមិនមានកាតព្វកិច្ចសងប្រាក់វិនិយោគវិញឡើយ ហើយការបែងចែកភាគលាភអាចត្រូវបានពន្យារ រហូតដល់ពេលដែលប្រាក់ចំណេញអង្គភាពងើបឡើងវិញ។¹⁰ ខាងក្រោមនេះ ជាបូកមន្តរបស់បំណុលធៀបនឹងមូលធន៖

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Equity}}$$

គ .មេគុណមូលធន (Equity Multiplier)

មេគុណមូលធន គឺជាសមាមាត្រអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុមួយ ដែលត្រូវបានគណនាដោយបែងចែកទ្រព្យសកម្មសរុបដោយមូលធនភាគទុនិក។

វានឹងបង្ហាញអំពី ទ្រព្យសកម្មប៉ុន្មានដុល្លារក្នុងមូលធនមួយដុល្លារ។ ករណីមេគុណនេះខ្ពស់ធ្វើឲ្យអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុនេះទាប។¹¹

$$\text{Equity Multiplier} = \frac{\text{Total Assets}}{\text{Total Equity}}$$

ឃ. អនុបាតចំនួនដងនៃការចំណាយការប្រាក់ (Times Interest Earned Ratio)

អនុបាតចំនួនដងនៃការចំណាយការប្រាក់ គឺប្រើសម្រាប់វាស់ពីលទ្ធភាពដែលប្រាក់ចំណេញពីប្រតិបត្តិការរបស់អង្គភាពអាចធ្លាក់ចុះ មុននឹងអង្គភាពមិនមានលទ្ធភាពសងការប្រាក់។ ការមិនសងការប្រាក់តាមកាល

¹⁰ Belverd E. Needles and Marian Powersm, ២០០៧, Financial Accounting , ទំព័រ ២៥២

¹¹ <https://www.myaccountingcourse.com/financial-ratios/equity-multiplier> (ថ្ងៃទី២៥ ខែមិនា ឆ្នាំ២០២០)

កំណត់ អាចនាំឲ្យមានការប្តឹងពីម្ចាស់បំណុល ហើយអាចឈានទៅដល់ការក្លែងបន្លំផងដែរ។¹² អនុបាតនេះត្រូវបានគណនាដោយចែកប្រាក់ចំណេញមុនចំណាយការប្រាក់ និងពន្ធជាមួយនឹងចំណាយការប្រាក់។

$$\text{Times Interest Earned Ratio} = \frac{\text{Earnings Before Interest and Tax}}{\text{Interest}}$$

១.៣.៣. អនុបាតនៃលទ្ធភាពប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម (Asset Utilization)

អនុបាតនៃលទ្ធភាពប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម ត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីវាស់វែងការគ្រប់គ្រងនិងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម ក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណូលដល់ក្រុមហ៊ុន។ អនុបាតនៃលទ្ធភាពប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម រួមមាន៖

ក .អនុបាតបង្វិលជុំនៃសន្លឹក (Inventory Turnover)

អនុបាតបង្វិលជុំនៃសន្លឹក ជាអនុបាតដែលបង្ហាញពីចំនួនដងដែល អង្គភាពបញ្ចេញសន្លឹក ហើយទិញចូល ឬផលិតសន្លឹកទាំងនោះឡើងវិញក្នុងពេលណាមួយ។ អនុបាតនេះអាចជួយអ្នកគ្រប់គ្រងអង្គភាពធ្វើការសម្រេចចិត្តកាន់តែមានប្រសិទ្ធភាពលើតម្លៃ ដំណើរការនៃការផលិត ការធ្វើទីផ្សារ និងនាំចូលនូវសន្លឹកថ្មី ផងដែរ។ កាលណាលទ្ធផលដែលទទួលបានពីការគណនាអនុបាតនេះកាន់តែទាប បង្ហាញពីការលក់ខ្សោយ និងសន្លឹកមានចំនួនលើសពីតម្រូវការ ប៉ុន្តែបើលទ្ធផលវាកាន់តែខ្ពស់មានន័យថាការលក់មានភាពខ្លាំង និងសន្លឹកអាចផ្គត់ផ្គង់ស្របតម្រូវការ។¹³ អនុបាតនេះមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

$$\text{Inventory Turnover} = \frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Inventory}}$$

ខ .អនុបាតចំនួនថ្ងៃនៃការលក់សន្លឹក (Day's Sale in Inventory)

អនុបាតចំនួនថ្ងៃនៃការលក់សន្លឹក ជាអនុបាតដែលបង្ហាញពីចំនួនថ្ងៃជាមធ្យមដែលត្រូវបានចំណាយពេលសម្រាប់អង្គភាពមួយ ក្នុងការលក់ចេញនូវសន្លឹក។ អនុបាតនេះជាមូលដ្ឋានមួយសម្រាប់អ្នកគ្រប់គ្រង ប្រើប្រាស់ដើម្បីកំណត់នូវប្រសិទ្ធភាពនៃការលក់ ហើយប្រសិនបើតួលេខអនុបាតនេះខ្ពស់ មានន័យថាអង្គភាពមួយនោះគ្រប់គ្រងសន្លឹកមិនបានល្អ ឬអាចមានសន្លឹកដែលពិបាកលក់ចេញ។¹⁴

¹²Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhardt, ២០០២, Financial Management ទំព័រ ២៥២។

¹³ <https://www.investopedia.com/terms/i/inventoryturnover.asp> (ចូលថ្ងៃទី ២០ ខែឧសភា ឆ្នាំ២០២០)

¹⁴ <https://www.investopedia.com/terms/d/days-sales-inventory-dsi.asp> (ចូលថ្ងៃទី ២០ ខែឧសភា ឆ្នាំ២០២០)

អនុបាតនេះមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

$$\text{Days' Sales in Inventory} = \frac{365 \text{ days}}{\text{Inventory Turnover}}$$

គ. អនុបាតបង្វិលជុំនៃឥណទេយ្យ (Receivable Turnover)

អនុបាតបង្វិលជុំនៃឥណទេយ្យ គឺជាអនុបាតមួយដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីវាស់វែងពីចំនួនដងដែលឥណទេយ្យត្រូវបានបង្វិលក្នុងមួយឆ្នាំ និងបង្ហាញពីកម្រិតប្រសិទ្ធភាពរបស់អង្គភាពក្នុងការប្រមូលឥណទេយ្យ ឬប្រាក់ដែលអតិថិជនជំពាក់។ Receivables Turnover មានកម្រិតខ្ពស់ បង្ហាញថាការប្រមូលឥណទេយ្យរបស់អង្គភាពមានប្រសិទ្ធភាព និងមានចំនួនអតិថិជនច្រើនដែលសងបំណុលលឿន។ ផ្ទុយមកវិញ បើ Receivables Turnover មានកម្រិតទាប បង្ហាញថាការប្រមូលឥណទេយ្យរបស់អង្គភាពមានភាពខ្សោយ និងមានចំនួនអតិថិជនច្រើនដែលសងបំណុលមិនទាន់កាលកំណត់។¹⁵ អនុបាតនេះអាចគណនាដូចខាងក្រោម៖

$$\text{Receivables Turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Accounts Receivable}}$$

ឃ. អនុបាតចំនួនថ្ងៃដែលឥណទេយ្យសង (Days' Sale in Receivable)

អនុបាតចំនួនថ្ងៃដែលឥណទេយ្យសង គឺជាអនុបាតដែលបង្ហាញពីចំនួនថ្ងៃជាមធ្យមដែលត្រូវបានចំណាយពេលសម្រាប់អង្គភាពមួយ ក្នុងការប្រមូលប្រាក់ជំពាក់ពី អតិថិជន បន្ទាប់ពីការលក់បានកើតឡើង។ អនុបាតនេះ អាចវាស់វែងពីកម្រិតដែលអតិថិជនសងប្រាក់លឿន ឬ យឺត និងប្រសិទ្ធភាពនៃការគ្រប់គ្រងឥណទេយ្យរបស់អង្គភាពមួយ។¹⁶ អនុបាតនេះមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

$$\text{Days' Sales in Receivables} = \frac{365 \text{ days}}{\text{Receivables Turnover}}$$

ង. អនុបាតដើមទុនចរន្តសុទ្ធ (Net Working Capital Turnover)

អនុបាតដើមទុនចរន្តសុទ្ធ ប្រើសម្រាប់វាស់វែងនូវប្រសិទ្ធភាពរបស់អង្គភាព ក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណូលដោយប្រើប្រាស់ដើមទុនចរន្តសុទ្ធដែលខ្លួនមាន។ យើងអាចនិយាយម៉្យាងទៀតថាជាប្រាក់ចំណូលដែល

¹⁵ <https://www.investopedia.com/terms/r/receivableturnoverratio.asp> (ចូលថ្ងៃទី២០ ខែឧសភា ឆ្នាំ២០២០)

¹⁶ <https://www.investopedia.com/terms/d/dso.asp> (ចូលថ្ងៃទី២៥ ខែឧសភា ឆ្នាំ២០២០)

ទទួលបានពីទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីសុទ្ធដែលត្រូវបានដកជាមួយបំណុលរយៈពេលខ្លី។ អង្គភាពដែលមាន NWC Turnover ខ្ពស់មានន័យថាអង្គភាពនោះ បានប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីសុទ្ធបានល្អជាងក្រុមហ៊ុនដែលមាន NWC Turnover ទាបជាង។¹⁷ អនុបាតនេះ គណនាតាម៖

$$\text{NWC Turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{NWC}}$$

ច. អនុបាតបង្វិលជុំនៃទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង (Fixed Asset Turnover)

អនុបាតបង្វិលជុំនៃទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង បង្ហាញពីការវាស់វែងនូវប្រសិទ្ធភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ និងការគ្រប់គ្រងនូវទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងដែលក្រុមហ៊ុនទទួលបានដោយការវិនិយោគលើទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង។ បើលទ្ធផលដែលទទួលបានកាន់តែខ្ពស់មានន័យថា អង្គភាពមានសមត្ថភាពនៅក្នុងការគ្រប់គ្រង និងប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងឲ្យអស់លទ្ធភាព តែបើមានកម្រិតទាបវិញនោះ មានន័យថាការប្រើប្រាស់ និងការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្មរបស់អង្គភាពគឺមិនមានប្រសិទ្ធភាព ឡើយ។¹⁸

$$\text{Fixed Asset Turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Net Fixed Assets}}$$

ឆ. អនុបាតការបង្វិលទ្រព្យសកម្មសរុប (Total Assets Turnover)

អនុបាតការបង្វិលទ្រព្យសកម្មសរុប ប្រើសម្រាប់វាស់វែងនូវប្រសិទ្ធភាពរបស់អង្គភាព ក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណូលដោយប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មដែលខ្លួនមាន។ យើងអាចនិយាយម៉្យាងទៀតថាជាប្រាក់ចំណូលដែលទទួលបានពីទ្រព្យសកម្មមួយដុល្លារ។ អង្គភាពដែលមាន Total Assets Turnover ខ្ពស់មានន័យថាអង្គភាពនោះ បានប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មបានល្អជាងក្រុមហ៊ុនដែលមាន Total Assets Turnover ទាបជាង។¹⁹ អនុបាតនេះ គណនាតាម៖

$$\text{Total Asset Turnover} = \frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}}$$

¹⁷ <https://www.investopedia.com/terms/w/workingcapitalturnover.asp> (ចូលថ្ងៃទី២៥ ខែឧសភា ឆ្នាំ២០២០)

¹⁸ Ross Westerfield Jordan., Fundamentals Of Corporate Finance បោះពុម្ពលើកទី៨ ទំព័រ ៦៣

¹⁹ Belverd E. Needles and Marian powersm, ២០០៧, Financial Accounting ទំព័រ ២៤៩

១.៣.៤. អនុបាតលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ (Profitability ratios)

គ្រប់អង្គភាពអាជីវកម្មទាំងអស់ មានគោលដៅចម្បងមួយគឺប្រាក់ចំណេញ។ អាស្រ័យហេតុនេះ ហើយទើបពួកគេខិតខំប្រឹងប្រែងធ្វើយ៉ាងណា ឲ្យអាជីវកម្មរបស់ពួកគេមានប្រាក់ចំណេញកាន់ខ្ពស់គឺកាន់តែប្រសើរ។ ដើម្បីឲ្យដឹងពីប្រសិទ្ធភាពនៃការបង្កើតប្រាក់ចំណេញបានលម្អិតណា គេប្រើប្រាស់មួយចំនួនដូចខាងក្រោម ៖

ក. អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ (Profit Margin ratio)

អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ គឺជាផលធៀបរវាងប្រាក់ចំណេញសុទ្ធផ្សេងជាមួយនឹងចំណូល នៃការលក់របស់ក្រុមហ៊ុនសរុប។²⁰ អនុបាតនេះវាស់វែងពីលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញពិតដែលក្រុមហ៊ុនទទួលបានរៀងរាល់មួយដុល្លារនៃប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ។ ជាទូទៅរាល់អ្នកវិនិយោគទុននឹងម្ចាស់ភាគហ៊ុនគឺតែងតែមានការចាប់អារម្មណ៍ និងធ្វើការវាយតម្លៃពីប្រាក់ចំណេញរបស់ ក្រុមហ៊ុន។ បើអនុបាតនេះកាន់តែធំ គឺកាន់តែល្អពីព្រោះបានបង្ហាញថាក្រុមហ៊ុនទទួលបានប្រាក់ចំណេញកាន់តែច្រើនពីប្រតិបត្តិការរបស់ ខ្លួន។ វាត្រូវបានគេយកមកគណនាដោយផ្អែកលើរូបមន្តដូចខាងក្រោម ៖

ខ. អនុបាតផលចំណេញពីមួយទ្រព្យសកម្ម (Return on Assets)

$$\text{Profit Margin Ratio} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Sales}}$$

អនុបាតផលចំណេញនៃទ្រព្យសកម្ម គឺជាផលធៀបរវាងប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ ជាមួយនឹងទ្រព្យសកម្មសរុបនៅក្នុងគ្រា ដើម្បីចង់ដឹងពីប្រាក់ចំណេញដែលអាជីវកម្មមានលទ្ធភាពបង្កើតដោយប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរបស់ខ្លួន។ អនុបាតនេះមានតម្លៃកាន់តែធំ កាន់តែល្អប្រសើរ ព្រោះវាបង្ហាញពី ប្រសិទ្ធភាពនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណេញកាន់តែប្រសើរ។ ក៏ប៉ុន្តែ បើអនុបាតនេះកាន់តែទាប មានន័យថាការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនគ្មានប្រសិទ្ធភាពក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណេញ។²¹

$$\text{Return on Assets} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total assets}}$$

²⁰ Peter S.Rose and Sylvia C. Hugin, 2010, Bank Management and Financial Service, Eight Edition ទំព័រ ១៧៤

²¹ https://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_assets.html (ចូលថ្ងៃទី២៥ ខែឧសភា ឆ្នាំ២០២០)

គ. អនុបាតផលចំណេញធៀបនឹងមូលធន (Return on Equity)

អនុបាតផលចំណេញធៀបនឹងមូលធន គឺជាផលធៀបរវាងប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ ធៀបជាមួយនឹងមូលធនសរុប ដើម្បីវាស់វែងប្រាក់ចំណេញដែលរកបានដោយអង្គភាពតាមរយៈការប្រើប្រាស់មូលធនដែលផ្តល់ឲ្យដោយម្ចាស់ភាគហ៊ុន។ វាបង្ហាញពីលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ តាមរយៈការប្រើប្រាស់មូលធនមួយដុល្លារសម្រាប់វិនិយោគ គេអាចទទួលបានប្រាក់ចំណេញបាន ប៉ុន្មាន។ នៅក្នុងការគណនា ប្រសិនបើលទ្ធផលនៃអនុបាតកាន់តែធំ គឺកាន់តែល្អ ព្រោះមានន័យថាក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់ មូលធនក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណេញមានប្រសិទ្ធភាពខ្ពស់ ផ្ទុយយកវិញប្រសិនបើលទ្ធផលនៃអនុបាតកាន់តែតូចនោះ បញ្ជាក់ថាការប្រើប្រាស់មូលធនរបស់ក្រុមហ៊ុនគ្មានប្រសិទ្ធភាព។ ខាងក្រោមនេះជា រូបមន្តសម្រាប់គណនាអនុបាតប្រាក់ចំណេញធៀបនឹងមូលធន ៖

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Equity}}$$

១.៣.៥. អនុបាតទីផ្សារ (Market Ratio)**ក. អនុបាតថ្លៃជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញ (Price – Earnings Ratio)**

អនុបាតថ្លៃជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញ គឺជាផលធៀបតម្លៃទីផ្សារនៃភាគហ៊ុន ជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញក្នុងមួយភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន។ វាបង្ហាញ ពីតម្លៃទីផ្សារដែលអ្នកវិនិយោគត្រូវចំណាយក្នុងការទិញភាគហ៊ុនដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញមួយដុល្លារ។²² ខាងក្រោមនេះ គឺជារូបមន្តដើម្បីចង់គណនាពីអនុបាតថ្លៃជាមួយប្រាក់ចំណេញ ៖

$$\text{Price Earnings Ratio} = \frac{\text{Price Per share}}{\text{Earnings per Share}}$$

ខ. អនុបាតទីផ្សារ (Market-to-book Ratio)

អនុបាតទីផ្សារ គឺជាអនុបាតដែលត្រូវបានប្រើដើម្បីវាស់វែងពីតម្លៃភាគហ៊ុនរបស់អង្គភាព ដោយប្រៀបធៀបតម្លៃទីផ្សាររបស់វាជាមួយនឹងតម្លៃដែលបានកត់ត្រាក្នុងបញ្ជី។ កាលណាអនុបាតនេះកាន់តែខ្ពស់ មានន័យថាតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុនរបស់អង្គភាពមានតម្លៃខ្ពស់ជាងតម្លៃភាគហ៊ុនដែលបានកត់ត្រាក្នុងបញ្ជី។ អនុបាតនេះមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

²² <https://www.investopedia.com/terms/p/price-earningsratio.asp> (ចូលថ្ងៃទី២៨ ខែឧសភា ឆ្នាំ២០២០)

$$\text{Market-to-book Ratio} = \frac{\text{Market Value per Share}}{\text{Book Value per Share}}$$

១.៣.៦ ការវិភាគតាម Du Pont Identity

ការវិភាគតាម Du Pont Identity ជាការវិភាគមួយដែលលម្អិតទៅលើកត្តាទាំងបីដែលមាន ឥទ្ធិពល ទៅលើកម្រិតនៃប្រាក់ចំណេញពីមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុន។ កត្តាទាំងនោះមានដូចជា៖ អត្រាប្រាក់ចំណេញ (Profit Margin) ប្រាក់ចំណូលពីការវិនិយោគលើទ្រព្យសកម្ម (Total Asset Turnover) និងអានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ ឬមេគុណមូលធន (Financial Leverage/Equity Multiplier)។ អ្នកគ្រប់គ្រងអាចប្រើសមីការនៃ Du Pont Identity ដើម្បីវិភាគឲ្យកាន់តែស៊ីជម្រៅក្នុងការរកឲ្យឃើញនូវកត្តាចម្បងនៃប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុន ដែលអាច ធ្វើឲ្យមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុនទទួលបានប្រាក់ចំណេញខ្ពស់។²³ ប្រសិនបើលទ្ធផលនៃ ROE ទទួលបានមិនល្អ ឬទាប ការវិភាគនេះអាចឲ្យអ្នកគ្រប់គ្រងក្រុមហ៊ុនដឹងពីចំណុចដែលត្រូវចាប់ផ្តើម ក្នុងការរកស្វែងមូលហេតុដែល ប៉ះពាល់លើទិន្នផលរបស់ ROE ដែលអាចរងឥទ្ធិពលដោយកត្តា ៣ ខាងក្រោម៖

១. ប្រសិទ្ធភាពនៃប្រតិបត្តិការ (Operating Efficiency វាស់វែងដោយ Profit Margin Ratio)

២. ប្រសិទ្ធភាពនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម (Asset Use Efficiency វាស់វែងដោយ Total Asset Turnover)

៣. អានុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Leverage វាស់វែងដោយ Equity Multiplier)

$$\text{ROE} = \text{Profit Margin} \times \text{Total Asset Turnover} \times \text{Equity Multiplier}$$

²³ Ross Westerfield Jordan., Fundamentals Of Corporate Finance បោះពុម្ពលើកទី៨ ទំព័រ ៦៧

ជំពូកទី២

ស្ថានភាពទូទៅរបស់

ក្រុមហ៊ុន BMW AG

ជំពូកទី២

ស្ថានភាពទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG

២.១ ប្រវត្តិសង្ខេប

ក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តម៉ូតូអាណ្លឺម៉ង់បានបង្កើតឡើងនៅថ្ងៃទី៧ ខែមីនាឆ្នាំ ១៩១៦ នៅពេលដែល ក្រុមហ៊ុនផលិតម៉ាស៊ីនយន្តហោះហៅថា Bayerische Flugzeug werke AG ត្រូវបានបង្កើតឡើង។ ក្រុមហ៊ុននេះត្រូវបានប្តូរឈ្មោះទៅជា Bayerische Motoren Werke (BMW) ក្នុងឆ្នាំ ១៩២២។ ទោះជាយ៉ាងណាក៏ដោយ ឈ្មោះក្រុមហ៊ុន BMW មានអាយុកាលតាំងពីឆ្នាំ ១៩១៣ នៅពេលដែល ក្រុមហ៊ុនដើមបានប្រើឈ្មោះ BMW (ដែលក្នុងភាសាអាល្លឺម៉ង់មានឈ្មោះថា Rapp Motoren werke) ។ ផលិតផលដំបូងរបស់ BMW គឺជាម៉ាស៊ីនយន្តហោះត្រង់ ៦ គ្រឿងដែលមានឈ្មោះថា BMW IIIa ។ បន្ទាប់ពី បញ្ចប់សង្គ្រាមលោកលើកទី ១ ក្រុមហ៊ុន BMW នៅតែបន្តធ្វើជំនួញដោយផលិតម៉ាស៊ីន ម៉ូតូឧបករណ៍កសិកម្ម របស់របរប្រើប្រាស់ក្នុងផ្ទះនិងប្រឡងផ្លូវដែក។ ក្រុមហ៊ុនបានផលិតម៉ូតូដំបូងរបស់ខ្លួនគឺ BMW R32 ក្នុងឆ្នាំ ១៩២៣ ។

BMW បានក្លាយជាក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តមួយនៅឆ្នាំ ១៩២៨ នៅពេលដែលក្រុមហ៊ុនបានទិញ Fahrzeugfabrik Eisenach ដែលនៅពេលនោះបានបង្កើតក្រុមហ៊ុន Austin Sevens អាជ្ញាប័ណ្ណនៅក្រោម Dixi marque។ រថយន្តដំបូងដែលក្រុមហ៊ុនត្រូវបានលក់ គឺ Dixi ដែលត្រូវបានគេហៅថា BMW 3/15 ។ ពេញមួយទសវត្សឆ្នាំ ១៩៣០ BMW បានចាប់ផ្តើមផលិតរថយន្តស្ត្រីម៉ាក MAW 320។

ម៉ាស៊ីនយន្តហោះ ម៉ូតូ និងរថយន្តជាផលិតផលចម្បងរបស់ BMW រហូតដល់សង្គ្រាមលោកលើកទី ២ ។ ក្នុងកំឡុងពេលសង្គ្រាមប្រឆាំងនឹងសេចក្តីប្រាថ្នារបស់នាយកលោក Franz Josef Poppដែលជានាយកក្រុមហ៊ុនBMW បានផ្ដោតលើការផលិតម៉ាស៊ីនយន្តហោះ និងបញ្ឈប់ការផលិតរថយន្តទាំងអស់។ រោងចក្ររបស់ក្រុមហ៊ុន BMW ត្រូវបានគេទម្លាក់គ្រាប់បែកយ៉ាងខ្លាំងក្នុងកំឡុងពេលសង្គ្រាមហើយរោងចក្រអាណ្លឺម៉ង់ខាងលិចដែលនៅសេសសល់ត្រូវបានហាមឃាត់មិនឱ្យផលិតយានយន្ត រឺយន្តហោះបន្ទាប់ពីសង្គ្រាម។ នៅឆ្នាំ១៩៤៨ ក្រុមហ៊ុន BMW AG បានចាប់ផ្តើមផលិតកម្មម៉ូតូឡើងវិញ និង បានចាប់ផ្តើមផលិតរថយន្តឡើងវិញនៅទីក្រុងបាវ៉ាវ៉ូក្នុងឆ្នាំ ១៩៥២ ជាមួយនឹងរថយន្ត Luxury Saloon BMW501។ សន្ទុះនៃការលក់រថយន្ត Luxury Saloon ធ្វើអោយក្រុមហ៊ុនទទួលបានប្រាក់ចំណេញតិចតួច បានបណ្តាលអោយក្រុមហ៊ុនប្រឹក្សាភិបាលក្រុមហ៊ុន BMW ពិចារណាលក់ប្រតិបត្តិការទៅអោយក្រុមហ៊ុន Daimler Benz នៅឆ្នាំ១៩៥៥។ ការវិនិយោគដ៏ធំមួយនៅ

ក្នុងរថយន្ត BMW ដោយក្រុមហ៊ុន Herbert Quandt និង Harald Quandt បានធ្វើឱ្យក្រុមហ៊ុននេះរស់រានមានជីវិតក្នុងនាមជាអង្គភាពដាច់ ដោយឡែកមួយ។ រថយន្ត BMW ៧០០ ទទួលបានជោគជ័យនិងជួយក្នុងការជាសះស្បើយរបស់ក្រុមហ៊ុន ។

សេចក្តីណែនាំនៃរថយន្តស្តាំថ្មីរបស់ BMW ស៊េរីថ្មីឆ្នាំ ១៩៦២ គឺជាការចាប់ផ្តើមនៃកេរ្តិ៍ឈ្មោះរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW ក្នុងនាមជាអ្នកផលិតឈានមុខគេនៃរថយន្តស្តាំ។ ពេញមួយទសវត្សរ៍ ១៩៨០ BMW បានពង្រីកជួររបស់ខ្លួនដោយបន្ថែមរថយន្តស្តាំនិងរថយន្តស៊េរីទំនើប។ រថយន្តធុនមធ្យមម៉ាក BMW 5 ស៊េរីត្រូវបានដាក់បង្ហាញនៅឆ្នាំ ១៩៧២ បន្ទាប់មកមានរថយន្តធុនតូចម៉ាក BMW ៣ ស៊េរីនៅឆ្នាំ ១៩៧៥ រថយន្តប្រណីត BMW ៦ ស៊េរីនៅឆ្នាំ ១៩៧៦ និងរថយន្តធុនធំម៉ាក BMW ៧ ស៊េរីនៅឆ្នាំ ១៩៧៨ ។

ផ្នែក BMW M បានបញ្ចេញនូវរថយន្តដំបូងរបស់ខ្លួនដែលជារថយន្តទំនើបពាក់កណ្តាលម៉ាស៊ីនក្នុងឆ្នាំ ១៩៧៨។ នេះត្រូវបានបន្តដោយ BMW M5 ក្នុងឆ្នាំ ១៩៨៤ និង BMW M3 ក្នុងឆ្នាំ ១៩៨៦។ នៅឆ្នាំ ១៩៨៦ BMW បានបង្ហាញនូវម៉ាស៊ីន V12 ដំបូងរបស់ខ្លួននៅក្នុងរថយន្តប្រណីត ៧៥០i ។ ក្រុមហ៊ុនបានទិញ Rover Group ក្នុងឆ្នាំ ១៩៩៤ ប៉ុន្តែការកាន់កាប់នេះមិនទទួលបានជោគជ័យទេ ហើយវាបានបណ្តាលឱ្យខាតបង់ហិរញ្ញវត្ថុ BMW យ៉ាងច្រើន។ នៅឆ្នាំ ២០០០ BMW បានលក់ដាច់ភាគច្រើនម៉ាក Rover ដោយទុកតែម៉ាក Mini និង Rolls Royce ។

The first mass-produced turbocharged petrol engine ត្រូវបានណែនាំនៅក្នុងឆ្នាំ ២០០៦ ដោយម៉ាស៊ីនភាគច្រើនបានប្តូរទៅជា turbocharging វិញក្នុងរយៈពេលមួយទសវត្សរ៍បន្ទាប់។ រថយន្ត BMW ដំបូងបង្អស់គឺរថយន្ត BMW Active Hybrid 7 ស៊េរីឆ្នាំ ២០១០ ហើយរថយន្តអគ្គិសនីដំបូងរបស់ BMW គឺជារថយន្តទីក្រុង BMW i3 ដែលត្រូវបានចេញផ្សាយក្នុងឆ្នាំ ២០១៣ ។ រថយន្តនេះគឺជារថយន្តពហុគោលបំណងរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW 2 ស៊េរីឆ្នាំ ២០១៤ Active Tourer multi-purpose vehicle (MPV) ។ បច្ចុប្បន្ននេះលោក Norbert Reithofer គឺជា CEO នៅក្រុមហ៊ុន BMW AG ។

២.២ ទីស្នាក់ការកណ្តាលរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG

ក្រុមហ៊ុន BMW AG មានទីស្នាក់ការកណ្តាលនៅទីក្រុង Munich ប្រទេសអាល្លឺម៉ង់ ដោយមានបុគ្គលិក សរុបចំនួន 133 778 នាក់គិតត្រឹមឆ្នាំ 2019 ។

រូបភាពទី ៤ ទីស្នាក់ការកណ្តាលរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG



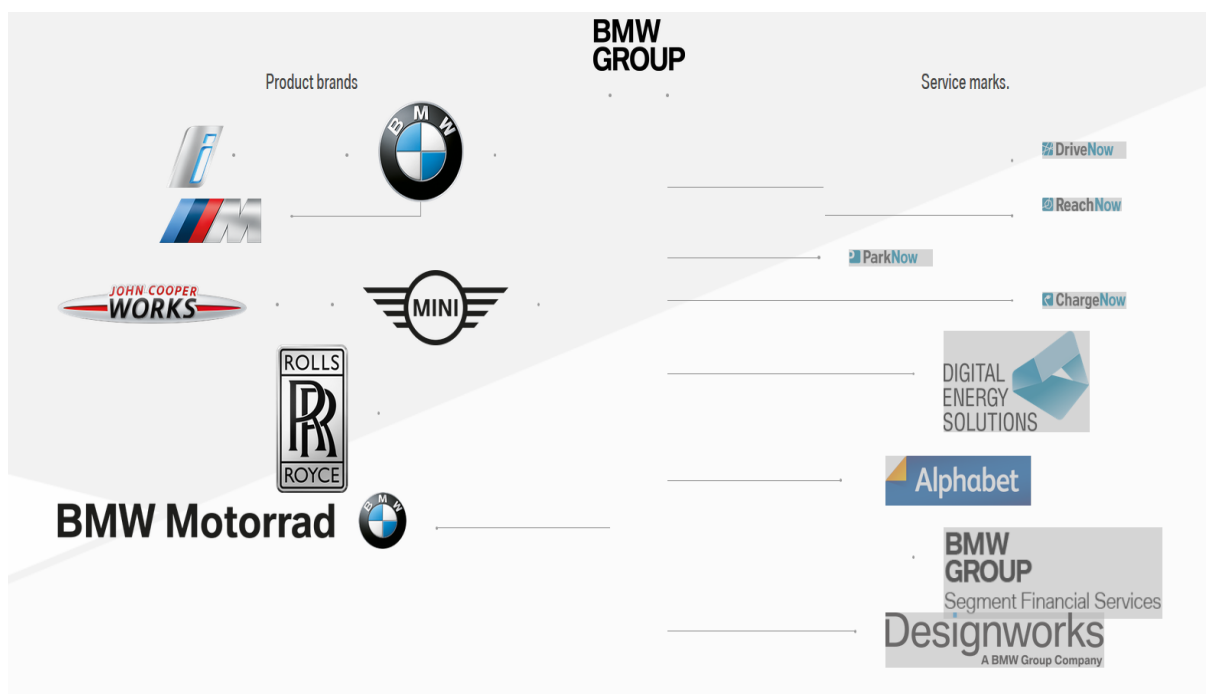
២.៣ ស្ថាបត្យកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG

ស្ថាបត្យកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ជាតំណាងអោយនិមិត្តសញ្ញាពណ៌ទង់ជាតិ Bavarian នៃមោទនភាព។ ការបង្កើតស្ថាបត្យកម្មជាលើកដំបូង ដោយប្រើរង្វង់មូល (រូបតំណាងរង្វង់ស្ថាបត្យកម្ម) រួមទាំងវាលពណ៌ខៀវ និងសំណង់ទង់ជាតិ Bavarian ត្រូវបានបង្កើតឡើងជាលើកដំបូង ប៉ុន្តែត្រូវបានហាមឃាត់ដោយច្បាប់ពាណិជ្ជសញ្ញាព្រោះគេមិនអនុញ្ញាតអោយនរណាបង្កើតស្ថាបត្យកម្មដូចទៅហ្នឹងពណ៌ទង់ជាតិទេ ហេតុនេះទើបមានការកែសម្រួលស្ថាបត្យកម្មជាច្រើនដង។

រូបភាពទី៥ ការវិវត្តនៃផ្លាកសញ្ញាក្រុមហ៊ុន BMW AG



រូបភាពទី៦ BMW AG 's subsidiaries



២.៤. បេសកកម្ម និងទស្សនៈវិស័យ

ទស្សនៈវិស័យរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG គឺធ្វើយ៉ាងណាដើម្បីក្លាយជាក្រុមហ៊ុនផលិតឈានមុខគេ ដែលទទួលបានជោគជ័យបំផុតនៅក្នុងឧស្សាហកម្មនេះ លើសពីនេះទៅទៀតបេសកកម្មនិងគោលដៅរបស់ក្រុមហ៊ុនគឺនឹងធ្វើជាអ្នកផ្គត់ផ្គង់ ផលិតផល និងសេវាកម្មលំដាប់ខ្ពស់បំផុតនៅលើពិភពលោក ដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញនិងលើកកម្ពស់តម្លៃរយៈពេលវែង។ ដើម្បីនៅតែឈរនៅលំដាប់កំពូលក្នុងនាមជាក្រុមហ៊ុនដែលមានភាពរីកចំរើនបំផុតនោះក្រុមហ៊ុនបានបន្តវិនិយោគលើយុទ្ធសាស្ត្រកំណើនដដែល ។

២.៥. ផលិតផល

ក្រុមហ៊ុន BMW AG ជាក្រុមហ៊ុនដែលផលិតរថយន្ត និងម៉ូតូឈានមុខរបស់ប្រទេសអាល្លឺម៉ង់ដែលមានកេរ្តិ៍ឈ្មោះល្បីល្បាញ និងមានគុណភាពខ្ពស់ដែលអាចធ្វើឲ្យអតិថិជនជឿទុកចិត្ត។ ក្រុមហ៊ុន BMW AG បានផលិតរថយន្តចំនួនបីប្រភេទគឺ BMW, Mini និង Rolls-Royce។ ប៉ុន្តែប្រភេទរថយន្ត Mini និង Rolls-Royce គឺជា Subsidiary Company ដែលស្ថិតក្រោមការគ្រប់គ្រងរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG។ ចំពោះរថយន្ត

BMW បានចែកចេញជាប្រាំមួយជំនាញដូចជា៖ BMW Series, BMW XSeries, BMW ZSeries, BMW iSeries និង BMW MSeries។

❖ ម៉ូដែល BMW Series មានប្រាំបីប្រភេទគឺ៖ 1Series (F40), 2Series (F22), 3Series (G20), 4Series (F33), 5Series (G30), 6Series (G32), 7Series (G12) និង 8Series (G15)។

❖ ម៉ូដែល BMW XSeries មានប្រាំពីរប្រភេទគឺ៖ X1 (F48), X2 (F39), X3(G01), X4 (G02), X5 (G05), X6 (G06) និង X7 (G07)។

❖ ម៉ូដែល BMW ZSeries មានមួយប្រភេទគឺ៖ Z4 (G29)។

❖ ម៉ូដែល BMW iSeries មានពីរប្រភេទគឺ៖ i3 និង i8។

❖ ម៉ូដែល BMW MSeries មានប្រាំបួនប្រភេទគឺ៖ M2, M3, M4, M5, M8, X3 M, X4 M, X5 M និង X6 M។

សម្រាប់រថយន្ត Mini ជាម៉ាករថយន្តរបស់អង់គ្លេសមួយដែលបានបង្កើតឡើងក្នុងឆ្នាំ1969 ហើយបានគ្រប់គ្រង ដោយក្រុមហ៊ុន BMW AG ដែលជាក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តរបស់ប្រទេសអាល្លឺម៉ង់ចាប់តាំងពីឆ្នាំ2000 និងត្រូវបានប្រើប្រាស់ជារថយន្តធុនតូចសម្រាប់ទីផ្សារយុវវ័យ។ រថយន្ត Mini មានបួនម៉ូដែលដូចជា៖ Mini Hatch, Mini Convertile, Mini Clubman និង Mini Countryman។

ចំណែករថយន្ត Rolls-Royce ជាក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តប្រណីតរបស់អង់គ្លេស និងជាក្រុមហ៊ុនបុត្រសម្ព័ន្ធដែលគ្រប់គ្រងដោយក្រុមហ៊ុន BMW AG ដែលជាក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តរបស់ប្រទេសអាល្លឺម៉ង់។ ក្រុមហ៊ុននេះត្រូវបានបង្កើតឡើងនៅក្នុងឆ្នាំ1998 បន្ទាប់ពីក្រុមហ៊ុន BMW AG ទទួលបានសិទ្ធិលើ Rolls-Royce ពីក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG។ រថយន្ត Rolls-Royce មានបីម៉ូដែលសំខាន់ៗដូចជា៖ Phantom, Ghost និង Wraith/Dawn។ វាត្រូវបានគេផលិតផ្អែកលើរូបរាងបែបប្រពៃណីកាលពី 100ឆ្នាំមុន និងដោយសារភាពប្រណិត និងសោភ័ណភាពដ៏ខ្លាំងក្លាទើបរថយន្តប្រភេទនេះមានតម្លៃខ្ពស់។

វិធានការផលិតម៉ូតូរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG បានបង្កើតឡើងនៅក្នុងឆ្នាំ1923។ នាពេលបច្ចុប្បន្ន វាបានផ្តោតទៅលើម៉ូតូប្រណាំង និងមធ្យោបាយធ្វើដំណើរក្នុងទីក្រុង។ នៅក្នុងឆ្នាំ2005 ផលិតផលម៉ូតូរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG បានទទួលការលក់ជាលើកទី5ជាប់ៗគ្នាជាមួយនឹងចំនួនសរុប 136,963 គ្រឿងបានកើនឡើង 10,9% ក្នុងការលក់បើធៀបនឹងឆ្នាំ2004។ មកទល់នឹងពេលបច្ចុប្បន្ននេះ មានការនាំចូល ម៉ូតូ BMW ជាង 90ប្រទេស។

ជំពូកទី៣

វិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញ

វត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន

BMWAG

ជំពូកទី៣

ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG

៣.១. របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

៣.១.១. របាយការណ៍លទ្ធផល

រូបភាពទី៧ របាយការណ៍លទ្ធផលរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW

Income Statement for Group and Segments

→ 63

in € million	Note	Group		Automotive (unaudited supplementary information)	
		2019	2018 ¹	2019	2018
Revenues	7	104,210	96,855	91,682	85,846
Cost of sales	8	-86,147	-78,477	-78,062	-71,918
Gross profit		18,063	18,378	13,620	13,928
Selling and administrative expenses	9	-9,367	-9,568	-7,762	-7,880
Other operating income	10	1,031	774	976	810
Other operating expenses	10	-2,316	-651	-2,335	-676
Profit/loss before financial result		7,411	8,933	4,499	6,182
Result from equity accounted investments	24	136	632	136	632
Interest and similar income	11	179	397	420	567
Interest and similar expenses	11	-499	-386	-737	-533
Other financial result	12	-109	51	149	129
Financial result		-293	694	-32	795
Profit/loss before tax		7,118	9,627	4,467	6,977
Income taxes	13	-2,140	-2,530	-1,354	-1,853
Profit/loss from continuing operations		4,978	7,097	3,113	5,124
Profit/loss from discontinued operations		44	-33	44	-33
Net profit/loss		5,022	7,064	3,157	5,091
Attributable to minority interest		107	90	30	30
Attributable to shareholders of BMW AG	31	4,915	6,974	3,127	5,061
Basic earnings per share of common stock in €	14	7.47	10.60		
Basic earnings per share of preferred stock in €	14	7.49	10.62		
Dilutive effects		-	-		
Diluted earnings per share of common stock in €	14	7.47	10.60		
Diluted earnings per share of preferred stock in €	14	7.49	10.62		

¹ Prior year's figures adjusted due to a change in accounting policy in connection with the adoption of IFRS 16; see note 6 to the Group Financial Statements.
In addition, figures for the prior year have been adjusted due to changes in presentation of selected items, which are not material overall.

ប្រភព Annual Reports 2019²⁴

❖ សមាសធាតុនៅក្នុងរបាយការណ៍លទ្ធផល

- ចំណូល (Revenue) គឺជាចំណូលបានមកពីការបំរើសេវាកម្មឲ្យគេរួចហើយ ។
- ថ្លៃដើមនៃទំនិញដែលបានលក់ (Cost of Sale) គឺសំដៅទៅលើថ្លៃដើមផ្ទាល់នៃការផលិតទំនិញដែលលក់ដោយក្រុមហ៊ុន។
- ប្រាក់ចំណេញដុល (Gross Profit) ជាប្រាក់ចំណេញដែលមិនទាន់បានកាត់កងការចំណាយផ្សេងៗ ។
- ចំណាយលើការលក់ (Selling Expenses) ជាចំណាយនៅក្នុងការរៀបចំ និងតាំងទំនិញសម្រាប់ការផ្សព្វផ្សាយបំរើការលក់ ព្រមទាំងចំណាយទៅលើការដឹកជញ្ជូនទំនិញអោយអតិថិជន បើសិនផ្នែកដឹកជញ្ជូនតំនិញពុំបានបង្កើតឡើង។
- ចំណាយរដ្ឋបាល (Admin Expenses) ជាការចំណាយពាក់ព័ន្ធទៅនឹងការទូរទាត់ និងជួយផ្តល់ដល់បុគ្គលិកណាដែលមានការទាក់ទងនឹងការគ្រប់គ្រងសកម្មភាពប្រចាំថ្ងៃ។
- ស្រាវជ្រាវនិងអភិវឌ្ឍន៍ (Research & Development) សំដៅទៅលើសកម្មភាពដែលក្រុមហ៊ុននានាអនុវត្ត ដើម្បីច្នៃប្រឌិតនិងណែនាំផលិតផលនិងសេវាកម្មថ្មីៗ ។
- ចំណូលប្រតិបត្តិការផ្សេងៗ (Other Operating Income) គឺជា ប្រាក់ចំណូលដែលនៅសល់បន្ទាប់ពីដកការចំណាយប្រតិបត្តិការនិងថ្លៃដើមនៃទំនិញដែលបានលក់ (COGS) ។ ចំណូលប្រតិបត្តិការគឺជា រង្វាស់នៃប្រាក់ចំណេញដែលទាក់ទងដោយផ្ទាល់ទៅនឹងប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុន។
- ចំណាយប្រតិបត្តិការផ្សេងៗ (Other Operating Expense) មានន័យថាចំណាយប្រតិបត្តិការផ្សេងៗដោយមិនរាប់បញ្ចូលថ្លៃគ្រប់គ្រង មូលដ្ឋានថ្លៃលើកទឹកចិត្ត ថ្លៃចែកចាយ ថ្លៃចំណាយលើការរៀបចំនិងការផ្តល់ថ្លៃចំណាយ និងការចំណាយហិរញ្ញវត្ថុកម្រៃសេវាការប្រាក់កំរៃជើងសារ និងថ្លៃចំណាយពិសេស។
- លទ្ធផលហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Result) គឺជាភាពខុសគ្នារវាងប្រាក់ចំណូលមុនពេលបង់ការប្រាក់ និងប្រាក់ចំណូលមុនបង់ពន្ធ។

²⁴ <https://www.annualreports.com/Company/bmw-ag>

- ប្រាក់ចំណេញមុនបង់ពន្ធ (Profit Before Tax) គឺជាវិធានការមួយដែលពិនិត្យមើលប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុនមុនពេលក្រុមហ៊ុនបង់ពន្ធ ។ វាអាចកាត់ចេញរាល់ការចំណាយដែលបានកត់ប្រាក់ចំណូលរួមទាំងការចំណាយការប្រាក់ និងចំណាយប្រតិបត្តិការ លើកលែងតែពន្ធលើប្រាក់ចំណូល។
- ពន្ធលើប្រាក់ចំណូល (Income Tax) គឺជាពន្ធដែលរាជរដ្ឋាភិបាលដាក់លើប្រាក់ចំណូលដែលបង្កើតដោយអាជីវកម្ម និងបុគ្គល ។
- ប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ (Net Profit) គឺជាលទ្ធផលបន្ទាប់ពីការចំណាយទាំងអស់ត្រូវបានដកចេញពីប្រាក់ចំណូល តួលេខនេះគឺជាលទ្ធផលសរុបនៃសកម្មភាពប្រតិបត្តិការ និងហិរញ្ញប្បទានទាំងអស់ ។
- ប្រាក់ចំណូលក្នុងមួយហ៊ុន (EPS) គឺជាតម្លៃរូបិយវត្ថុនៃប្រាក់ចំណូលក្នុងមួយចំណែកនៃភាគហ៊ុន។

៣.១.២. តារាងតុល្យការ (Balance Sheet)

រូបភាពទី៨ តារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW

BMW AG
Balance Sheets
For The Year 2019

in € million	Note	Group		
		2019	1.1.2019 ¹	31.12.2018 ²
ASSETS				
Intangible assets	21	11,729	10,971	10,971
Property, plant and equipment	22	23,245	22,163	19,801
Leased products	23	42,609	38,259	38,259
Investments accounted for using the equity method	24	3,199	2,624	2,624
Other investments		703	739	739
Receivables from sales financing	25	51,030	48,313	48,313
Financial assets	26	1,370	1,010	1,010
Deferred tax	13	2,194	1,640	1,638
Other assets	28	1,325	847	847
Non-current assets		137,404	126,566	124,202
Inventories	29	15,891	14,248	14,248
Trade receivables	30	2,518	2,546	2,546
Receivables from sales financing	25	41,407	38,700	38,700
Financial assets	26	5,955	6,675	6,675
Current tax	27	1,209	1,378	1,378
Other assets	28	11,614	9,749	9,749
Cash and cash equivalents		12,036	10,979	10,979
Assets held for sale		–	463	461
Current assets		90,630	84,738	84,736
Total assets		228,034	211,304	208,938
EQUITY AND LIABILITIES				
Subscribed capital	31	659	658	658
Capital reserves	31	2,161	2,118	2,118
Revenue reserves	31	57,667	55,830	55,862
Accumulated other equity	31	–1,163	–1,338	–1,338
Equity attributable to shareholders of BMWAG	31	59,324	57,268	57,300
Minority interest		583	529	529
Equity		59,907	57,797	57,829
Pension provisions	32	3,335	2,330	2,330
Other provisions	33	5,788	5,530	5,530
Deferred tax	13	632	1,762	1,773
Financial liabilities	35	70,647	66,744	64,772
Other liabilities	36	5,100	5,293	5,293
Non-current provisions and liabilities		85,502	81,659	79,698
Other provisions	33	7,421	5,871	5,871
Current tax	34	963	1,158	1,158
Financial liabilities	35	46,093	39,260	38,825
Trade payables	37	10,182	9,669	9,669
Other liabilities	36	17,966	15,826	15,826
Liabilities in conjunction with assets held for sale		–	64	62
Current provisions and liabilities		82,625	71,848	71,411
Total equity and liabilities		228,034	211,304	208,938

ប្រភព Annual Reports 2019²⁵

²⁵ <https://www.annualreports.com/Company/bmw-ag>

❖ សមាសធាតុនៅក្នុងតារាងតុល្យការ

- ទ្រព្យសកម្មអរូបី (Intangibles, Net) គឺជាទ្រព្យសកម្ម ដែលគ្មានរូបរាងមិនអាចប៉ះបាន។ វាមាន យីហោ និងកម្មសិទ្ធិបញ្ញាដូចជា Goodwill, Patents, Trademarks និង Copyright ជាដើម។
- ទ្រព្យសម្បត្តិ រុក្ខជាតិ និងឧបករណ៍ប្រើប្រាស់ (Property, Plant, and Equipment) គឺជាទ្រព្យសកម្ម រយៈពេល វែងដែលមានសារៈសំខាន់សម្រាប់ប្រតិបត្តិការអាជីវកម្ម និងមិនងាយបំបែកទៅជាសាច់ ប្រាក់ឡើយ។
- កិច្ចសន្យាជួល (Leases Product) គឺជាកិច្ចសន្យាដែលអនុញ្ញាតឱ្យប្រើប្រាស់ទ្រព្យ ប៉ុន្តែមិនបង្ហាញពី សិទ្ធិជា ម្ចាស់កម្មសិទ្ធិនៃទ្រព្យនោះទេ។
- ការវិនិយោគដទៃៗទៀត (Other Investments) គឺជាគណនីមួយដែលក្រុមហ៊ុនប្រើសម្រាប់បង្ហាញពី ការ វិនិយោគរយៈពេលវែង និងរយៈពេលខ្លី ។ ឧទាហរណ៍៖ ការវិនិយោគលើទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុក្នុងរយៈ ពេលខ្លី(មិនលើសពី១ឆ្នាំ) ដូចជា ប័ណ្ណរតនាគារជាតិ លិខិតបញ្ជាក់ប្រាក់បញ្ញើ និងកិច្ចសន្យាទិញ ត្រលប់មកវិញ។
- វិធានការវិនិយោគរយៈពេលវែងលើសពី១ឆ្នាំ ដូចជា Stocks, Bonds និង អចលនទ្រព្យផ្សេងៗ។
- ឥណទេយ្យសុទ្ធ (Receivables - Net) គឺជាសមតុល្យសាច់ប្រាក់ដែលអតិថិជនពុំទាន់បានទូទាត់តាម រយៈការលក់ផលិតផល ឬ សេវាកម្មនានា។
- ទ្រព្យសកម្មដែលជាហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Assets) គឺសំដៅទៅលើ Cash, Stock , Bonds, Mutual funds និង Bank Deposits។
- ពន្ធលើប្រាក់ចំណូល (Deferred & Current tax) គឺបង្ហាញពីចំនួនពន្ធលើប្រាក់ចំណូលបង់សម្រាប់ រយៈ ពេលមួយ។
- ទ្រព្យសកម្មដទៃៗទៀត (Other Assets) គឺជាទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងមួយចំនួនដែលពុំអាចចាត់ចូល ជា Current Assets, Fixed Assets និង Intangibles Assets។
- សន្លឹក (Inventory) គឺជារូបធាតុដើមប្រើក្នុងការផលិត (Raw Material) ទំនិញដែលកំពុងដំណើរការ ក្នុងការធ្វើ (Work in process) និងទំនិញសម្រេចរួច (Finished goods) ។
- សាច់ប្រាក់ និងសមាសធាតុសមមូលនឹងសាច់ប្រាក់ (Cash and Equivalents) គឺជាសមាសធាតុ ដែលងាយ បម្លែងទៅជាសាច់ប្រាក់ក្នុងចំណោមសមាសធាតុផ្សេងៗនៃទ្រព្យសកម្មទាំងអស់។ វាមាន

សាច់ប្រាក់ក្នុងធនាគារ ឬមូលប្បទានបំពេញ និងសមាសធាតុដែលងាយ បម្លែងទៅជាសាច់ប្រាក់ផ្សេងៗទៀត។

- ចំណូលដែលទទួលបានពីពាណិជ្ជកម្ម (Trade Receivable) គឺជាចំនួនទឹកប្រាក់ដែលក្រុមហ៊ុនបានផ្តល់ជូន អតិថិជនសម្រាប់ទំនិញ និងសេវាកម្មដែលពួកគេបានចែកចាយប៉ុន្តែមិនទាន់បានទទួលការទូទាត់ប្រាក់នៅឡើយ។
- ទ្រព្យសកម្មដែលត្រូវលក់ (Asset held for sale) គឺជាទ្រព្យសកម្មដែលមានអាយុកាលយូរអង្វែងដែលក្រុមហ៊ុនឈប់មានតម្រូវការប្រើប្រាស់ រួចយកទៅលក់។
- មូលធន (Equity) គឺជាគណនីដែលបង្ហាញពីមូលធនផ្សេងៗមួយចំនួនទៀតដែលមានដូចជា ភាគហ៊ុនបរិមា (Preferred Stock) ជាដើម។
- បំណុលដទៃទៀត (Other Liabilities) គឺជាប្រភេទនៃបំណុលរយៈពេលខ្លីដែលត្រូវបានបញ្ចូលរួមគ្នានៅក្នុងតារាងតុល្យការ (Balance Sheet) ។ បំណុលនេះត្រូវបង់ក្នុងរយៈពេល១២ខែ។
- ការផ្តល់ប្រាក់សោធន (Pension provision) មានន័យថាគោលបំណងនៃការផ្តល់ប្រាក់សោធនគឺដើម្បីទទួលបាននូវជីវភាពគ្រប់គ្រាន់ក្នុងអំឡុងពេលចូលនិវត្តន៍។
- ការផ្តល់ឲ្យផ្សេងៗ (Other provision) មានន័យថាចំនួនទឹកប្រាក់ដែលត្រូវបានដកចេញពីប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុនដើម្បីគ្របដណ្តប់លើបំណុល ឬតម្លៃទ្រព្យថយចុះផ្សេងៗ។
- ចំណាយដែលត្រូវបង់លើពាណិជ្ជកម្ម (Trade Payable) គឺជាចំនួនទឹកប្រាក់ដែលក្រុមហ៊ុនបានផ្តល់ឲ្យអ្នកផ្គត់ផ្គង់របស់ខ្លួនសម្រាប់ទំនិញ និងសេវាកម្មដែលបានប្រើប្រាស់ក្នុងដំណើរការអាជីវកម្ម។
- បំណុលដែលជាហិរញ្ញវត្ថុ (Financial liabilities) គឺសំដៅទៅលើការផ្តល់សាច់ប្រាក់ ឬបំណុលហិរញ្ញវត្ថុជាមួយអង្គភាពក្រោមលក្ខខណ្ឌផ្សេងៗ។

៣.២. វិភាគតាមអនុបាត ឬផលធៀប (Ratio Analysis)

អនុបាតហិរញ្ញវត្ថុសំខាន់ៗមានប្រាំធំៗ រួមមាន ៖

- Short-term solvency or liquidity ជាអនុបាតដែលបង្ហាញពីលទ្ធផលសងបំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុន។

- Long-term solvency or financial ជាអនុបាតដែលបង្ហាញពីលទ្ធផលសងបំណុលរយៈពេល វែងរបស់ក្រុមហ៊ុន។
- Asset Management or Turnover ជាប្រសិទ្ធភាពនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម (asset used efficiency) ។
- Profitability ជាសមត្ថភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន ឬប្រសិទ្ធភាពនៃការគ្រប់គ្រង ចំណាយ។
- Market ratio គឺត្រូវការព័ត៌មានលើសពីរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ។

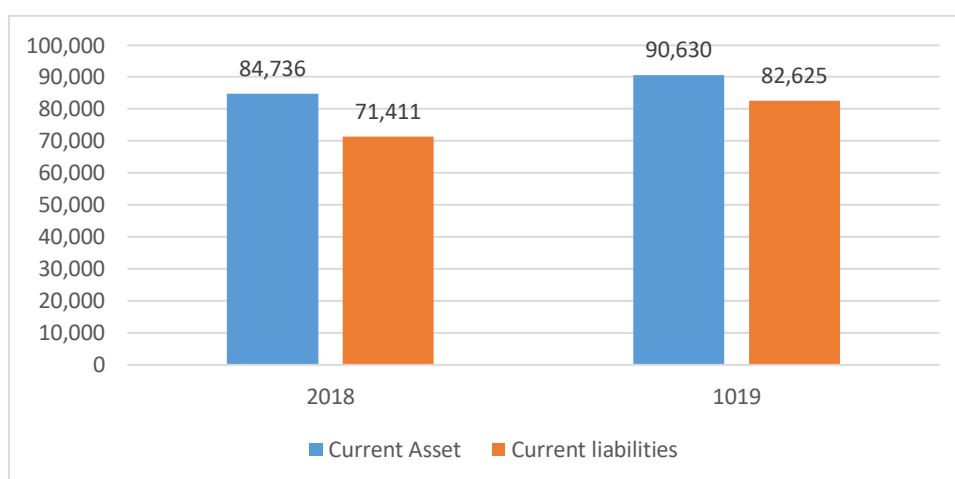
៣.២.១. អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី (Short-term solvency or liquidity)

- អនុបាតចរន្ត (Current ratio)

តារាងទី១៖ អនុបាតចរន្តរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

Current Ratio = Current Asset / Current Liabilities

Year	Current Assets	Current Liabilities	Current Ratio	Change
2018	84,736	71,411	1.19	-
2019	90,630	82,625	1.10	-0.09



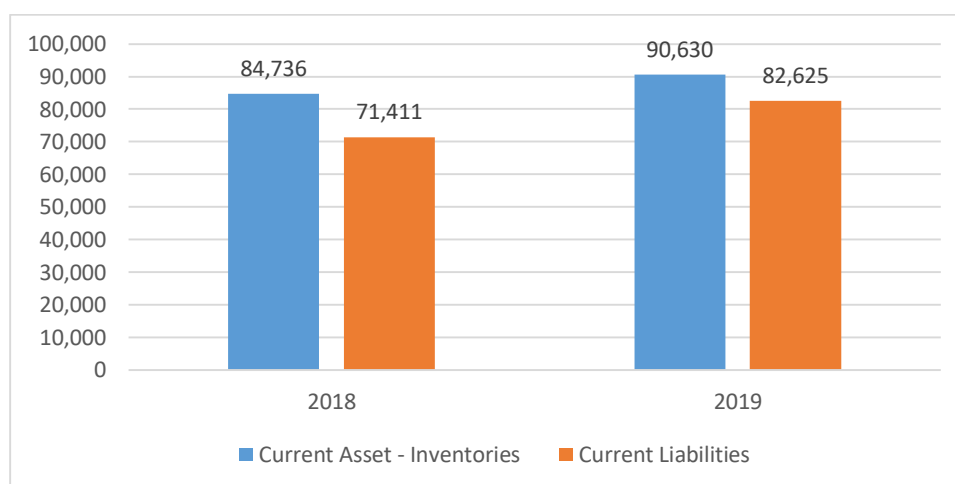
យោងតាមតារាងខាងលើបញ្ជាក់ថាអត្រាផលធៀបរវាងទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីជាមួយបំណុលរយៈពេលខ្លីក្នុងឆ្នាំ២០១៨ ស្មើនឹង ១,១៩ រីឯឆ្នាំ២០១៩ ស្មើនឹង ១,១០។ មានន័យថា នៅឆ្នាំ២០១៨ រាល់ €១ នៃ Current Liabilities ក្រុមហ៊ុន BMW មាន Current Asset €១,១៩ សម្រាប់ទូទាត់ ហើយនៅឆ្នាំ ២០១៩ ដោយរាល់ €១ នៃ Current Liabilities ក្រុមហ៊ុនមាន Current Asset កើនឡើងដល់ €១,១០ សម្រាប់ទូទាត់ គឺមានការថយចុះចំនួន € ០,០៩។

– អានុបាតហ័ស (Quick ratio)

តារាងទី២៖ អានុបាតហ័សរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Quick Ratio} = (\text{Current Asset} - \text{Inventories}) / \text{Current Liabilities}$$

Year	CA – Inv	Current Liabilities	Quick Ratio	Change
2018	84,736	71,411	0.99	-
2019	90,630	82,625	0.90	-0.09



យោងតាមតារាងខាងលើបញ្ជាក់ថា ផលធៀបទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីដកជាមួយសន្និធិធៀបជាមួយនឹង បំណុលរយៈពេលខ្លីក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ស្មើនឹង ០,៩៩ រីឯឆ្នាំ ២០១៩ ស្មើនឹង ០,៩០។ នៅឆ្នាំ ២០១៨ រាល់ €១ នៃបំណុលរយៈពេលខ្លីក្រុមហ៊ុន BMW មានទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីដកជាមួយសន្និធិ €០,៩៩ សម្រាប់ទូទាត់

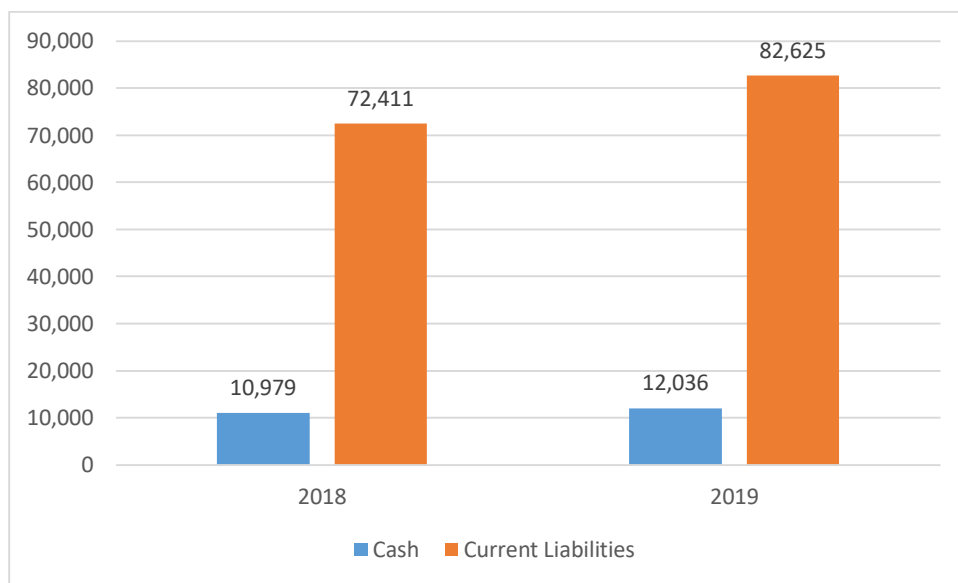
ហើយ នៅឆ្នាំ ២០១៩ រាល់ ៩១ នៃបំណុលរយៈពេលខ្លី ក្រុមហ៊ុនមានសកម្មរយៈពេលខ្លីដកជាមួយសន្និធិ € ០,៩០ សម្រាប់ទូទាត់ គឺមានការថយចុះ€០,០៩។

– អានុបាតសាច់ប្រាក់ (Cash ratio)

តារាងទី៣៖ អានុបាតសាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Cash Ratio} = \text{Cash} / \text{Current Liabilities}$$

Year	Cash	Current Liabilities	Cash Ratio	Change
2018	10,979	72,411	0.154	-
2019	12,036	82,625	0.146	-0.008



យោងតាមតារាងខាងលើបញ្ជាក់ថានៅឆ្នាំ២០១៨ អត្រាផលធៀបរវាងសាច់ប្រាក់ជាមួយនឹងបំណុលរយៈពេលខ្លីស្មើនឹង ០,១៥៤ រីឯឆ្នាំ២០១៩ ស្មើនឹង ០,១៤៦។ មានន័យថានៅឆ្នាំ២០១៨រាល់ ៩១ នៃបំណុលរយៈពេលខ្លីក្រុមហ៊ុន BMW ទទួលបានសាច់ប្រាក់ ៩០,១៥៤ សម្រាប់ទូទាត់ ហើយនៅឆ្នាំ២០១៩ រាល់ ៩១ ក្រុមហ៊ុនមានសាច់ប្រាក់ ៩០,១៤៦ គឺមានការថយចុះ €០,០០៨។

ជាសរុបតាមរយៈអនុបាតទាំងបីខាងលើ យើងអាចសន្និដ្ឋានបានថា លទ្ធភាពសងបំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុននៅឆ្នាំ ២០១៩ មានការថយចុះបើធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨។

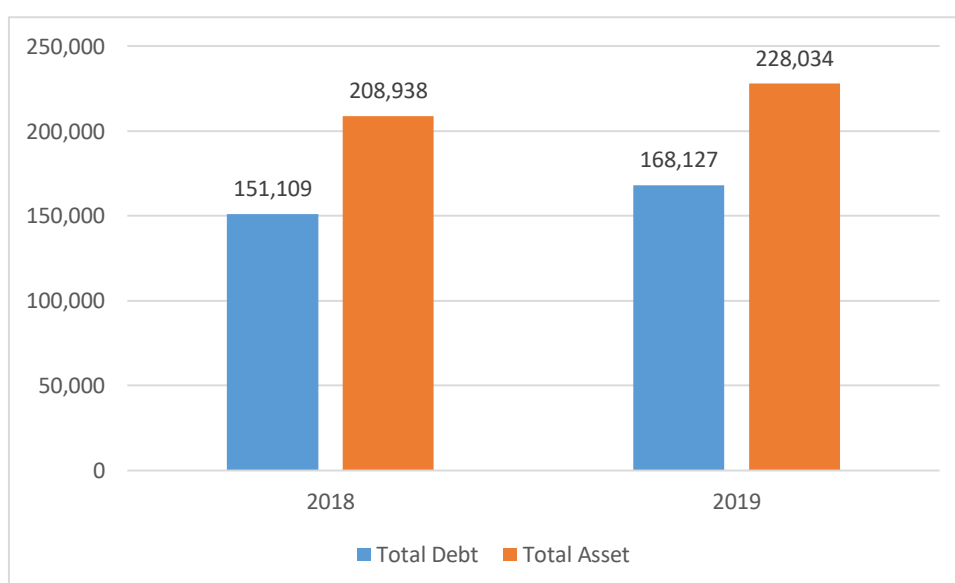
៣.២.២. អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលវែង (Long-term solvency or liquidity)

– អនុបាតបំណុលសរុប (Total debt ratio)

តារាងទី៤៖ អនុបាតបំណុលសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Total debt ratio} = \text{Total debt} / \text{Total assets}$$

Years	Total debt	Total assets	Total debt ratio	Change
2018	151,109	208,938	0.72	-
2019	168,127	228,034	0.74	0.02



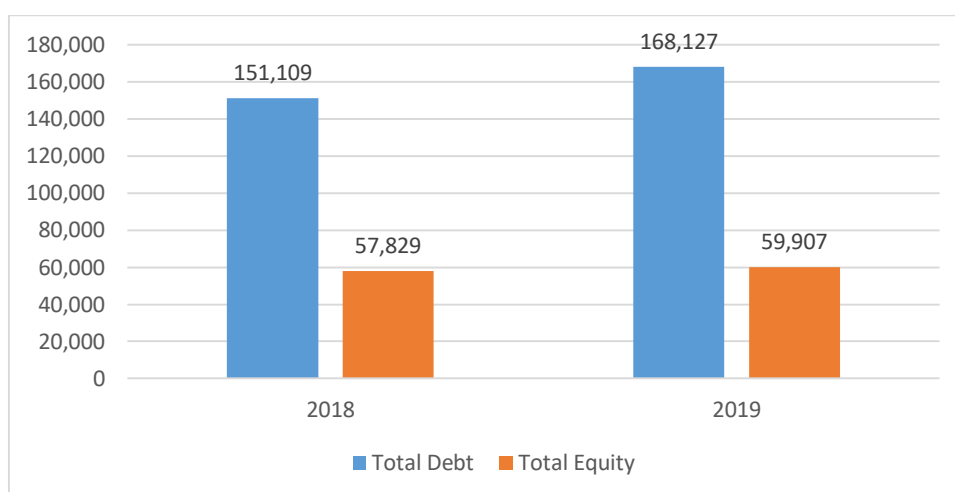
យោងតាមតារាងខាងលើបញ្ជាក់ថានៅឆ្នាំ២០១៨ អត្រាអនុបាតនៃបំណុលស្មើនឹង ០,៧២ មានន័យថា រាល់ ៩១ នៃទ្រព្យសកម្មក្រុមហ៊ុនបានប្រើប្រាស់បំណុលចំនួន ៩០,៧២ រីឯនៅឆ្នាំ២០១៩ វិញ ផលធៀបមានការកើនឡើងមក ០,៧៤ ដែលមានន័យថា រាល់ ៩១ ទ្រព្យសកម្មក្រុមហ៊ុនបានប្រើប្រាស់បំណុលចំនួន ៩០,៧៤ ដែលមានការកើនឡើង ៩០,០២។

– អានុបាតបំណុលធៀបនឹងមូលធន (Debt/Equity ratio)

តារាងទី៥៖ អានុបាតបំណុលធៀបនឹងមូលធនរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Debt/Equity ratio} = \text{Total debt} / \text{Total equity}$$

Years	Total debt	Total equity	Debt/Equity ratio	Change
2018	151,109	57,829	2.61	-
2019	168,127	59,907	2.81	0.20



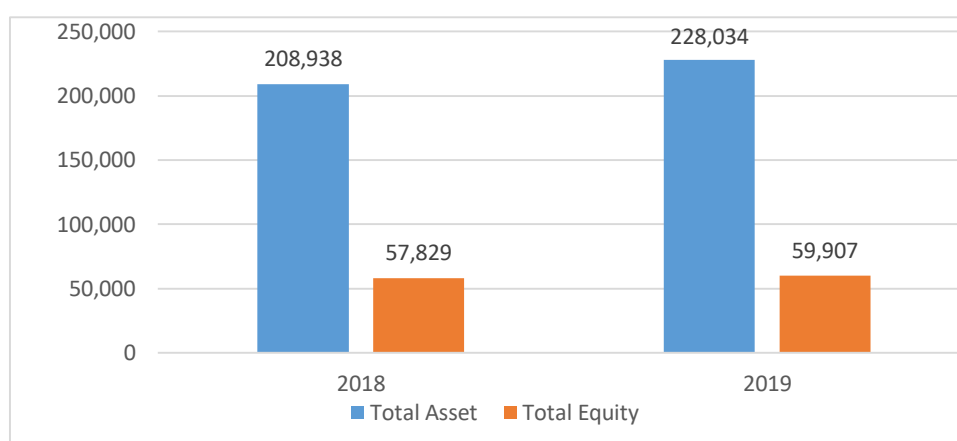
យោងតាមតារាងខាងលើបញ្ជាក់ថាឆ្នាំ ២០១៨ បំណុលសរុបធៀបនឹងមូលធនសរុបស្មើនឹង ២,៦១ មានន័យថារាល់៩១ ក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់បំណុលរួមជាមួយមូលធន៩២,៦១ រីឯឆ្នាំ២០១៩វិញផលធៀបមានការកើនឡើងមក ២,៨១ ដែលមានន័យថា ក្រុមហ៊ុនប្រើបំណុល ៩២,៨១ រាល់ការប្រើមូលធន ៩១។ យើងសង្កេតឃើញថា ការប្រើប្រាស់បំណុលរួមជាមួយមូលធនមានការកើនឡើង ៩០,២០។

– អានុបាតមេគុណមូលធន (Equity multiplier)

តារាងទី៦៖ អានុបាតមេគុណមូលធនរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Equity multiplier} = \text{Total assets} / \text{Total equity}$$

Years	Total assets	Total equity	Equity multiplier	Change
2018	208,938	57,829	3.61	-
2019	228,034	59,907	3.81	0.20



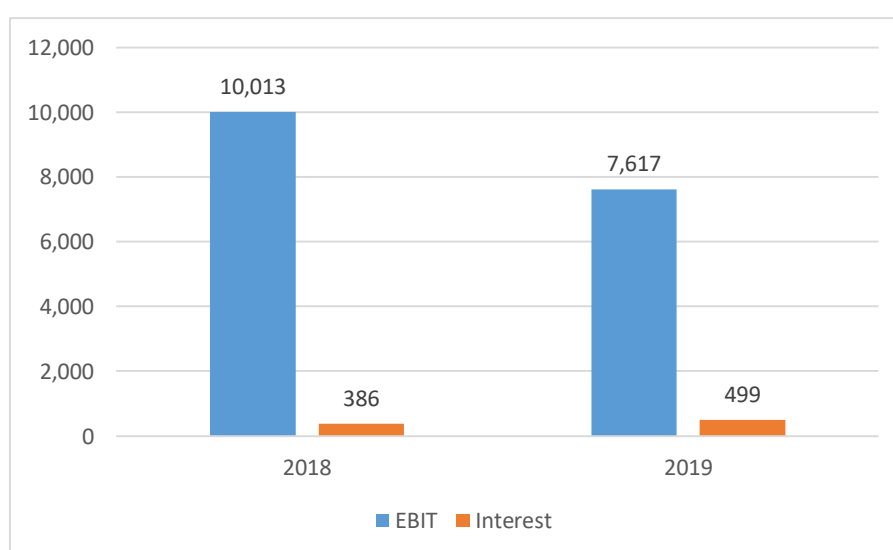
យោងតាមតារាងខាងលើបញ្ជាក់ថា នៅឆ្នាំ ២០១៨ មានផលរៀបចំស្មើនឹង ៣,៦១ មានន័យថាទ្រព្យសកម្មសរុបស្មើ ៣,៦១ដងនៃមូលធនសរុប។ រីឯឆ្នាំ២០១៩ ផលរៀបចំមានការកើនឡើងដល់ ៣,៨១ មានន័យថាទ្រព្យសកម្មស្មើ ៣,៨១ដង នៃមូលធនសរុបគឺកើនឡើង ០,២០ដង ធៀបនឹងឆ្នាំ២០១៨។

– អានុបាតនៃសមត្ថភាពទូទាត់ការប្រាក់ (Times Interest Earned ratio)

តារាងទី៧៖ អានុបាតនៃសមត្ថភាពទូទាត់ការប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

Times interest earned = Earning before income & tax / Interest

Year	EBIT	Interest	Time Interest Earned Ratio	Change
2018	10,013	386	25.94	—
2019	7,617	499	15.26	-10.68



តាមតារាងខាងលើយើងសង្កេតឃើញថានៅឆ្នាំ២០១៨ ក្រុមហ៊ុនអាចទូទាត់ការប្រាក់បាន ២៥,៩៤ ដង ដោយប្រើប្រាស់ចំណេញមុនបង់ការប្រាក់ និងបង់ពន្ធ។ ប៉ុន្តែលទ្ធភាពនេះបានធ្លាក់ចុះយ៉ាងខ្លាំងមកត្រឹមតែ ១៥,២២ ដង នៅឆ្នាំ ២០១៩ ដែលមានការថយចុះ១០,៦៨ ដង។

ជាសរុបយោងតាមអនុបាតបំណុលសរុប អនុបាតបំណុលធៀបនឹងមូលធន និងអនុបាតមេគុណមូលធន យើងអាចសន្និដ្ឋានបានថា ក្រុមហ៊ុនបានប្រើប្រាស់បំណុលក្នុងការវិនិយោគលើទ្រព្យសកម្មកាន់តែច្រើន បើធៀបនឹងឆ្នាំ២០១៨ ហើយមួយវិញទៀត លទ្ធភាពសងការប្រាក់ក៏ថយចុះយ៉ាងខ្លាំងគួរអោយកត់សម្គាល់ដែរ។

៣.២.៣ អនុបាតនៃប្រសិទ្ធភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម

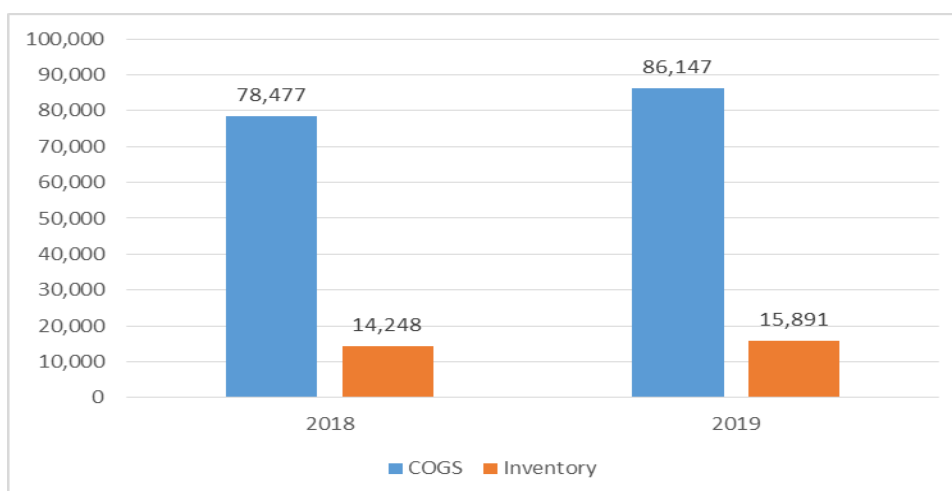
នៅក្នុងចំណុចនេះ គឺយើងសិក្សាលើប្រសិទ្ធភាពដែលក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរបស់ខ្លួន។ ហើយការវាស់វែងនៅក្នុងចំណុចនេះជួនកាលត្រូវបានគេហៅថាសមាមាត្រ របស់ ទ្រព្យសកម្ម។ ហើយអ្វីដែលចង់បកស្រាយនៅក្នុងចំណុចនេះគឺតើក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម របស់ខ្លួនយ៉ាងមានប្រសិទ្ធភាពឬស៊ីជម្រៅយ៉ាងណាដើម្បីបង្កើនការលក់។ហើយនៅក្នុងចំណុចនេះ យើងនឹងធ្វើការសិក្សាទៅលើចំណុចមួយចំនួនគឺ៖

– ការបង្វិលសន្លឹក (Inventory Turnover)

តារាងទី៨៖ ការបង្វិលសន្លឹករបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Inventory Turnover} = \text{Cost of Good Sold} / \text{Inventory}$$

year	COGS	Inventory	Inv.turnover	Change
2018	78,477	14,248	5.51	
2019	86,147	15,891	5.42	-0.09



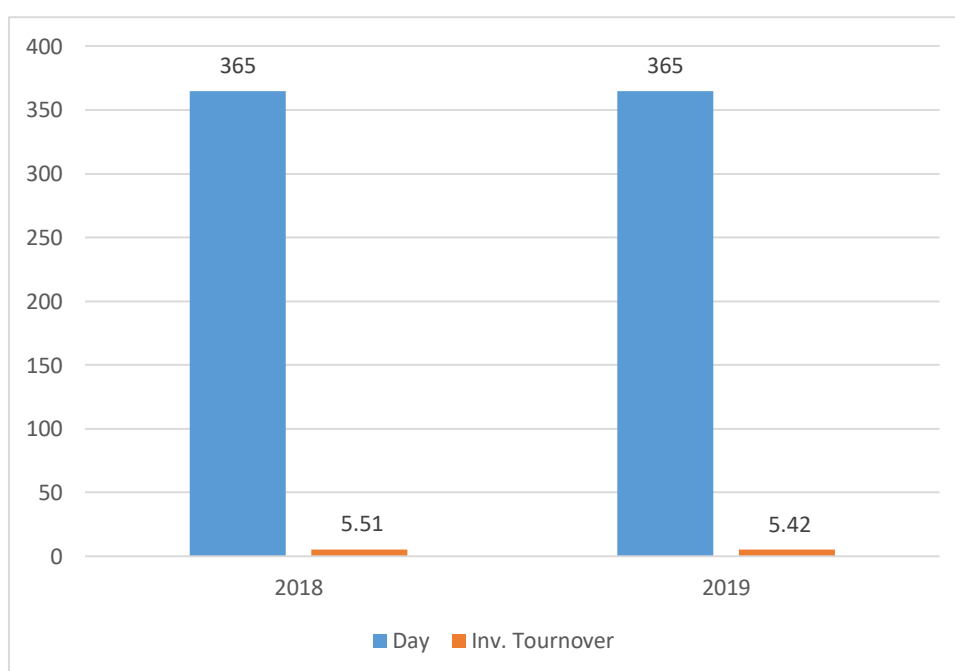
យោងតាមតារាងនិងក្រាបខាងលើបានបង្ហាញថានៅក្នុងឆ្នាំ២០១៨ ក្រុមហ៊ុនអាចបង្វិលសន្និធិ(ទិញហើយលក់អស់)បាន ៥,៥១ដង។ នៅក្នុងឆ្នាំ២០១៩ ក្រុមហ៊ុនអាចបង្វិលសន្និធិ(ទិញហើយលក់អស់)បាន ៥,៤២ ដង ដែលមានការថយចុះ ០.០៩ ដង បើធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨។

– រយៈពេលចំនួនថ្ងៃនៃការបង្វិលសន្និធិ (Day's sales in inventory)

តារាងទី៩៖ រយៈពេលនៃការបង្វិលសន្និធិ របស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Day 's Sale in Inventory} = 365 / \text{Inventory Turnover}$$

year	day	Inv.tournover	Day 's sale in Inv	Change
2018	365	5.51	66.24	—
2019	365	5.42	67.34	1.10



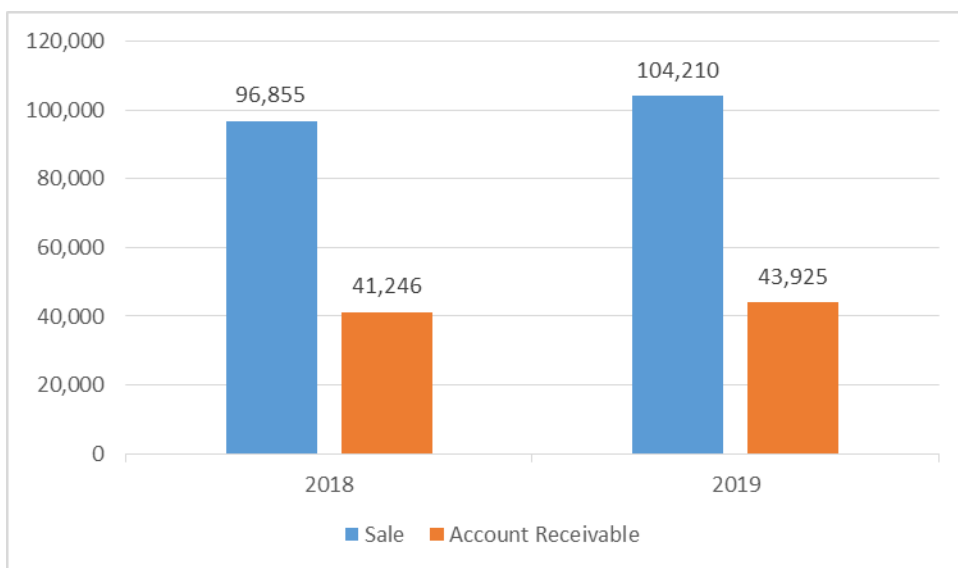
យោងតាមទិន្នន័យខាងលើបានបង្ហាញថា នៅឆ្នាំ ២០១៨ ក្រុមហ៊ុនបានចំណាយពេលជាមធ្យម ៦៦,២៤ ថ្ងៃ រាល់ពេលបង្វិលសន្និធិម្តង។ នៅឆ្នាំ ២០១៩ ក្រុមហ៊ុនបានចំណាយពេលជាមធ្យម ៦៧,៣៤ ថ្ងៃ រាល់ពេលបង្វិលសន្និធិម្តង ដែលមានការកើនឡើង ១,១០ថ្ងៃ បើធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨ ។

– ការបង្វិលឥណទេយ្យ (Receivable turnover)

តារាងទី១០៖ ការបង្វិលឥណទេយ្យ របស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Receivable Turnover} = \text{Sale} / \text{Account Receivable}$$

Year	Sale	A.R	A.R Turnover	Change
2018	96,855	41,246	2.35	—
2019	104,210	43,925	2.37	0.02



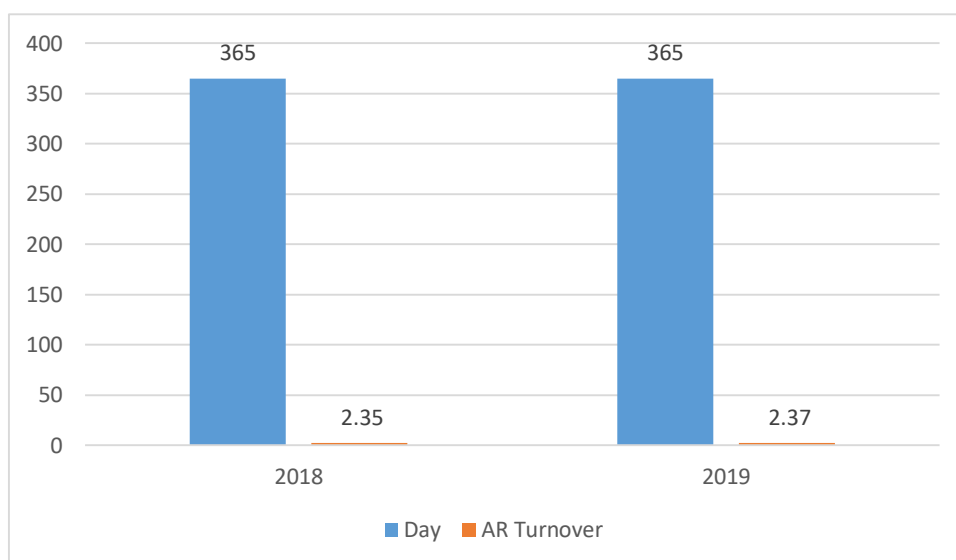
នៅឆ្នាំ២០១៨ ក្រុមហ៊ុនអាចបង្វិលឥណទេយ្យ(A.R) បាន ២,៣៥ដង។ នៅឆ្នាំ ២០១៩ ក្រុមហ៊ុនអាចបង្វិលឥណទេយ្យ(A.R) បាន ២,៣៧ដង គឺមានការកើនឡើង ០,០២ បើធៀបនឹងឆ្នាំ២០១៨។

– ចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យ (Day 's Sale in Receivable)

តារាងទី១១៖ ចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Day 's Sale in Receivable} = 365 / \text{Account Receivable Turnover}$$

year	Days	A.R Turnover	Day 's sale in receivable	Change
2018	365	2.35	155.34	—
2019	365	2.37	153.85	-1.49



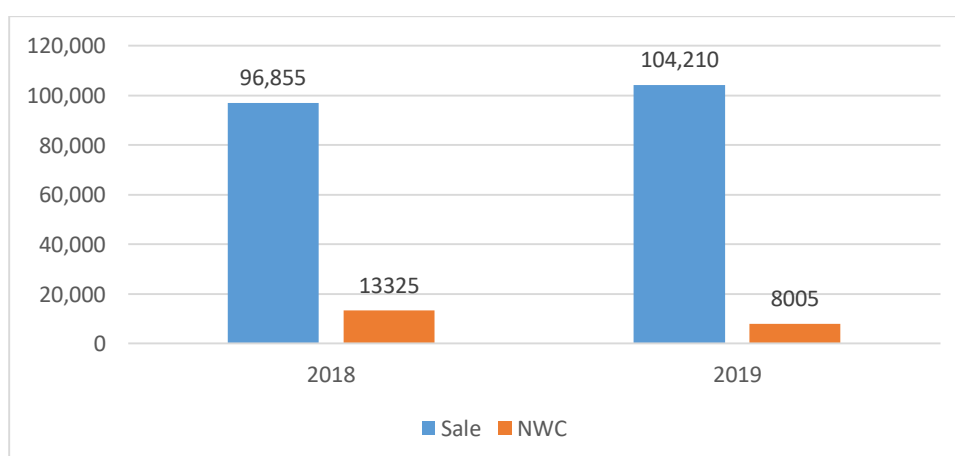
យោងតាមទិន្នន័យនិងក្រាបខាងលើបានបង្ហាញថានៅឆ្នាំ ២០១៨ ការបង្វិលឥណទេយ្យ ម្តងៗរបស់ក្រុមហ៊ុនចំណាយជាមធ្យម ១៥៥,៣៤។ នៅឆ្នាំ២០១៩ ក្រុមហ៊ុនបានចំណាយពេលជាមធ្យម ១៥៣,៨៥ ថ្ងៃរាល់ពេលបង្វិលឥណទេយ្យម្តងៗ គឺមានការថយចុះ ១,៤៩ បើធៀបឆ្នាំ២០១៨។

– ការប្រើប្រាស់ទុនបង្វិល (Net Working Capital Turnover)

តារាងទី១២៖ ការប្រើប្រាស់ទុនបង្វិលរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

Net Working Capital Turnover (NWC turnover) = Sale / Net Working Capital (NWC)

Year	Sales	NWC	NWC Turnover	Change
2018	96,855	13325	7.27	—
2019	104,210	8005	13.02	5.75



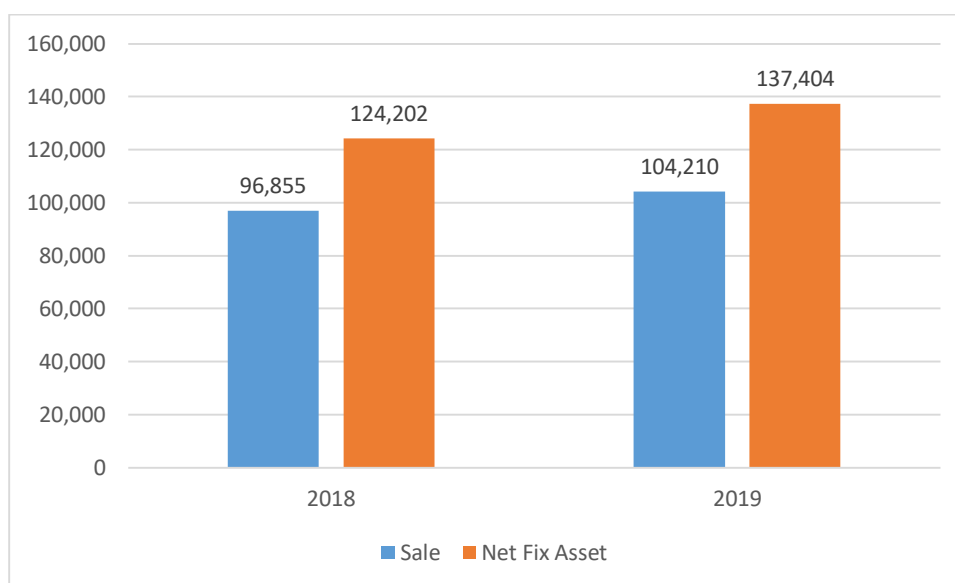
យោងតាមទិន្នន័យនិងក្រាបខាងលើបានបង្ហាញថា នៅឆ្នាំ២០១៨ រាល់ ៩១ ដែលក្រុមហ៊ុនវិនិយោគទៅលើ NWC ក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណូលបាន ៩៧,២៧ ហើយនៅឆ្នាំ២០១៩ រាល់ ៩១ ដែលក្រុមហ៊ុនវិនិយោគទៅលើ NWC ក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណូលបាន ៩១៣,០២ ។ ដូចនេះការបង្កើតប្រាក់ចំណូលដោយប្រើប្រាស់ NWC របស់ក្រុមហ៊ុននៅឆ្នាំ២០១៩ មានការកើនឡើង៩៥,៥៧ បើធៀបនឹងឆ្នាំ២០១៨។

– ការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង (Fix Asset Turnover)

តារាងទី១៣៖ ការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Fix Asset Turnover} = \text{Sale} / \text{Net Fix Asset}$$

Year	Sale	Net Fix Asset	FA Turnover	Change
2018	96,855	124,202	0.78	—
2019	104,210	137,404	0.76	-0.02



យោងតាមទិន្នន័យនិងក្រាបខាងលើ បានបង្ហាញអោយឃើញថាឆ្នាំ ២០១៨ រាល់ ៩១ នៃការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង ក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណូលបាន ៩០,៧៨ ហើយនៅឆ្នាំ ២០១៩ រាល់ ៩១ នៃការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង ក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណូលបាន ៩០,៧៦។ នេះបានបង្ហាញអោយ

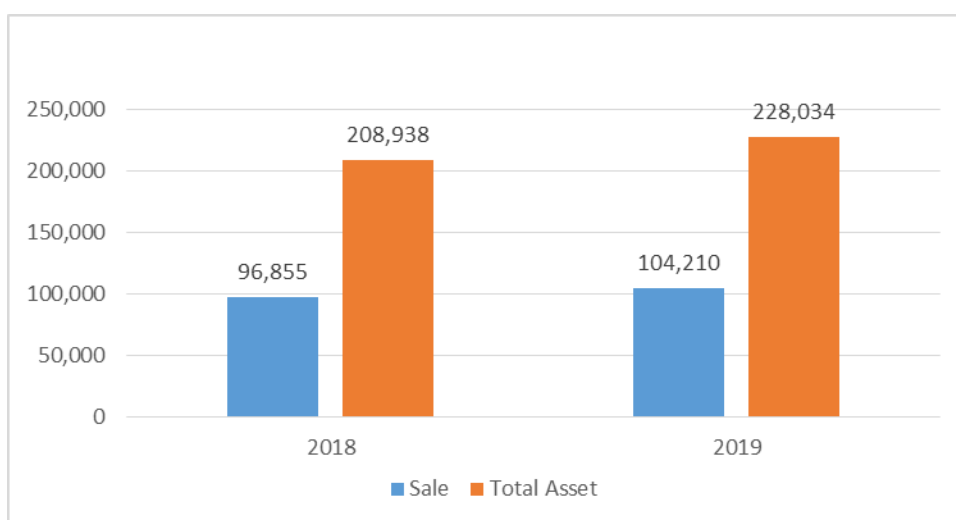
ឃើញថា ការបង្កើតប្រាក់ចំណូលនៅឆ្នាំ ២០១៩ ដោយប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងរបស់ក្រុមហ៊ុនមាន ការថយចុះ ៩០,០២ បើធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨។

– ចំណូលពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុប (Total Asset Turnover)

តារាងទី១៤៖ ចំណូលពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Total Asset Turnover} = \text{Sale} / \text{Total Asset (T.A)}$$

Year	Sale	TA	TA Turnover	Change
2018	96,855	208,938	0.464	—
2019	104,210	228,034	0.457	-0.007



បើយោងតាមទិន្នន័យនិងក្រាបខាងលើបានបង្ហាញអោយឃើញថា នៅឆ្នាំ ២០១៨ រាល់ ៩១ នៃការវិនិយោគ ដោយប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុប ក្រុមហ៊ុនទទួលបានប្រាក់ចំណូល ៩០,៤៦៤ ត្រឡប់មកវិញ។ នៅឆ្នាំ ២០១៩ រាល់ ៩១ នៃការវិនិយោគ ដោយប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុប ក្រុមហ៊ុនទទួលបានប្រាក់ចំណូល ៩០,៤៥៧ ដោយមានការថយចុះ ៩០,០០៧ បើធៀបនឹងឆ្នាំ២០១៨។

ជាសរុបតាមរយៈអនុបាតខាងលើយើងអាចសន្និដ្ឋានបានថា នៅឆ្នាំ ២០១៩ ការបង្វិលឥណទេយ្យ និងសមត្ថភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណូលដោយការប្រើប្រាស់ទុនបង្វិលមានការកើនឡើងបន្តិចបន្តួចជាងឆ្នាំចាស់

ប៉ុន្តែចំពោះការបង្វិលសន្និធិ ការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង និងទ្រព្យសកម្មដើម្បីបង្កើតចំណូលវិញគឺ មានការថយចុះបើធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨។

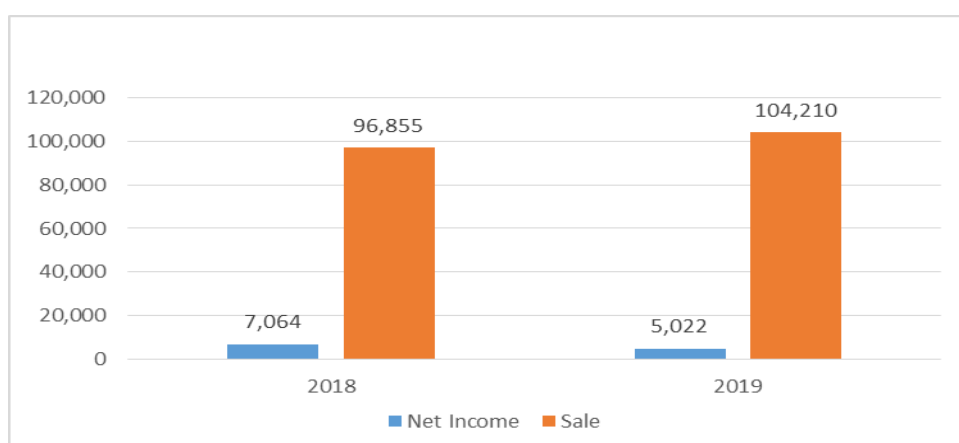
៣.២.៤. អនុបាតនៃលទ្ធភាពក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ

– អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ (Profit Margin)

តារាងទី១៥៖ អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Profit Margin} = \text{Net Income (NI)} / \text{Sale}$$

Year	Net Income	Sale	Profit Margin	Change
2018	7,064	96,855	0.07	—
2019	5,022	102,210	0.05	-0.02



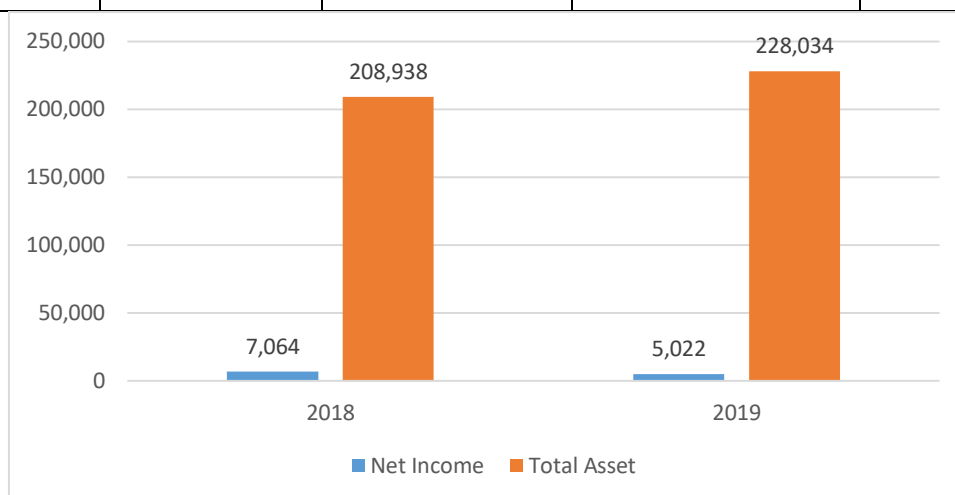
នៅឆ្នាំ ២០១៨ រាល់ €១ នៃចំណូល ក្រុមហ៊ុនបង្កើតប្រាក់ចំណេញបាន € ០,០៧ និងនៅឆ្នាំ ២០១៩ រាល់ €១ នៃចំណូល ក្រុមហ៊ុនបង្កើតប្រាក់ចំណេញបានត្រឹម €០,០៥ ប៉ុណ្ណោះ នេះបង្ហាញអោយឃើញថា សមត្ថភាពគ្រប់គ្រងចំណាយរបស់ក្រុមហ៊ុននៅឆ្នាំ២០១៩ មានការថយចុះបើធៀបនឹងឆ្នាំ២០១៨។

– អនុបាតផលចំណេញពីទ្រព្យសកម្ម (Return on Asset)

តារាងទី១៦៖ អនុបាតនៃប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Return on Asset (ROE)} = \text{Net Income (NI)} / \text{Total Asset (TA)}$$

Year	Net Income	TA	Return on Asset	Change
2018	7,064	208,938	0.03	—
2019	5,022	228,034	0.02	-0.01



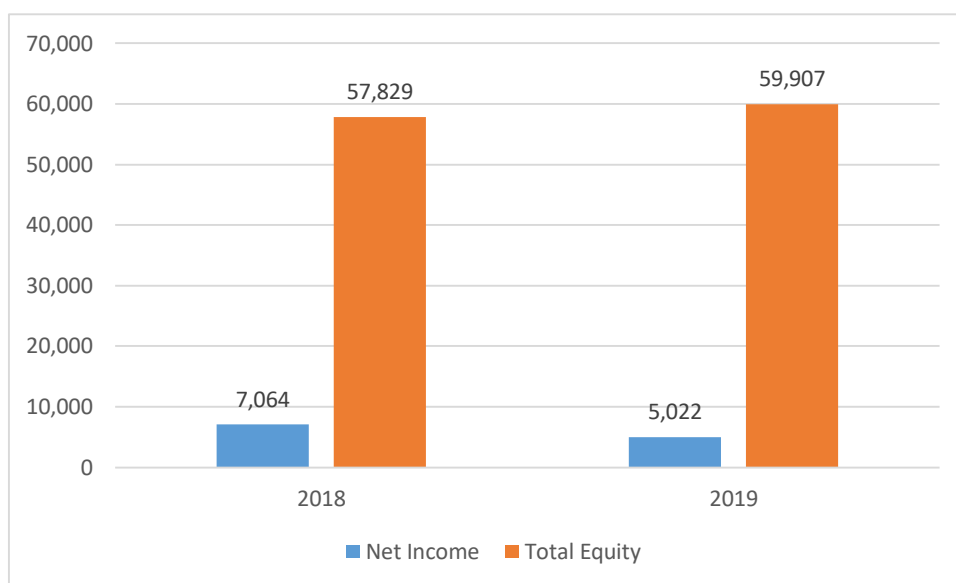
នៅឆ្នាំ ២០១៨ រាល់១€ នៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងក្រុមហ៊ុនបង្កើតប្រាក់ចំណេញ បាន €០,០៣ និងនៅឆ្នាំ ២០១៩ រាល់ €១ នៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង ក្រុមហ៊ុនបង្កើតប្រាក់ចំណេញ បានត្រឹម €០,០២ ប៉ុណ្ណោះ នេះបង្ហាញអោយឃើញថាការប្រើទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងដើម្បីស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ នៅឆ្នាំ២០១៩ មានការថយចុះ €០.០១ បើធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨។

– អនុបាតផលចំណេញពីមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុន (Return on Equity)

តារាងទី១៧៖ ផលធៀបរវាងប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ និងមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុនជាអនុបាតរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

$$\text{Return on Equity} = \text{Net Income} / \text{Total equity (TE)}$$

Year	Net Income	TE	Return on Equity	Change
2018	7,064	57,829	0.12	—
2019	5,022	59,907	0.08	-0.04



យោងតាមទិន្នន័យខាងលើបានបង្ហាញថានៅឆ្នាំ ២០១៨ រាល់ ៩១ នៃមូលធនក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណេញបាន ៩ ០,១២ និងនៅឆ្នាំ ២០១៩ រាល់ ៩១ នៃមូលធនក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណេញបាន ត្រឹមតែ ៩០,០៨ ប៉ុណ្ណោះ ដែលមានការធ្លាក់ចុះ ៩០.០៨ បើធៀបទៅនឹងឆ្នាំ ២០១៨។

Summary

	2018	2019	Change
Profit Margin	0.07	0.05	(0.02)
Return on Asset	0.03	0.02	(0.01)
Return on Equity	0.12	0.08	(0.04)

ជាសរុបយោងតាមការវិភាគលើអនុបាតនៃលទ្ធភាពក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ ខាងលើ យើងឃើញថា នៅឆ្នាំ ២០១៩ ការគ្រប់គ្រងចំណាយរបស់ក្រុមហ៊ុនមិនសូវមានប្រសិទ្ធភាព រីឯការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម និងមូលធន ដើម្បីបង្កើតប្រាក់ចំណេញក៏មានការធ្លាក់ចុះដែរ។ ជាសរុបយើងអាចសន្និដ្ឋានបានថា សមត្ថភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុនមានការថយចុះបើធៀបនឹងឆ្នាំ២០១៨។

៣.២.៥ អនុបាតនៃតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុន (Market Value Measure)

នៅក្នុងចំណុចនេះយើង នឹងសិក្សាទៅលើអនុបាតនៃតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុនដែលការ គណនានេះសម្រាប់តែក្រុមហ៊ុនដែលជួញដូរជាសាធារណៈតែប៉ុណ្ណោះ។

តារាងទី១៨៖ តារាងថ្លៃភាគហ៊ុន និងចំនួនហ៊ុន

	២០១៨	២០១៩
ថ្លៃភាគហ៊ុន	៧០,៧០	៧៣,១៤
ចំនួនហ៊ុន	៦០១.៩៩៥	៦០១.៩៩៥

ប្រភព Annual Report 2019 ²⁶

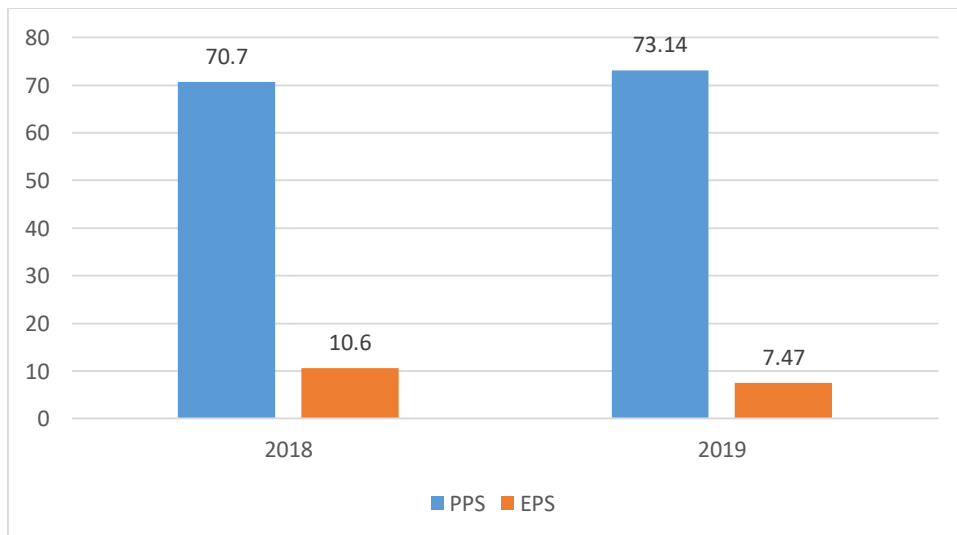
នៅក្នុងឆ្នាំ២០១៩ ក្រុមហ៊ុនមានមូលធនសរុបចំនួន ៥៩.៩០៧ Millions of EUR និងនៅឆ្នាំ២០១៨ មូលធនសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុនគឺ ៥៧.៨២៩ Millions of EUR ។

▪ អនុបាតថ្លៃជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញ (Price Earnings Ratio)

តារាងទី១៩៖ អនុបាតថ្លៃជាមួយប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៨-២០១៩

Price Earning Ratio = Price Per Share / Earning Per share

year	PPS	EPS	Price Earning	Change
2018	70.7	10.6	6.67	—
2019	73.14	7.47	9.79	3.12



²⁶ <https://www.annualreports.com/Company/bmw-ag>

យោងតាមទិន្នន័យខាងលើ យើងអាចសន្និដ្ឋានបានថានៅឆ្នាំ ២០១៨ ដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញ ៩១ ក្នុងមួយហ៊ុន អ្នកវិនិយោគហ៊ុនចំណាយ ៩៦,៦៧ ទៅលើការវិនិយោគភាគហ៊ុន ១ហ៊ុន។ នៅឆ្នាំ២០១៩ ដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញ ៩១ ក្នុងមួយហ៊ុន អ្នកវិនិយោគហ៊ុនចំណាយ ៩៩.៧៩ ទៅលើការវិនិយោគភាគហ៊ុនក្នុង១ហ៊ុន ដែលមានការកើនឡើងចំនួន ៩ ៣,១២ បើប្រៀបធៀបឆ្នាំ ២០១៨។

▪ **អនុបាតទីផ្សារ (Market To Book Ratio)**

អនុបាតទីផ្សារ គឺជាការប្រៀបធៀបតម្លៃទីផ្សារទៅនឹងតម្លៃនៅក្នុងបញ្ជីរបស់ក្រុមហ៊ុនដែលបានផ្តល់ឲ្យ ដើម្បីចង់ដឹងពីភាពខុសគ្នារវាងតម្លៃភាគហ៊ុននៅលើទីផ្សារ ជាមួយនឹងតម្លៃនៅក្នុងបញ្ជី។

$$\text{Market to Book Ratio} = \text{Market Value Per Share} / \text{Book Value Per Share}$$

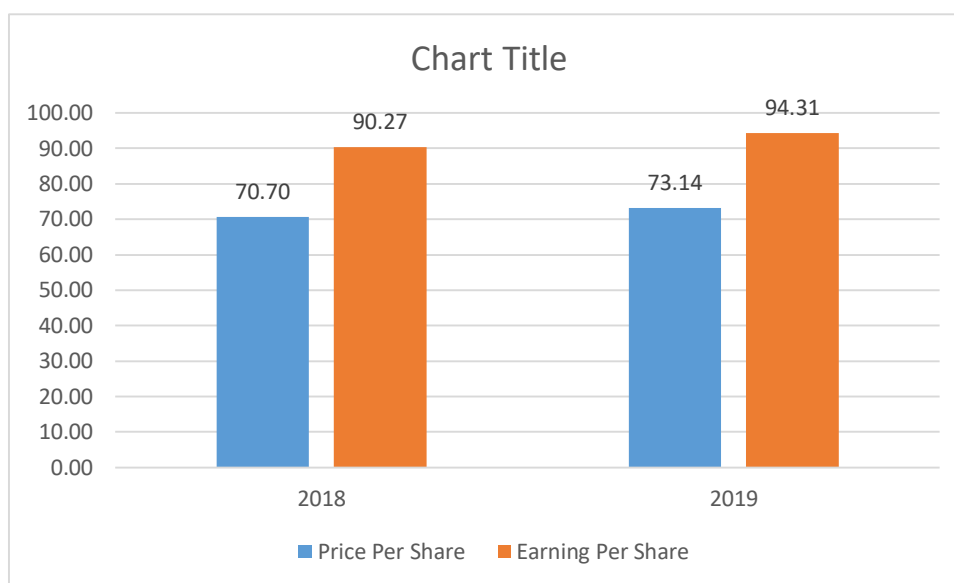
$$\text{Book Value Per Share} = (\text{Total Equity} - \text{Preferred Stock}) / \text{Share}$$

$$+ \text{Book Value Per Share}_{2018} = (57,829,000 - 3,485,486.7) / 601,995, = 90.27$$

$$+ \text{Book Value Per Share}_{2019} = (59,907,000 - 3,130,528.35) / 601,995 = 94.31$$

តារាងទី២០៖ អនុបាតទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៨-២០១៩

Year	MVPS	BVPS	MBR	Change
2018	70.7	90.27	0.783	—
2019	73.14	94.31	0.776	-0.007



តាមតារាងខាងលើយើងអាចសន្និដ្ឋានបានថានៅឆ្នាំ ២០១៨ តម្លៃទីផ្សារស្មើ ០,៧៨៣ដង នៃតម្លៃក្នុងបញ្ជី ហើយនៅឆ្នាំ ២០១៩ វាស្មើ ០,៧៧៦ដងនៃតម្លៃក្នុងបញ្ជី ដែលមានការថយចុះបន្តិចបន្តួចប៉ុណ្ណោះ គឺត្រឹមតែ ០,០០៧។

ជាសរុបតាមអនុបាតថ្លៃជាមួយប្រាក់ចំណេញ (PE) យើងសង្កេតឃើញថាអ្នកវិនិយោគកាន់តែហ៊ានចំណាយក្នុងការទិញភាគហ៊ុន ក្នុង១ហ៊ុនដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញ១អ៊ីរ ១ដុល្លារ តាមរយៈសូចនាករនេះ អ្នកវិនិយោគរំពឹងទុកថា ក្រុមហ៊ុននឹងរីកចម្រើននាពេលអនាគត។ ផ្ទុយទៅវិញតាមរយៈអនុបាតតម្លៃទីផ្សារធៀបនឹងតម្លៃក្នុងបញ្ជី នៅឆ្នាំ២០១៨ និង ២០១៩ សុទ្ធតែតូចជាង១ នេះបញ្ជាក់អោយឃើញថាអ្នកគ្រប់គ្រងមិនបានបង្កើនតម្លៃទីផ្សារនៃមូលធនរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុននោះទេ ទោះបីជាមានការកើនឡើងបន្តិចនៅ ឆ្នាំ២០១៩ក៏ដោយ។

៣.៤. ការវិភាគតាម Du Pont Identity

ក្នុងការវិភាគប្រាក់ចំណេញពីមូលធនរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន តាមរយៈអនុបាត ឬផលធៀបរវាង ប្រាក់ចំណេញសរុប នឹងមូលធនសរុប យើងក៏អាចវិភាគតាមវិធីសាស្ត្រមួយទៀត ហៅថា Du Pont Identity ដែលការវិភាគនេះ អាចចង្អុលបង្ហាញក្រុមហ៊ុនអោយបានដឹងពី កត្តា ចំនួន ៣ ដែលនាំអោយប្រាក់ចំណេញតាមរយៈមូលធនរបស់ក្រុមហ៊ុន ថយចុះ ឬ កើនឡើង។ កត្តាទាំង ៣ នោះមានដូចជា៖

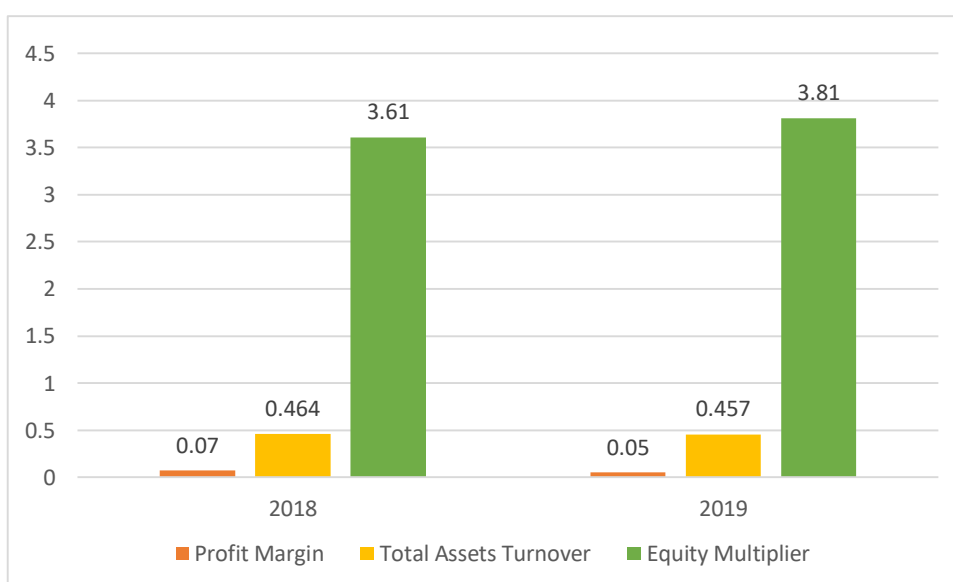
១. ប្រសិទ្ធភាពនៃប្រតិបត្តិការ (Operating Efficiency វាស់ដោយ Profit Margin Ratio)

២. ប្រសិទ្ធភាពនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម (Asset Use Efficiency វាស់ដោយ Total Asset Turnover)

៣. អនុភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Financial Leverage វាស់ដោយ Equity Multiplier)

តារាងទី២១៖ ការវិភាគតាម Du Point Identity របស់ក្រុមហ៊ុនBMW AG ឆ្នាំ២០១៨ - ២០១៩

A. Profit Margin	B. Total Assets Turnover	C. Equity Multiplier	(AxBxC)=ROE	Change
0.07	0.464	3.61	0.12	—
0.05	0.457	3.81	0.08	-0.04



យោងតាមតារាងខាងលើ យើងឃើញថាការប្រើប្រាស់មូលធន១អ៊ីឡុងដើម្បីស្វែងរកប្រាក់ចំណេញនៅឆ្នាំ ២០១៩ មានការថយចុះ ០,០២ អ៊ីឡុង។ ការថយចុះនេះ បណ្តាលមកពីការគ្រប់គ្រងចំណាយប្រតិបត្តិការមិនសូវ មានប្រសិទ្ធភាព និងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មក្នុងការបង្កើតចំណូលធ្លាក់ចុះ បើធៀបនឹងឆ្នាំ២០១៨ ទោះបីជា ក្រុមហ៊ុនបានប្រើប្រាស់បំណុលជាងឆ្នាំចាស់ក្តី។

៣.៥ ចំណុចខ្លាំង និងចំណុចខ្សោយ

តាមរយៈការវិភាគស្ថានភាពទូទៅ និងការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ របស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG យើងខ្ញុំ សន្និដ្ឋានបាននៅចំណុចខ្លាំង និងចំណុចខ្សោយរបស់ក្រុមហ៊ុននៅឆ្នាំ ២០១៩ ធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨ ដូចខាងក្រោម៖

៣.៥.១ ចំណុចខ្លាំង

- BMW ជាក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តដែលមានវ័យចំណាស់ និងមានកេរ្តិ៍ឈ្មោះល្បី ដែលទទួលបានការគាំទ្រពីសំណាក់អភិបាល និងវិនិយោគិន។
- ក្រុមហ៊ុនបានបង្វិលឥណទេយ្យ និង ទុនបង្វិលពិត NWC មានការកើនឡើងបន្តិចបន្តួចបើធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨។
- អ្នកវិនិយោគមានឆន្ទៈខ្ពស់ ក្នុងការចំណាយលើការទិញភាគហ៊ុនក្នុង១ហ៊ុន។

៣.៥.២ ចំណុចខ្សោយ

- លទ្ធភាពសងបំណុលរយៈពេលខ្លី និងលទ្ធភាពសងការប្រាក់ដោយប្រើប្រាស់ប្រាក់ចំណេញមុនបង់ការប្រាក់ និងបង់ពន្ធរបស់ក្រុមហ៊ុនមានការថយចុះ ដែលអាចធ្វើអោយម្ចាស់បំណុលមិនសប្បាយចិត្ត។
- ការគ្រប់គ្រងសន្និធិ ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង និងទ្រព្យសកម្ម ពុំសូវមានប្រសិទ្ធភាព។
- សមត្ថភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញមានការថយចុះ។
- ក្រុមហ៊ុនបានប្រើប្រាស់បំណុលកាន់តែច្រើន ប៉ុន្តែដោយការគ្រប់គ្រងចំណាយពុំសូវមានប្រសិទ្ធភាព និងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណូលបានទាប ដែលធ្វើអោយ ROE ថយចុះ។

សេចក្តីសង្ឃឹម

ដ៏

អន្តរាស័យ

សេចក្តីសន្និដ្ឋាន និងអនុសាសន៍

១. សេចក្តីសន្និដ្ឋាន

តាមរយៈការសិក្សាទៅលើស្ថានភាពទូទៅ របស់ ក្រុមហ៊ុន BMW AG រួចមក យើងខ្ញុំអាចធ្វើការសន្និដ្ឋានបានថា BMW AG គឺជាក្រុមហ៊ុនរថយន្តមួយដែលឈានមុខគេ និងមានសក្តានុពល ដោយពឹងផ្អែកទៅលើមួយឆ្នាំដំណើរការអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនគឺមានការរីកចម្រើនគួរឲ្យកត់សម្គាល់ ជាក់ស្តែងនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ក្រុមហ៊ុននេះបានចាប់ផ្តើមពង្រីកការលក់ផលិតផលដូចជាប្រភេទរថយន្តម៉ូដែលថ្មីៗ ទើបធ្វើឲ្យក្រុមហ៊ុនទទួលបានប្រាក់ចំណូលកើនឡើងតាមរយៈកំណើននៃការលក់។

ផ្អែកលើការសិក្សាវិភាគតាមអនុបាតលើទិន្នន័យក្នុងតារាងតុល្យការ និងរបាយការណ៍លទ្ធផលក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ដោយធ្វើការប្រៀបធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨ រួចមក វាស្តែងឲ្យឃើញថាដំណើរការអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនមានចំណុចវិជ្ជមានមួយចំនួន ដូចជា ក្រុមហ៊ុនបានបង្វិលឥណទេយ្យមានការកើនឡើងបន្តិចបន្តួច ដោយចំណាយពេលជាមធ្យមក្នុងការប្រមូលឥណទេយ្យម្តងៗ ឆាប់ជាងនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨។ ចំណែកឯ ការប្រើប្រាស់ទុនបង្វិលពិត NWC ក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណូលក៏មានការកើនឡើងផងដែរ។ ស្របពេលដែល ក្រុមហ៊ុនមានភាពខ្លាំងនេះ ក៏ក្រុមហ៊ុនមានចំណុចអវិជ្ជមានជាច្រើនផងដែរ ដែលគួរពិចារណា និងយកចិត្ត ទុកដាក់បំផុត។ ក្រុមហ៊ុនបានប្រើប្រាស់បំណុលកាន់តែច្រើន ប៉ុន្តែបើទៅមើលលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរបស់ក្រុមហ៊ុនវិញ ឃើញថា លទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី នឹងសមត្ថភាពសងការប្រាក់ដោយប្រើប្រាស់ ប្រាក់ចំណេញមុនបង់ការប្រាក់ និងបង់ពន្ធរបស់ក្រុមហ៊ុនមានការថយចុះ ដែលការធ្លាក់ចុះនេះអាចធ្វើឲ្យ ប៉ះពាល់ទៅលើការសម្រេចចិត្តរបស់ម្ចាស់បំណុល។ ដូចគ្នាដែរ ការបង្វិលសន្និធិមានការថយចុះបន្តិចបន្តួច ដោយចំណាយពេលជាមធ្យមក្នុងការបញ្ចេញសន្និធិម្តងៗ យូរជាងនៅក្នុងឆ្នាំចាស់។ ចំពោះការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង និងទ្រព្យសកម្មក្នុងការបង្កើតប្រាក់ ចំណូលរបស់ក្រុមហ៊ុន ក៏ដូចជាការគ្រប់គ្រងចំណាយ ក្នុងដំណើរការអាជីវកម្មប្រចាំថ្ងៃ ពុំសូវមានប្រសិទ្ធភាពទេ ដែលកត្តាទាំងនេះអាចធ្វើឲ្យក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើត ប្រាក់ចំណេញដោយប្រើប្រាស់មូលធនបានតិចជាងឆ្នាំ ២០១៨។ លើសពីនេះទៅទៀត តាមរយៈផលធៀប ថ្លៃភាគហ៊ុនជាមួយនឹងតម្លៃក្នុងបញ្ជី យើងឃើញថាអនុបាតនេះតូចជាងមួយ ហើយក៏មានការថយចុះទៀត នៅឆ្នាំ ២០១៨ ដែលបង្ហាញថា អ្នកគ្រប់គ្រងមិនបានបង្កើនតម្លៃទីផ្សារនៃមូលធនរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុន។

ជាសរុប យើងខ្ញុំ អាចសន្និដ្ឋានបានថា នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG មិនសូវល្អទេ បើប្រៀបធៀបនឹងឆ្នាំចាស់ ២០១៨។

២. អនុសាសន៍

ក្រោយពីការសន្និដ្ឋានពីចំណុចខ្លាំង និងចំណុចខ្សោយរបស់ក្រុមហ៊ុន BMW AG រួចមកឃើញមានថា ក្រុមហ៊ុនមានចំណុចខ្លាំងមួយចំនួនគួរតែរក្សាទុក និងមានចំនួនទៀតគួរពិចារណា និងពង្រឹងបន្ថែមទៀត។ ដើម្បី ភាពរីកចម្រើនរបស់ខ្លួន ដើម្បីជាអនុសាសន៍រួមចំណែកក្នុងការកែលម្អនូវចំណុចខ្វះខាតទាំងនោះ៖

- ក្រុមហ៊ុនគួរកាត់បន្ថយការប្រើប្រាស់បំណុលអោយសមស្រប ទៅនឹងកំណើនទ្រព្យសកម្ម និងចំណូល សរុប។ ការកាត់បន្ថយបំណុលសរុបអាចជួយដល់ក្រុមហ៊ុននៅពេលដែលលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលមាន ការថយចុះ។
- ដោយសង្កេតឃើញថាផលរៀបចំនៃប្រាក់ចំណេញ នឹងទ្រព្យសកម្មសរុបមានការថយចុះ សបញ្ជាក់ឲ្យ ឃើញ ថាប្រាក់ចំណេញកើនឡើងមិនសមាមាត្រទៅនឹងកំណើននៃទ្រព្យសកម្មសរុប ពោលគឺប្រាក់ ចំណេញកើនឡើងទាបជាងការកើនឡើងនៃទ្រព្យសកម្មសរុប។
- ក្រុមហ៊ុនគួរតែត្រួតពិនិត្យមើលការចំណាយរបស់ខ្លួនដោយស្វែងរកយុទ្ធសាស្ត្រផ្សេងៗ ដែលធ្វើអោយ ការគ្រប់គ្រងចំណាយមានប្រសិទ្ធភាពល្អឡើង។
- គួររិះរកមធ្យោបាយ ដើម្បីគ្រប់គ្រងទៅ សន្និធិ ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង និងទ្រព្យសកម្មសរុប ឲ្យបានល្អ ឡើងវិញ ។

ឯកសារយោង

ឯកសារយោង

- លោក ប៊ុនហុក គណនេយ្យហិរញ្ញវត្ថុឆ្នាំ ២០១១, អ្នកបោះពុម្ពផ្សាយ Cambodia Business Association
- Henry Dauderisn and David Annand., Introduction to Financial Accounting (2 Edition)
Publisher by Lyryx Learning
- F7 INT Study Text Financial Reporting Publisher by : International Financial Publishing Limited
- Martin G.Jagels et al (២០០៤) .,Economic and Finance Analysis This book is printed on acid-free paper
- https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=59743
- Ross Westerfield Jordan., Fundamentals Of Corporate Finance, Publisher by : Irwin/McGraw-Hill
- Berk J., DeMarzo P. and Harford J, Fundamentals of Corporate Finance រៀនពុម្ព Pearson
- Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhardt, Financial Management (២០០២) Publisher by South-Western/Thomson Learning
- Walter T.Harrison, Jr. and Charles T. Horngren, Financial Accounting (២០០៨) រៀនពុម្ព Pearson/Prentice Hall
- Belverd E. Needles and Marian Powersm, Financial Accounting (២០០៧) Publisher by Cengage Learning
- Peter S.Rose and Sylvia C. Hugin, 2010, Bank Management and Financial Service, បោះពុម្ពលើកទី៨, Publisher by McGraw-Hill/Irwin
- <https://www.bmwgroup.com/en.html>
- <https://www.annualreports.com/Company/bmw-ag>
- <https://www.bmw.com/en/automotive-life/BMW-name-meaning-and-history.html>
- https://en.wikipedia.org/wiki/History_of_BMW
- <https://www.wsj.com/market-data/quotes/XE/XETR/BMW/financials/annual/income-statement>
- https://en.m.wikipedia.org/wiki/Main_Page
- <https://www.marketing91.com/>

အပူပူပူ

ឧបសម្ព័ន្ធ

ឧបសម្ព័ន្ធទី១

BMW Group 's Income Statement

For the year ended 31 December 2018 and 31 December 2019

Income Statement for Group and Segments

→ 63

in € million	Note	Group		Automotive (unaudited supplementary information)	
		2019	2018 ¹	2019	2018
Revenues	7	104,210	96,855	91,682	85,846
Cost of sales	8	-86,147	-78,477	-78,062	-71,918
Gross profit		18,063	18,378	13,620	13,928
Selling and administrative expenses	9	-9,367	-9,568	-7,762	-7,880
Other operating income	10	1,031	774	976	810
Other operating expenses	10	-2,316	-651	-2,335	-676
Profit/loss before financial result		7,411	8,933	4,499	6,182
Result from equity accounted investments	24	136	632	136	632
Interest and similar income	11	179	397	420	567
Interest and similar expenses	11	-499	-386	-737	-533
Other financial result	12	-109	51	149	129
Financial result		-293	694	-32	795
Profit/loss before tax		7,118	9,627	4,467	6,977
Income taxes	13	-2,140	-2,530	-1,354	-1,853
Profit/loss from continuing operations		4,978	7,097	3,113	5,124
Profit/loss from discontinued operations		44	-33	44	-33
Net profit/loss		5,022	7,064	3,157	5,091
Attributable to minority interest		107	90	30	30
Attributable to shareholders of BMW AG	31	4,915	6,974	3,127	5,061
Basic earnings per share of common stock in €	14	7.47	10.60		
Basic earnings per share of preferred stock in €	14	7.49	10.62		
Dilutive effects		-	-		
Diluted earnings per share of common stock in €	14	7.47	10.60		
Diluted earnings per share of preferred stock in €	14	7.49	10.62		

¹ Prior year's figures adjusted due to a change in accounting policy in connection with the adoption of IFRS 16; see note 6 to the Group Financial Statements.
In addition, figures for the prior year have been adjusted due to changes in presentation of selected items, which are not material overall.

ឧបសម្ព័ន្ធទី២

BMW Group 's Balance Sheet

For the year ended 31 December 2018 and 31 December 2019

in € million	Note	Group			Automotive (unaudited supplementary information)	
		2019	1.1.2019 ¹	31.12.2018 ²	2019	2018
ASSETS						
Intangible assets	21	11,729	10,971	10,971	11,212	10,472
Property, plant and equipment	22	23,245	22,163	19,801	22,749	19,372
Leased products	23	42,609	38,259	38,259	–	–
Investments accounted for using the equity method	24	3,199	2,624	2,624	3,199	2,624
Other investments		703	739	739	5,144	4,843
Receivables from sales financing	25	51,030	48,313	48,313	–	–
Financial assets	26	1,370	1,010	1,010	131	216
Deferred tax	13	2,194	1,640	1,638	3,451	3,043
Other assets	28	1,325	847	847	2,203	4,633
Non-current assets		137,404	126,566	124,202	48,089	45,203
Inventories	29	15,891	14,248	14,248	14,404	13,071
Trade receivables	30	2,518	2,546	2,546	2,228	2,287
Receivables from sales financing	25	41,407	38,700	38,700	–	–
Financial assets	26	5,955	6,675	6,675	4,772	4,988
Current tax	27	1,209	1,378	1,378	1,000	618
Other assets	28	11,614	9,749	9,749	33,492	21,859
Cash and cash equivalents		12,036	10,979	10,979	9,077	8,631
Assets held for sale		–	463	461	–	461
Current assets		90,630	84,738	84,736	64,973	51,915
Total assets		228,034	211,304	208,938	113,062	97,118
EQUITY AND LIABILITIES						
Subscribed capital	31	659	658	658		
Capital reserves	31	2,161	2,118	2,118		
Revenue reserves	31	57,667	55,830	55,862		
Accumulated other equity	31	–1,163	–1,338	–1,338		
Equity attributable to shareholders of BMWAG	31	59,324	57,268	57,300		
Minority interest		583	529	529		
Equity		59,907	57,797	57,829	40,174	39,778
Pension provisions	32	3,335	2,330	2,330	2,820	2,089
Other provisions	33	5,788	5,530	5,530	5,605	5,354
Deferred tax	13	632	1,762	1,773	543	1,016
Financial liabilities	35	70,647	66,744	64,772	2,680	1,017
Other liabilities	36	5,100	5,293	5,293	7,929	7,558
Non-current provisions and liabilities		85,502	81,659	79,698	19,577	17,034
Other provisions	33	7,421	5,871	5,871	6,962	5,433
Current tax	34	963	1,158	1,158	704	933
Financial liabilities	35	46,093	39,260	38,825	1,929	879
Trade payables	37	10,182	9,669	9,669	8,814	8,360
Other liabilities	36	17,966	15,826	15,826	34,902	24,639
Liabilities in conjunction with assets held for sale		–	64	62	–	62
Current provisions and liabilities		82,625	71,848	71,411	53,311	40,306
Total equity and liabilities		228,034	211,304	208,938	113,062	97,118

¹ The figures to 1 January 2019 have been adjusted, based on the first-time application of IFRS 16, see note 6 to the Group Financial Statements.

² Prior year's figures adjusted due to a change in accounting policy in connection with the adoption of IFRS 16; see note 6 to the Group Financial Statements.
In addition, figures for the prior year have been adjusted due to changes in presentation of selected items, which are not material overall.

ឧបសម្ព័ន្ធទី៣

ចំនួនភាគហ៊ុនដែលបានបោះផ្សាយ និងការបែងចែកភាគលាភ

BMW AG stock

→ 09

	2019	2018	2017	2016	2015
COMMON STOCK					
Number of shares in 1,000	601,995	601,995	601,995	601,995	601,995
Stock exchange price in € ¹					
Year-end closing price	73.14	70.70	86.83	88.75	97.63
High	77.75	96.26	90.83	92.25	122.60
Low	58.70	69.86	77.71	65.10	75.68
PREFERRED STOCK					
Number of shares in 1,000	56,867	56,127	55,605	55,114	54,809
Stock exchange price in € ¹					
Year-end closing price	55.05	62.10	74.64	72.70	77.41
High	67.85	82.50	78.89	74.15	92.19
Low	47.54	60.70	67.29	56.53	58.96
KEY DATA PER SHARE IN €					
Dividend					
Common stock	2.50 ²	3.50	4.00	3.50	3.20
Preferred stock	2.52 ²	3.52	4.02	3.52	3.22
Earnings per share of common stock ³	7.47	10.60 ⁵	13.07	10.45	9.70
Earnings per share of preferred stock ⁴	7.49	10.62 ⁵	13.09	10.47	9.72
Free cash flow Automotive segment	3.90	4.12	6.78	8.81	8.23
Equity	90.92	87.87 ⁵	82.30	72.08	65.11

¹ Xetra closing prices.

² Proposed by management.

³ Weighted average number of shares for the year.

⁴ Stock weighted according to dividend entitlements.

⁵ Prior year's figures adjusted due to a change in accounting policy in connection with the adoption of IFRS 16; see note 6 to the Group Financial Statements.

In addition, figures for the prior year have been adjusted due to changes in presentation of selected items, which are not material overall.