

การจัดทำ Cash flow statement (โดยวิธีทางอ้อม)

No.03

(by Sathit Chobpimai-ExMBA12CMU) 20/02/12 สถิติย์ ขอบพินาย

Revision. 01

Balance Sheet		Note
2005	2004	ผลต่าง
Asset		
Cash	7,282	57,600
A/R	632,160	351,200
Inventory	1,287,360	715,200
Total CA	1,926,802	1,124,000
Gross FA	1,202,950	491,000
Less: DP	263,160	146,200
Net FA	939,790	344,800
Total Asset	2,866,592	1,468,800
Liabilities & Equity		
Accts payable	524,160	145,600
Notes payable	636,808	200,000
Accruals	489,600	136,000
Total CL	1,650,568	481,600
Long-term debt	723,432	323,432
Common stock	460,000	460,000
Retained earnings	32,592	203,768
Total Equity	492,592	663,768
Total L & E	2,866,592	1,468,800

Income statement		Note
2005	2004	ยกไป
Sales	6,034,000	3,432,000
COGS	5,528,000	2,864,000
Other expenses	519,988	358,672
EBITDA	(13,988)	209,328
Depr. & Amort.	116,960	18,900
EBIT	(130,948)	190,428
Interest Exp.	136,012	43,828
EBT	(266,960)	146,600
Taxes	(106,784)	58,640
Net income	(160,176)	87,960
Other Data		
No. of shares	100,000	100,000
EPS	(\$1.60)	\$0.88
DPS	\$0.11	\$0.22
Stock price	\$2.25	\$8.50
Lease pmts	\$40,000	\$40,000
** Dividend = 100,000 x 0.11 = \$11,000.00		

CASH FLOW STATEMENT

OPERATING ACTIVITIES		Note
Net income	(160,176)	(1)
Add (Sources of cash):		
Depreciation	116,960	(2)
Increase in A/P	378,560	(3)
Increase in accruals	353,600	(4)
Subtract (Uses of cash):		
Increase in A/R	(280,960)	(5)
Increase in inventories	(572,160)	(6)
Net cash provided by ops.	(164,176)	
L-T INVESTING ACTIVITIES		
Investment in fixed assets	(711,950)	(7)
FINANCING ACTIVITIES		
Increase in notes payable	436,808	(8)
Increase in long-term debt	400,000	(9)
Payment of cash dividend	(11,000)	(10)
Net cash from financing	825,808	
NET CHANGE IN CASH	(50,318)	

คำอธิบาย	
กำไรสุทธิจากการขาย	จากงบกำไรขาดทุน
บวก ค่าเสื่อมราคา	(เนื่องจากค่าเสื่อมเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด)
บวก การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้	(แสดงว่าเราเก็บเงินสดไว้ในมือมากขึ้น)
บวก การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	แสดงว่าเราเก็บเงินสดไว้ในมือเพิ่มขึ้น
หัก ลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น	(แสดงว่าเราจ่ายเงินสดออกไป)
หัก การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ	แสดงว่าเราจ่ายเงินซื้อสินค้าเข้ามาในคลังเพิ่มขึ้น
หัก การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวร	(แสดงว่าเราจ่ายเงินซื้อสินทรัพย์เข้ามา)
บวก การเพิ่มขึ้นของตั๋วเงินจ่าย	(แสดงว่าเราจัดหาเงินเข้ามา)
บวก การเพิ่มขึ้นของหนี้สินระยะยาว	(แสดงว่าเราได้รับเงินเข้ามา)
หัก การจ่ายเงินปันผล	(เป็นเงินสดจ่ายออก)
กระแสเงินสดสุทธิ = operating+Investing+Financing	



Plus: Cash at beginning of year 57,600 (11) บวก เงินสดต้นงวดยกมา (ปลายปี 2004 ถือเป็นต้นงวดของปี 2005)
 Cash at end of year 7,282



	ปี 2005	ปี 2004
1) การคำนวณหา NOPAT = Net Operating After TAX NOPAT = EBIT (1-Tax rate) คือกำไรที่กิจการหามาได้ (กรณีที่ไม่มีหนี้สิน)	$\$130,948(1 - 0.4)$ $-\$130,948(0.6)$ $= -\$78,569$	114,257
2) การคำนวณหา NOWC = Net Operating Working Capital NOWC = Operating Current Asset - Non interest Bearing Current Liabilities	$(\$7,282 + \$632,160 + \$1,287,360)$ $-\ ($524,160 + \$489,600)$ $= \$913,042$	เงินสด+ลูกหนี้+สินค้าคงเหลือ NOWC04 = \$842,400
3) Operating Capital Assets = สินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงาน Operating Capital Asset = NOWC+Net FA	$\$913,042 + \$939,790$ $= \$1,852,832$	Operating Capital04 $= \$1,187,200$
4) Net Cash Flow (Flow) = กระแสเงินสดสุทธิ NCF = Net income+DP ปัญหาของ NCF คือ ไม่เหมาะกับการใช้เป็นเกณฑ์พิจารณาลงทุน เนื่องจากมีการหักดอกเบี้ยออกแล้ว เราจึงหันมาใช้ OCF		
5) Operating Cash Flow (OCF) คือ กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน OCF = NOPAT+DP แต่เงินสดที่ได้มา ต้องนำไปจ่ายดอกเบี้ย และ ลงทุนเพื่อการเติบโต ที่เหลือ จะเป็นเงินสดอิสระสำหรับผู้ถือหุ้น	$(\$78,569) + \$116,960$ $= \$38,391$	$\$114,257 + \$18,900$ $= \$133,157$
6) Free Cash Flow to Firm(FCF_F) FCF _F = OCF - การลงทุนเพิ่ม FCF _F = [NOPAT+DP] - [CAPEX+ΔNOWC] FCF _F = [EBIT (1-Tax Rate)+DP] - [CAPEX+ΔNOWC] CAPEX = GROSS FA 2005 - Gross FA 2004 ΔNOWC = NOWC2005-NOWC2004	<div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: flex-start;"> <div style="text-align: center;"> Tax ↓ </div> <div style="text-align: center;"> DP05 ↓ </div> <div style="text-align: center;"> FA05 ↓ </div> <div style="text-align: center;"> FA04 ↓ </div> <div style="text-align: center;"> ΔNOWC 05-04 ↓ </div> </div> $= [-\$130,948(1 - 0.4) + \$116,960] - [(\$1,202,950 - \$491,000) + \$70,642]$ $= -\$744,201$	
7) EVA = NOPAT – (A-T cost of capital) (A-T cost of capital) = WACC x IC WACC = Weighted Average Cost of Capital	สมมติว่า WACC ปี 05= 13% และปี 04 = 10% EVA05 $= -\$78,569 - (0.13)(\$1,852,832)$ $= -\$78,569 - \$240,868$ $= -\$319,437$	

IC = Invested Capital

ดังนั้น $EVA = NOPAT - WACC \times IC$

$$\begin{aligned} EVA_{04} &= \$114,257 - (0.10)(\$1,187,200) \\ &= \$114,257 - \$118,720 \\ &= -\$4,463 \end{aligned}$$

↑
NOPAT

↑
Operating capital asset

สรุป	2005	2004
Sales	\$6,034,000	\$3,432,000
NOPAT	(\$78,569)	\$114,257
NOWC	\$913,042	\$842,400
Operating capital	\$1,852,832	\$1,187,200
Net Income	(\$160,176)	\$87,960

บทวิเคราะห์

- 1) NOPAT -78,569 แสดงถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่มีประสิทธิภาพ
- 2) NOWC 913,042 แสดงถึงการลงทุนเพิ่ม ที่จัดหาทุนมาจากแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ย
- 3) NOPAT มีค่าใช้จ่ายทั้งที่เป็นเงินสด และ ไม่เป็นเงินสด
- 4) Operating Capital แสดงถึงการลงทุนในการดำเนินงาน ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียน และ สินทรัพย์ถาวร มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เนื่องจาก NOWC เพิ่มจาก 842,400 เป็น 913,042 หรือ เพิ่มขึ้น 70,642 แต่ Operating Capital เพิ่มจาก 1,187,200 เป็น 1,852,832 = 665,632
- 5) แสดงถึงการใช้สินทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพ

MVA = Market Value - Equity Capital

MVA = ราคาตลาดต่อหุ้น x จำนวนหุ้น + ราคาขายต่อหุ้นที่รับเงินมา x จำนวนหุ้น

EVA = ดัชนีระยะสั้น

MVA = ดัชนีระยะยาว

