



**សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទនីតិសាស្ត្រ  
និង វិទ្យាសាស្ត្រសេដ្ឋកិច្ច**

**សារណាមញ្ញប័ត្រការសិក្សា**

**ការវិនាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ  
របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG**

ស្រាវជ្រាវពីថ្ងៃទី១៦ ខែមីនា ឆ្នាំ ២០២០ ដល់ថ្ងៃទី១៥ ខែឧសភា ឆ្នាំ ២០២០

តាក់តែងឡើងដោយ  
និស្សិតឈ្មោះ: **ម៉េង សៀកលី**  
**ឈ្មោះ ត្រីលក្ខី**

សាស្ត្រចារ្យណែនាំ  
អ្នកស្រី **ហេង ច័ន្ទមូលីន**

ថ្នាក់បរិញ្ញាបត្រ គណនេយ្យ  
ជំនាន់ទី ១៥

ឆ្នាំចូលសិក្សា ២០១៦  
ឆ្នាំសរសេរសារណា ២០២០

**សេចក្តីថ្លែងអំណរគុណ**

នាងខ្ញុំឈ្មោះ **ម៉េង សៀកលី** និង **ឈូ ស្រីលក្ខី** ជានិស្សិតថ្នាក់បរិញ្ញាបត្រគណនេយ្យ ឆ្នាំទី ៤ ក្រុម A4C1 ជំនាន់ទី១៥ នៃសាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទនីតិសាស្ត្រ និងវិទ្យាសាស្ត្រសេដ្ឋកិច្ច។

យើងខ្ញុំសូមថ្លែងអំណរគុណ និងដឹងគុណយ៉ាងជ្រាលជ្រៅជូនចំពោះ ៖

លោកឪពុកនិងអ្នកម្តាយ ដែលជាអ្នកផ្តល់កំណើត និងចិញ្ចឹមបីបាច់ថែរក្សាផ្តល់ ការអប់រំទូន្មាន ប្រៀនប្រដៅ ណែនាំ យ៉ាងយកចិត្តទុកដាក់រហូតដល់កូនធំពេញវ័យ ថែមទាំងបានទំនុកបម្រុងកូនឲ្យបាន សិក្សាទទួលបានចំណេះដឹងដូចសព្វថ្ងៃនេះ។ លោកទាំងពីរតែងតែខិតខំជំរុញលើកទឹកចិត្តឲ្យកូនខិតខំប្រឹង ប្រែងរៀនសូត្រ ទោះស្ថិតក្នុងកាលៈទេសៈបែបណាក៏ដោយផ្តល់ជាកម្លាំងកាយ រួមជាមួយកម្លាំងចិត្តយ៉ាង មហិមាសម្រាប់កូនក្នុងការតស៊ូពុះពារជម្នះរាល់ឧបសគ្គទាំងពួងដើម្បីសម្រេចជោគជ័យនៅក្នុងជីវិត។

ឯកឧត្តមសាកលវិទ្យាធិការ សាកលវិទ្យាធិការរង សាស្ត្រាចារ្យ លោកគ្រូអ្នកគ្រូ និងបុគ្គលិកគ្រប់ លំដាប់ជាន់ថ្នាក់ទាំងអស់របស់សាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទនីតិសាស្ត្រ និង វិទ្យាសាស្ត្រសេដ្ឋកិច្ចដែលបានចំ ណាយពេលវេលាយ៉ាងមានតម្លៃខិតខំប្រឹងប្រែងអស់ពីកម្លាំងកាយចិត្តបង្កាត់បង្រៀនប្រៀនប្រដៅ អប់រំ ទូន្មាន ផ្តល់ចំណេះដឹង ណែនាំ ដល់យើងខ្ញុំក្នុងរយៈពេលបួនឆ្នាំកន្លងមកនេះ ដោយពុំគិតពីការនឿយហត់ ឡើយ។

លោកស្រីសាស្ត្រាចារ្យ **ហេង ចន្ទីមូលីន** ដែលជាសាស្ត្រាចារ្យណែនាំ កិច្ចការស្រាវជ្រាវរបស់ យើងខ្ញុំ។ លោកស្រីសាស្ត្រាចារ្យតែងតែផ្តល់ជាកម្លាំងចិត្ត ដាស់តឿនក្រើនរំលឹក និងចំណាយពេលវេលាដ៏ មានតម្លៃក្នុងការណែនាំផ្តល់នូវចំណេះដឹង និងគំនិតល្អៗ ព្រមទាំងជួយកែសម្រួលនូវរាល់ចំណុចខ្លះខាត ដែលកើតមានឡើងលើការសរសេរសារណានេះផងដែរ។

បងប្រុស បងស្រី ប្អូនប្រុស ប្អូនស្រី និងមិត្តភក្តិទាំងអស់គ្នា ដែលបានផ្តល់កម្លាំងចិត្តឲ្យយើងខ្ញុំជម្នះ រាល់ឧបសគ្គ និងជួយនូវមតិយោបល់រិះគន់ក៏ដូចជាស្ថាបនានូវរាល់កំហុសឆ្គងនានាដែលកើតមានឡើង។

ជាចុងក្រោយនេះយើងខ្ញុំសូមថ្លែងអំណរគុណ ដល់លោកអ្នកមានគុណ លោកសាស្ត្រាចារ្យ លោក គ្រូ អ្នកគ្រូគ្រប់ជាន់ថ្នាក់ បងប្អូន និងមិត្តភក្តិទាំងអស់ ជួបនូវប្រសិទ្ធិពរទាំងបួនប្រការគឺ អាយុ វណ្ណៈ សុខៈ ពលៈ កុំបីឃ្លាងឃ្លាតឡើយ។

**អារម្ភកថា**

ក្រោយពីយើងទទួលបានចំណេះដឹង ការបណ្តុះបណ្តាល និងបង្កាត់បង្ហាញ ព្រមទាំងមានការ  
ណែនាំពីលោកស្រីសាស្ត្រាចារ្យ និងលោកគ្រូអ្នកគ្រូទាំងអស់ តាមរយៈការសិក្សាអាចឲ្យយើងយល់ដឹង  
និងស្គាល់អំពីទ្រឹស្តីជាច្រើនដែលទាក់ទងនឹងជំនាញគណនេយ្យ។ ជាក់ស្តែងសាកលវិទ្យាល័យបានផ្តល់ឱកាស  
កាសឲ្យនិស្សិតធ្វើការសិក្សាស្រាវជ្រាវ ដើម្បីសរសេរសារណាបញ្ចប់ការសិក្សារបស់ខ្លួនក៏ដូចជាផ្តល់ឱកាស  
ឲ្យនិស្សិតបានយល់បន្ថែមទៀតក្នុងការប្រើប្រាស់ទ្រឹស្តីក្នុងការអនុវត្តផងដែរ។ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុគឺជា  
របាយការណ៍ដែលរៀបចំឡើង ដើម្បីបង្ហាញពីប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុនថាមានការរីកចម្រើនល្អកាលសំបូ  
ធ្លាក់ចុះ។ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុជាទូទៅមានរួមបញ្ចូលតារាងតុល្យការ របាយការណ៍ប្រាក់ចំណូល  
របាយការណ៍មូលធនកម្មសិទ្ធិ និងរបាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់។ ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុមាន  
សារៈសំខាន់ណាស់មិនថាចំពោះអ្នក អ្នកគ្រប់គ្រង ក៏ប៉ុន្តែក៏ដូចគ្នាដែរចំពោះអ្នកវិនិយោគ ដោយផ្តល់នូវព័ត៌  
មានហិរញ្ញវត្ថុរបស់អង្គការអាជីវកម្មដូចជា ចំណុចខ្លាំង និងចំណុចខ្សោយរបស់អង្គការអាជីវកម្មដែលវា  
ចូលរួមចំណែកធ្វើឲ្យការសម្រេចចិត្តរបស់អ្នកគ្រប់គ្រង និងអ្នកវិនិយោគមានប្រសិទ្ធភាព។

ដោយឡែកបច្ចុប្បន្ន យើងសង្កេតឃើញថា Volkswagen AG ជាក្រុមហ៊ុនបច្ចេកវិទ្យាទំនើបមួយ  
ខាងផ្នែកយានយន្ត ដែលកំពុងតែមានការគាំទ្រច្រើន ពីសំណាក់មហាជនគ្រប់មជ្ឈដ្ឋានទាំងអស់នៅគ្រប់  
តំបន់។ អាស្រ័យហេតុនេះហើយ ទើបយើងមានចំណាប់អារម្មណ៍នឹងផ្តើមចេញជាគំនិតសរសេរ និងចងក្រង  
ជាសៀវភៅឡើង ដែលទាក់ទងនឹងប្រធានបទស្តីអំពី “ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន  
Volkswagen AG”។

តាមរយៈការស្រាវជ្រាវនេះ យើងសង្ឃឹមថាវាអាចជួយដល់និស្សិតនិងមិត្តអ្នកអានឲ្យបានយល់  
បន្ថែមពីការប្រើប្រាស់ឧបករណ៍ដែលយកមកប្រើសម្រាប់វិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ដើម្បីជាប្រយោជន៍ក្នុង  
ការសិក្សាឬប្រើប្រាស់ផ្សេងៗ។ យើងខ្ញុំជឿជាក់ថា ការសិក្សាស្រាវជ្រាវចងក្រងជាសៀវភៅនេះពិតជាមាន  
លក្ខណៈមិនទាន់គ្រប់ជ្រុងជ្រោយនៅឡើយទេ ទាំងការប្រើប្រាស់ពាក្យពេចន៍សម្តី អត្ថន័យខ្លឹមសារឬអក្ខរ  
វិទ្យា។ ដូចនេះ យើងខ្ញុំសូមអធ្យាស្រ័យ និងរង់ចាំទទួលរាល់ការរិះគន់ ផ្តល់យោបល់កែលម្អក្នុងន័យស្ថាបនា  
អំពីសំណាក់មិត្តអ្នកអានគ្រប់ពេលវេលា។

**មាតិកា**

បញ្ជីតារាង ..... iv  
បញ្ជីរូបភាព ..... v  
បញ្ជីក្រាហ្វិច ..... v  
បញ្ជីឧបសម្ព័ន្ធ ..... vi

**សេចក្តីផ្តើម**

១. លំនាំបញ្ហានៃការស្រាវជ្រាវ ..... ១  
២. ចំណោទបញ្ហានៃការស្រាវជ្រាវ ..... ២  
៣. គោលបំណងនៃការស្រាវជ្រាវ ..... ២  
៤. ទំហំ និង ដែនកំណត់នៃការស្រាវជ្រាវ ..... ៣  
៥. សារៈសំខាន់នៃការស្រាវជ្រាវ ..... ៣  
៦. វិធីសាស្ត្រនៃការស្រាវជ្រាវ ..... ៣  
    ក. ទិន្នន័យបន្ទាប់បន្សំ ..... ៣  
    ខ. ការវិភាគទិន្នន័យ ..... ៤  
៧. រចនាសម្ព័ន្ធនៃការស្រាវជ្រាវ ..... ៤

**ជំពូកទី១៖**

**រំលឹកទ្រឹស្តី**

១.១ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ..... ៦  
    ១.១.១ និយមន័យរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ..... ៦  
    ១.១.២ សមាធាតុនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ..... ៦  
        ១.១.២.១. របាយការណ៍លទ្ធផល ..... ៧  
        ១.១.២.២. របាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញរក្សាទុក ..... ៨  
        ១.១.២.៣. តារាងតុល្យការ ..... ៩  
        ១.១.២.៤. របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់ ..... ១១  
    ១.១.៣ អ្នកប្រើប្រាស់របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ..... ១២  
១.២ ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ..... ១៣

១.២.១ គោលបំណងនៃការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ.....	១៤
១.២.២ ឧបករណ៍វិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ.....	១៥
១.២.២.១ ការវិភាគតាមនិរន្តរភាព.....	១៥
១.២.២.២ ការវិភាគតាមទំហំរួម.....	១៦
១.២.២.៣ ការវិភាគតាមអនុបាត ឬផលធៀប.....	១៦
១. អនុបាតរយៈពេលខ្លី.....	១៧
២. អនុបាតរយៈពេលវែង.....	១៨
៣. អនុបាតនៃលទ្ធភាពប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម.....	១៩
៤. អនុបាតនៃលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ.....	២១
៥. អនុបាតនៃសមាមាត្រទីផ្សារ.....	២៣

**ជំពូកទី២៖**

**ស្ថានភាពទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG**

២.១ ព័ត៌មានទូទៅ.....	២៤
២.២ ប្រវត្តិរបស់ក្រុមហ៊ុន.....	២៤
២.៣ ការវិវត្តន៍នៃស្ថាភាពសញ្ញារបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG.....	២៥
២.៤ រចនាសម្ព័ន្ធក្រុមហ៊ុន.....	២៦
២.៥ ការវិភាគតាម SWTO.....	២៧
២.៥.១ ចំណុចខ្លាំង (Strength).....	២៧
២.៥.២ ចំណុចខ្សោយ (Weakness).....	២៨
២.៥.៣ ឱកាស (Opportunity).....	២៩
២.៥.៤ ការគំរាមគំហែង (Threat).....	២៩
២.៦ ការរំពឹងទុកនៅពេលអនាគតក្នុងឆ្នាំ ២០២០ របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG.....	៣០
២.៧ យុទ្ធសាស្ត្ររបស់ក្រុមហ៊ុន.....	៣០
២.៨ ទីផ្សារនិងដៃគូប្រកួតប្រជែង.....	៣១
២.៩ រចនាសម្ព័ន្ធម្ចាស់ភាគហ៊ុននៅថ្ងៃទី ៣១ ខែ ធ្នូ ២០១៩.....	៣២
២.៩ ទីផ្សារមូលបត្រ និងការបែងចែកភាគលាភ.....	៣៣

២.១០.១ ទីផ្សារមូលបត្រ.....	៣៣
២.១០.២ ការប្រែប្រួលតម្លៃមូលបត្រ.....	៣៤
២.១០.៣ គោលនយោបាយភាគលាភ (Dividend ).....	៣៥
២.១០.៤ គោលនយោបាយភាគលាភ (Dividend Policy ).....	៣៥
២.១០.៥ លទ្ធផលភាគលាភ (Dividend Yield) .....	៣៦

**ជំពូកទី៣៖**

**ការវិនិយោគរបស់ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG**

៣.១ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ Volkswagen AG.....	៣៧
៣.២ ការវិភាគតាមជួរដេក .....	៣៩
៣.២.១ ការវិភាគតាមជួរដេកលើតារាងលទ្ធផលរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG.....	៣៩
៣.២.២ ការវិភាគតាមជួរដេកលើតារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG.....	៤១
៣.៣ ការវិភាគតាមអនុបាតរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG .....	៤៣
៣.៣.១ អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី.....	៤៣
៣.៣.២ អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលវែង.....	៤៧
៣.៣.៣ អនុបាតនៃប្រសិទ្ធភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម.....	៤៩
៣.៣.៤ អនុបាតនៃលទ្ធភាពក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ .....	៥៥
៣.៣.៥ អនុបាតនៃតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុន.....	៥៩
៣.៤ លទ្ធផលនៃការវិភាគ.....	៦១

**សេចក្តីសន្និដ្ឋាន និង អនុសាសន៍**

១. សេចក្តីសន្និដ្ឋាន .....	៦៤
២. អនុសាសន៍ .....	៦៥

**ឯកសារយោង**

**ឧបសម្ព័ន្ធ**

## មត្តិសារាង

តារាងទី១៖ របាយការណ៍លទ្ធផលរបស់ក្រុមហ៊ុន XXX.....	៨
តារាងទី ២៖ របាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញរក្សាទុករបស់ក្រុមហ៊ុន XXX.....	៩
តារាងទី ៣៖ តារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន XXX.....	៩
តារាងទី ៤៖ របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុន XXX.....	១១
តារាងទី ៥៖ របាយការណ៍លទ្ធផលរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG.....	៣៧
តារាងទី ៦៖ តារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG.....	៣៨
តារាងទី៧៖ ការវិភាគតាមជួរដេកលើរបាយការណ៍លទ្ធផលរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG.....	៣៩
តារាងទី៨៖ ការវិភាគតាមជួរដេកលើតារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG.....	៤១
តារាងទី៩៖ អនុបាតចរន្តរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៤៣
តារាងទី១០៖ អនុបាតហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៤៤
តារាងទី១១៖ អនុបាតសាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៤៥
តារាងទី១២៖ អនុបាតបំណុលសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៤៧
តារាងទី១៣៖ អនុបាតនៃសមត្ថភាពទូទាត់ការប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៤៨
តារាងទី១៤៖ ចំនួនដងនៃការបង្វិលសន្និធិ របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៤៩
តារាងទី១៥៖ ចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលសន្និធិ របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៥០
តារាងទី១៦៖ ការបង្វិលឥណទេយ្យ របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៥១
តារាងទី១៧៖ ចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩.....	៥២
តារាងទី១៨៖ ការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈវែងរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩.....	៥៣
តារាងទី១៩៖ ចំណូលពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៥៤
តារាងទី២០៖ អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩.....	៥៦

តារាងទី២១៖ អនុបាតប្រាក់ចំណេញពីទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨- ២០១៩ .....	៥៧
តារាងទី២២៖ អនុបាតប្រាក់ចំណេញពីមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨- ២០១៩ .....	៥៨
តារាងទី២៣៖ អនុបាតថ្លៃជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៥៩
តារាងទី២៤៖ អនុបាតទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩ .....	៦០

**បញ្ជីរូបភាព**

រូបភាពទី ១៖ និមិត្តសញ្ញានៃក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG .....	២៤
រូបភាពទី២៖ ការបំផ្លាញនៃសង្គ្រាមលោកលើកទី II ទៅលើរោងចក្រ Volkswagen .....	២៤
រូបភាពទី៣៖ រថយន្ត BEETLE ឆ្នាំ ១៩៥០ ក្រោយសង្គ្រាមលោកលើកទី II .....	២៥
រូបភាពទី ៤៖ ការវិវត្តនៃនិមិត្តសញ្ញារបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG .....	២៦
រូបភាពទី៥៖ និមិត្តសញ្ញានៃម៉ាករថយន្តទាំងអស់របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG .....	២៧
រូបភាពទី ៦ ៖ ការលក់រថយន្តរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក្នុងចំណោមក្រុមហ៊ុនធំៗទាំង ៥ .....	៣១
រូបភាពទី ៧ ៖ មូលធនដែលត្រូវបានចុះបញ្ជីជាភាគរយ .....	៣៣
រូបភាពទី ៨ ៖ ភាគលាភនៃ Ordinary Share និង Preferred Share .....	៣៥

**បញ្ជីក្រាហ្វិច**

ក្រាហ្វិចទី១៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Current Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ឆ្នាំ២០១៩ .....	៤៤
ក្រាហ្វិចទី២៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Quick Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩ .....	៤៥
ក្រាហ្វិចទី៣៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Cash Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩ .....	៤៦
ក្រាហ្វិចទី៤៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Total Debt Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និង ២០១៩ .....	៤៧



ក្រាហ្វិចទី៥៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Time Interest to earned របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩.....	៤៨
ក្រាហ្វិចទី៦៖ ការប្រៀបធៀប Inventory Turnover របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩ .....	៥០
ក្រាហ្វិចទី៧៖ ការប្រៀបធៀប Day's Sale in Inventory របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩.....	៥១
ក្រាហ្វិចទី៨៖ ការប្រៀបធៀប Receivable Turnover របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និង ២០១៩.....	៥២
ក្រាហ្វិចទី៩៖ ការប្រៀបធៀប Day's Sale in Receivable របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និង ២០១៩ .....	៥៣
ក្រាហ្វិចទី១០៖ ការប្រៀបធៀប Fixed Asset Turnover របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩.....	៥៤
ក្រាហ្វិចទី១១៖ ការប្រៀបធៀប Total Asset Turnover របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩.....	៥៥
ក្រាហ្វិចទី១២៖ ការប្រៀបធៀប Profit Margin Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩.....	៥៦
ក្រាហ្វិចទី១៣៖ ការប្រៀបធៀប Return on Asset របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩.....	៥៧
ក្រាហ្វិចទី១៤៖ ការប្រៀបធៀប Return on Equity របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩.....	៥៨
ក្រាហ្វិចទី១៥៖ ការប្រៀបធៀប Priced Earning Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និង ២០១៩ .....	៥៩
ក្រាហ្វិចទី១៦៖ ការប្រៀបធៀប Market to book Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និង ២០១៩.....	៦០

**បញ្ជីឧបសម្ព័ន្ធ**

ឧបសម្ព័ន្ធទី ១ ៖ សមាជិកក្រុមប្រតិបត្តិការ (Executive Teams) របស់ Volkswagen AG .....	១
--	---

ឧបសម្ព័ន្ធទី ២ ៖ ក្រាបតម្លៃភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩	
ក្នុងទីផ្សារ មូលបត្រ London .....	២
ឧបសម្ព័ន្ធទី ៣ ៖ តារាងចំណូល និង ឯកតាលក់ពីម៉ាកថយន្តនីមួយៗរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG	
ក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ដល់ឆ្នាំ ២០១៩ .....	៥
ឧបសម្ព័ន្ធទី ៤ ៖ តារាងភាគលាភរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG .....	៦
ឧបសម្ព័ន្ធទី ៥ ៖ តារាងអនុបាតរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ .....	៧
ឧបសម្ព័ន្ធទី ៦ ៖ Key Events របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG .....	៨

### **សេចក្តីផ្តើម**

#### **១. លំនាំបញ្ជូននៃការស្រាវជ្រាវ**

ការរីកចម្រើននៃបច្ចេកវិទ្យានិងវិទ្យាសាស្ត្រ គួបផ្សំជាមួយការរីកចម្រើនក្នុងវិស័យធនធានមនុស្សធ្វើឲ្យប្រទេសជាច្រើននៅលើសកលលោក ខិតខំប្រឹងប្រែងក្នុងការកែសម្រួលចរនាសម្ព័ន្ធគ្រប់គ្រងសេដ្ឋកិច្ចជាតិរបស់ខ្លួនដើម្បីសម្របទៅតាមការរីកចម្រើននៅក្នុងសហសវត្សថ្មី។ ជាក់ស្តែងដូចជាផ្នែកបច្ចេកវិទ្យាជាដើម ដែរបានដើរតួនាទីយ៉ាងសំខាន់ស្ទើរគ្រប់វិស័យ ពិសេសទៅលើផ្នែកមធ្យោបាយធ្វើដំណើរដែលជួយសម្រួលឲ្យកាន់តែមានភាព ងាយស្រួល សុវត្ថិភាព សន្សំសំចៃ ចំណាយពេលកាន់តែតិចបំផុតក្នុងការធ្វើដំណើរបំណាស់ទីពីកន្លែងមួយ ទៅកន្លែងមួយទៀត បានយ៉ាងឆាប់រហ័សជាងមុនទៀត។ នៅក្នុងវិស័យយានយន្តគេសង្កេតឃើញមាន ក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តរបស់ប្រទេសអាឡឺម៉ង់មួយកំពុងមានសន្ទុះខ្លាំងគួរឲ្យកត់សម្គាល់គឺក្រុមហ៊ុននេះផលិតរថយន្តម៉ាក Volkswagen ដែលជាផលិតផលចម្បងរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG។ នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ កន្លងទៅក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ទទួលបានកំណត់ត្រាថ្មីដែលលក់រថយន្តបានចំនួន ១០.៨៣៤.០១២ គ្រឿង ដែលតួលេខនេះបានធ្វើឲ្យក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក្លាយជាក្រុមហ៊ុនជាប់ចំណាត់ថ្នាក់លេខ១។<sup>1</sup> ក្នុងចំណោយក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តធំៗទាំង ៥ ដែលលក់រថយន្តបានច្រើនជាងគេក្នុងពិភពលោកនិងធ្វើឲ្យក្រុមហ៊ុនរបស់ជប៉ុន Toyota Motor Corp ធ្លាក់ចុះទៅលេខរៀងទី ២ ដែលជាហេតុនាំសាធារណជនមានចំណាប់អារម្មណ៍ទៅលើក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG។ ដោយសារមានភាពរីកចម្រើនទៅមុខ ជាលំដាប់និងមានការនិយមគាំទ្រពីសំណាក់អតិថិជនកាន់តែខ្លាំងក្រុមហ៊ុនផ្ទាល់បានខិតខំប្រឹងប្រែងរិះរកចរនាបច្ចេកវិទ្យា ដើម្បីបំពេញតម្រូវការរបស់អតិថិជន ក៏ដូចជាសម្រាប់ការប្រកួតប្រជែងនៅក្នុងទីផ្សារ មួយវិញទៀតក្រុមហ៊ុនក៏បានពង្រីកសាខានិងទីតាំងអាជីវកម្មរបស់ខ្លួនទាំងក្នុងស្រុកនិងក្រៅស្រុក ដើម្បីផ្គត់ផ្គង់ជូនដល់ អតិថិជន។

ជាទូទៅ ស្ថានភាពក្រុមហ៊ុនឬអង្គការអាជីវកម្មអាចរីកចម្រើនទៅមុខបានយ៉ាងឆាប់រហ័សវាអាស្រ័យទៅលើកត្តារួមផ្សំជាច្រើន។ ផ្នែកនីមួយៗក៏មានសារៈសំខាន់ក្នុងការចូលរួមចំណែកដើម្បីបង្កើនភាពរីកចម្រើនរបស់សហគ្រាសដែរ ក៏ប៉ុន្តែផ្នែកហិរញ្ញវត្ថុគឺជាផ្នែកមួយដែលមានសារៈសំខាន់ និងចំបងសម្រាប់ថ្នាក់ដឹកនាំសហគ្រាស ដែលគួរយកចិត្តទុកដាក់ជាងគេ ព្រោះផ្នែកនេះជាផ្នែកដែលជួយទ្រទ្រង់ដល់ដំណើរការសម្រាប់អាជីវកម្មរបស់សហគ្រាសឲ្យមានស្ថេរភាពល្អ។ មួយវិញទៀតដើម្បីដឹងពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនកាន់តែច្បាស់ជាចាំបាច់ត្រូវវិភាគលើរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ដែលរៀបចំដោយមានភាពហ្មត់

<sup>1</sup> <https://www.wheels.ca/top-ten/these-are-ten-biggest-automakers-in-the-world/>, (ចូលមើលថ្ងៃ ១១ មិថុនា ២០២០)

ចត់និងសុក្រិត។ ការវិភាគនេះផ្តល់នូវព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុដែលចូលរួម យ៉ាងសំខាន់សម្រាប់អ្នកគ្រប់គ្រងក្នុង ការសម្រេចចិត្តលើគម្រោងផែនការ និងការអនុវត្តន៍របស់សហគ្រាសនាពេលអនាគត ហើយព័ត៌មាននេះក៏ ដើរតួសំខាន់សម្រាប់អ្នកវិនិយោគផងដែរ មុននឹងធ្វើការសម្រេចចិត្ត។ ដោយមើលឃើញពីសារៈសំខាន់នៃការ វិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ និងភាពល្អឺល្អាញរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ទើបធ្វើឲ្យក្រុមយើង ខ្ញុំមានចំណាប់អារម្មណ៍ក្នុងការស្រាវជ្រាវក្រោមប្រធាន បទ « ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG »។

**២. ចំណោមបញ្ហានៃការស្រាវជ្រាវ**

ស្របពេលជាមួយគ្នានេះដែរ វិស័យបច្ចេកវិទ្យាស្ទើរគ្រប់ផ្នែកកំពុងមានការរីកចម្រើនលូតលាស់ ជាលំដាប់ កំឡុងពេលនៃភាពជឿនលឿនរបស់ពិភពលោកក៏ដូចជាទំនើបកម្មរបស់បច្ចេកវិទ្យាលើគ្រប់វិស័យ បែរមកមើលវិស័យយានយន្តវិញកំពុងឈានមុខគេគួរឲ្យកត់សម្គាល់ សន្ទុះនៃការកើនឡើងពិតជាគួរឲ្យចាប់ អារម្មណ៍ រួមជាមួយនឹងការវិនិយោគលើវិស័យនេះផ្ទាល់មានក្រុមហ៊ុនយានយន្តជាច្រើនកំពុងអភិវឌ្ឍខ្លួន ដើម្បីសម្របខ្លួនដើរតាមគន្លងនៃការរីកដុះដាលរបស់បច្ចេកវិទ្យាទំនើប។ សម្រាប់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ដែលស្ថិតនៅក្នុងដំណាក់កាលរីកចម្រើននៃសក្តានុពលពិភពលោកនេះដែរ វាបានប្រែក្លាយខ្លួនជាក្រុម ហ៊ុនដែលមានឈ្មោះល្បីល្បាញលំដាប់ថ្នាក់ពិភពលោកយ៉ាងឆាប់រហ័ស ចំពោះការទាក់ទាញកេរ្តិ៍ឈ្មោះ របស់ក្រុមហ៊ុននេះហើយ ជាហេតុដៃនាំឲ្យភាព ចង់ចេះ ចង់ដឹង ចង់ឮ របស់ក្រុមយើងចង់ដឹងថា៖

- តើសមត្ថភាពសងបំណុលរយៈពេលខ្លី និងរយៈពេលវែងរបស់ក្រុមហ៊ុនមានស្ថានភាពបែបណា ?
- តើការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្ម និងលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុនមានលក្ខណៈដូចម្តេច ?
- តើស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ យ៉ាងណាដែរធៀបជាមួយនឹងឆ្នាំ ២០១៨?

**៣. គោលបំណងនៃការស្រាវជ្រាវ**

- គោលបំណងនៃការស្រាវជ្រាវលើប្រធានបទនេះ គឺដើម្បីស្វែងយល់ឲ្យកាន់តែច្បាស់លាស់អំពី៖
  - ស្វែងយល់ពីស្ថានភាពទូទៅនៃក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG
  - ស្វែងយល់អោយបានស៊ីជម្រៅទៅលើស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ដូចជាលទ្ធភាពទូទាត់ បំណុល គុណភាពទ្រព្យសកម្ម លទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ។
  - ស្វែងយល់ឲ្យឃើញពីចំណុចខ្លាំង និងចំណុចខ្សោយនៃស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុនៅឆ្នាំ ២០១៩ ធៀប នឹង ២០១៨ ។

**៤. ទំហំ និងដែនកំណត់នៃការស្រាវជ្រាវ**

ការសិក្សាស្រាវជ្រាវលើប្រធានបទ «ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ Volkswagen AG» គឺ ផ្ដោតយកចិត្តទុកដាក់លើប្រសិទ្ធភាពនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនតែប៉ុណ្ណោះ ដោយធ្វើការវិភាគ និងលម្អិត ទៅលើលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ លទ្ធភាពបង្វិលទ្រព្យសកម្ម និងលទ្ធភាពទូទាត់បំណុល របស់ក្រុមហ៊ុនដោយប្រើប្រាស់អនុបាតហិរញ្ញវត្ថុ និងវិភាគតាមជួរដេកតែប៉ុណ្ណោះ។

ដោយសារតែពេលវេលានៃការស្រាវជ្រាវមានកម្រិត យើងខ្ញុំវិភាគលើរបាយការណ៍លទ្ធផល និង តារាងតុល្យការពីឆ្នាំចុងក្រោយគឺ ២០១៨ និង ២០១៩ ដោយយកឆ្នាំ ២០១៨ ជាឆ្នាំគោលសម្រាប់ធ្វើការ ប្រៀបធៀប ម្យ៉ាងទៀតមិនបានវិភាគតាមជួរឈរទេ។

**៥. សារៈសំខាន់នៃការស្រាវជ្រាវ**

ចំពោះសារណាមួយនេះយើងខ្ញុំសង្ឃឹមថាវានឹងអាចផ្តល់សារៈប្រយោជន៍ជាច្រើនដូចជា៖

- ជាឯកសារទុកសម្រាប់និស្សិតជំនាន់ក្រោយៗ អាចធ្វើការស្វែងយល់បន្ថែមលើការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន។
- ផ្តល់ជាព័ត៌មានសម្រាប់អ្នកវិនិយោគអោយយល់កាន់ប្រសើរជាងមុន ពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន ហើយព័ត៌មាននេះដែរក៏មានសារៈសំខាន់ដែរ ចំពោះអ្នកគ្រប់គ្រងអាជីវកម្មនេះ។
- អាចស្វែងយល់បន្ថែមពីវិធីសាស្ត្រក្នុងការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនឹងការអនុវត្តចំពោះក្រុមហ៊ុនជាក់ស្តែង។

**៦. វិធីសាស្ត្រក្នុងការស្រាវជ្រាវ**

**ក. ទិន្នន័យបន្ទាប់បន្សំ**

ការសិក្សានេះពឹងផ្អែកទាំងស្រុងទៅលើទិន្នន័យដែលមានស្រាប់ ឬទិន្នន័យបន្ទាប់បន្សំដែលមានក្នុងរយៈពេល ២ ឆ្នាំចុងក្រោយ គឺឆ្នាំ ២០១៨ និង ឆ្នាំ ២០១៩ ដែលមានប្រភពពី៖

- របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុពីគេហទំព័រផ្លូវការរបស់ Volkswagen AG [www.volkswagenag.com](http://www.volkswagenag.com)
- ទិន្នន័យរបស់ Volkswagen AG ពីទីផ្សារភាគហ៊ុន NASDAQ តាមរយៈគេហទំព័រ [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)
- ព័ត៌មានដែលទាក់ទងលក្ខណៈទូទៅរបស់ Volkswagen AG តាមរយៈគេហទំព័រផ្សេងៗទៀត
- ឯកសារទាក់ទង និងការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ នៅបណ្ណាល័យនៃសាកលវិទ្យាល័យភូមិន្ទនីតិសាស្ត្រ និង វិទ្យាសាស្ត្រសេដ្ឋកិច្ច។

**ខ. ការវិភាគទិន្នន័យ**

ការសិក្សាស្រាវជ្រាវនេះ ការវិភាគលើទិន្នន័យត្រូវបានធ្វើឡើងតាមឧបករណ៍វិភាគពីរយ៉ាងគឺ៖

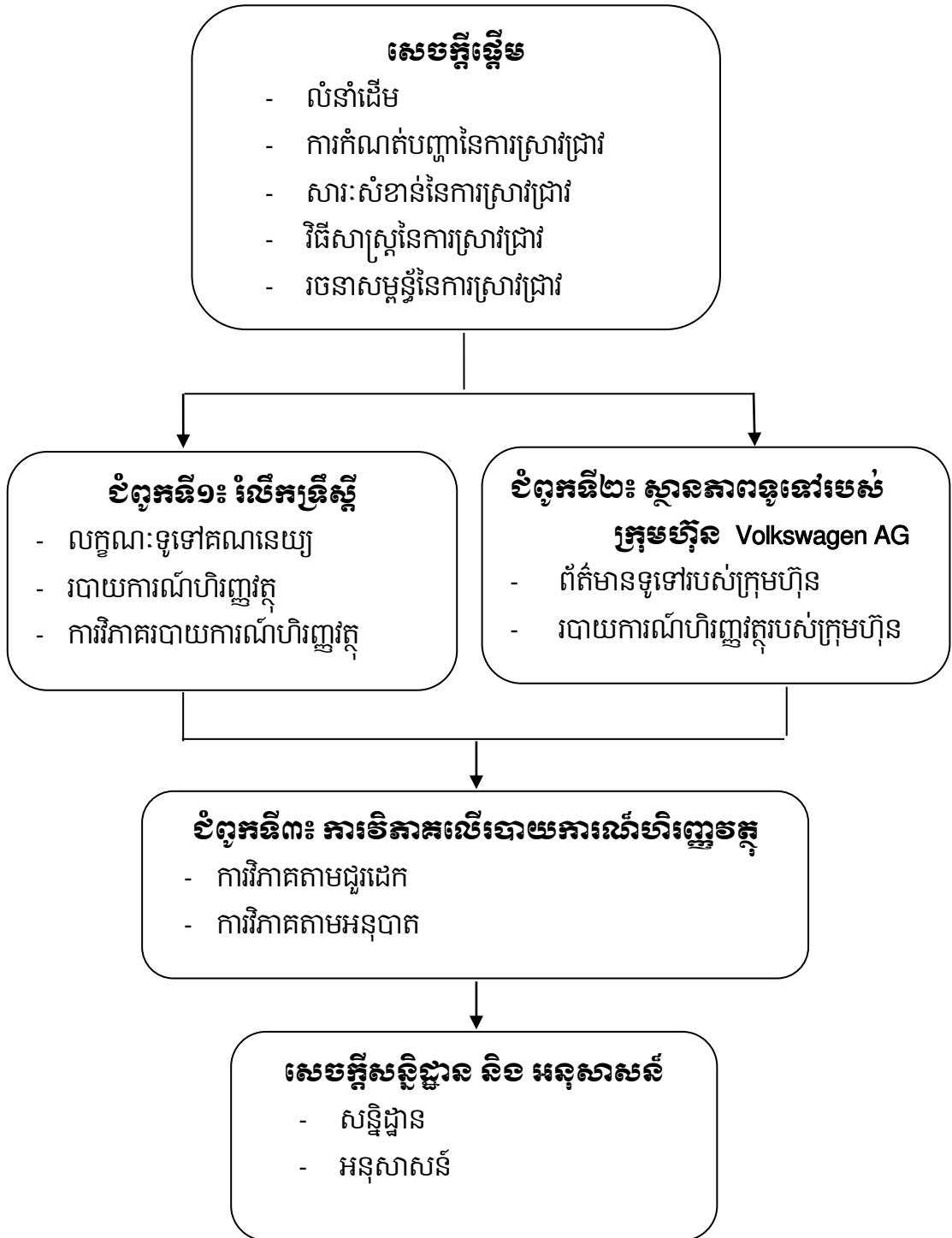
- ការវិភាគតាមនិទ្ទាការ ឬ ការវិភាគតាមជួរដេក។
- ការវិភាគតាមអនុបាត។

ម្យ៉ាងទៀតចំពោះវិធីសាស្ត្រប្រៀបធៀបការសិក្សា នេះប្រើប្រាស់ការប្រៀបធៀបក្រុមហ៊ុនខ្លួនឯង និងខ្លួនឯងដោយយកឆ្នាំ ២០១៨ ជាឆ្នាំគោល។

**៧. វេទនាសម្ព័ន្ធនៃការស្រាវជ្រាវ**

- **សេចក្តីផ្តើម :** និយាយបកស្រាយអំពីលំនាំបញ្ហា ចំណោទបញ្ហានៃការស្រាវជ្រាវ, គោលបំណងនៃការស្រាវជ្រាវ ដែនកំណត់នៃការស្រាវជ្រាវ, បកស្រាយពីសារៈសំខាន់នៃការស្រាវជ្រាវ និងវិធីសាស្ត្រក្នុងការស្រាវជ្រាវ។
- **ជំពូកទី ១ រំលឹកទ្រឹស្តី :** គឺរំលឹកទ្រឹស្តីដែលមានដូចជានិយមន័យរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ប្រភេទនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ អ្នកប្រើប្រាស់របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គោលបំណងនៃការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ វិធីសាស្ត្រក្នុងការវិភាគរបាយការណ៍។
- **ជំពូកទី ២ ព័ត៌មានទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG :** បកស្រាយអំពីស្ថានភាពទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុន ប្រវត្តិសង្ខេបរបស់ក្រុមហ៊ុន ចំណុចខ្លាំង ចំណុចខ្សោយ ប្រភពចំណូលរបស់ក្រុមហ៊ុន ទីផ្សារនិងការប្រកួតប្រជែង។
- **ជំពូកទី ៣ ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG :** យើងធ្វើការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន ដោយយើងធ្វើការវិភាគតាមនិទ្ទាការ និងយើងធ្វើការវិភាគតាមអនុបាត វិភាគលើប្រាក់ចំណូលសរុប វិភាគលើចំណាយសរុប ការវិភាគលើប្រាក់ចំណេញ ការវិភាគលើការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម។
- **សេចក្តីសន្និដ្ឋាននិង អនុសាសន៍ :** សន្និដ្ឋានពីរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន ដែលយើងបានធ្វើការវិភាគ និងផ្តល់ជាអនុសាសន៍ដល់ក្រុមហ៊ុន។

• គំនូសតាងរចនាសម្ព័ន្ធនៃការស្រាវជ្រាវ



## ជំពូកទី ១

### រំលឹកទ្រឹស្តី

#### ១.១. របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

##### ១.១.១ និយមន័យរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ត្រូវបានរៀបចំឡើងដោយគណនេយ្យករជាដាច់ខាត ប្រចាំខែ ត្រីមាស ឆមាស និងប្រចាំឆ្នាំ ហើយរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុជាមធ្យោបាយទំនាក់ទំនងព័ត៌មានគណនេយ្យ ចំពោះអ្នកដែលត្រូវការប្រើប្រាស់វា (ទាំងខាងក្នុង និងខាងក្រៅក្រុមហ៊ុន)។ តាមរយៈរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនេះគេអាចដឹងពីស្ថានភាព របស់ក្រុមហ៊ុននិងសកម្មភាពអាជីវកម្មកន្លងមក។

របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គឺជាទម្រង់ហិរញ្ញវត្ថុមួយដែលបង្ហាញពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ និងប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន។ កម្មវត្ថុនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គឺសិក្សាអំពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ លទ្ធផលហិរញ្ញវត្ថុ និងចលនាលំហូរសាច់ប្រាក់របស់អង្គភាព ដែលមានប្រយោជន៍សម្រាប់ការប្រើប្រាស់នានា និងសម្រាប់ការសម្រេចចិត្តក្នុងផ្នែកសេដ្ឋកិច្ច។ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុក៏បង្ហាញផងដែរអំពីលទ្ធផលនៃការគ្រប់គ្រងក៏ដូចជាការចាត់ចែងធនធានរបស់អ្នកគ្រប់គ្រង។

ដើម្បីសម្រេចបាននូវគោលបំណងនេះ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុផ្តល់នូវព័ត៌មានដូចខាងក្រោម ៖

- ទ្រព្យសកម្ម
- ទ្រព្យអកម្ម
- មូលនិធិម្ចាស់មូលធន
- ចំណូល ចំណាយ រួមបញ្ចូលទាំងចំណេញ ខាតរបស់ក្រុមហ៊ុន
- លំហូរសាច់ប្រាក់

ព័ត៌មានទាំងអស់នេះភ្ជាប់ជាមួយ នឹងព័ត៌មានដទៃទៀតនៅក្នុងកំណត់សម្គាល់នៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ នឹងជួយឲ្យអ្នកប្រើប្រាស់ធ្វើការប៉ាន់ប្រមាណពីចលនាសាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុននាពេលអនាគត ជាពិសេសការកំណត់អំពីពេលវេលា និងភាពច្បាស់លាស់ក្នុងការបង្កើតសាច់ប្រាក់និងសាច់ប្រាក់សមមូល។<sup>2</sup>

##### ១.១.២ សមាសធាតុនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ

របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុពេញលេញមួយត្រូវមានសមាសធាតុដូចខាងក្រោម៖

<sup>2</sup> ក្រសួងសេដ្ឋកិច្ច និងហិរញ្ញវត្ថុ ស្តង់ដារគណនេយ្យអន្តរជាតិនៃកម្ពុជា១ (CIAS1) ទំព័រ១៤



- របាយការណ៍លទ្ធផល (Income Statement)
- របាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញរក្សាទុក (Retain Earning Statement)
- តារាងតុល្យការ (Balance Sheet)
- របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់ (Cash Flow Statement)

**១.១.២.១ របាយការណ៍លទ្ធផល (Income Statement)**

របាយការណ៍លទ្ធផល (Income Statement): ប្រយោជន៍របស់របាយការណ៍ចំណេញខាត គឺជារបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដែលបង្ហាញពីលទ្ធផលហិរញ្ញវត្ថុនៃប្រតិបត្តិការអាជីវកម្ម ក្នុងកំឡុងពេលជាក់លាក់មួយហើយវាបង្ហាញពីចំណូល និងចំណាយដែលបានកើតឡើងក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ។<sup>3</sup>

***Net Income = Revenue – COGS – Operation Expense + Investment Income – Interest Expense – Taxes +/- Non Recurring Events***

ធាតុផ្សំក្នុងរបាយការណ៍លទ្ធផលមាន៖

- ចំណូល (Revenue): គឺជាទឹកប្រាក់ដែលក្រុមហ៊ុនបានមកពីការលក់ទំនិញ ឬសេវាកម្មហើយរាយការណ៍នៅផ្នែកខាងលើបង្អស់នៃរបាយការណ៍លទ្ធផល។
- ថ្លៃដើមផលិតទំនិញ (Cost of Goods Sold): គឺជាថ្លៃដើមផ្ទាល់ដែលក្រុមហ៊ុនចំណាយដើម្បីផលិតទំនិញទាំងនោះមានដូចជាថ្លៃវត្ថុធាតុដើម កំលាំងពលកម្ម និងធនធានផ្សេងទៀតដែលត្រូវការសម្រាប់ផលិតផលនោះ។
- ប្រាក់ចំណេញដុល (Gross Profit): គឺជាប្រាក់ចំណេញដែលក្រុមហ៊ុនរកបាន ហើយវាជាផលដករវាងចំណូល (Revenue) និងថ្លៃដើមផលិតទំនិញ (Cost of Goods Sold)។
- ចំណាយប្រតិបត្តិ (Operating Expense): គឺជាទឹកប្រាក់ដែលក្រុមហ៊ុនបានចំណាយដើម្បីថែរក្សា និងដំណើរការអាជីវកម្ម។ ចំណាយប្រតិបត្តិការមានដូចជា ការចំណាយលើការស្រាវជ្រាវ និងអភិវឌ្ឍ (Research and Development) ចំណាយទៅលើទីផ្សារដើម្បីពង្រីកអាជីវកម្ម...។
- ចំណូលប្រតិបត្តិការ (Operating Income): ប្រមូលទៀតហៅថា EBT ជាការវាស់វែងពីប្រាក់ចំណេញ ឬខាតនៃដំណើរការអាជីវកម្មប្រចាំថ្ងៃមុនពេលបង់ការប្រាក់និងពន្ធ។

***Operating Income = Revenue – COGS – Operation Expense*** ចំណូល និងចំណាយផ្សេងៗទៀតដូចជា ចំណូលនិងចំណាយលើការប្រាក់, ចំណាយបង់ពន្ធលើប្រាក់

<sup>3</sup> Weygandt, Kimmel & Kieso, 2010, Accounting Principle, 10th Edition Page: 23

ចំណេញ.....ដែលចំណូល និងចំណាយទាំងនេះត្រូវយកមកបូកដក-ដកកែតម្រូវបន្ថែមទៀត ដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ។

- ប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ (Income): គឺជាប្រាក់ចំណេញ បន្ទាប់ពីដកថ្លៃចំណាយទាំងអស់រួចរាល់។<sup>4</sup>

តារាងទី១៖ របាយការណ៍លទ្ធផលរបស់ក្រុមហ៊ុន XXXXX

XXX Company		
Income Statement		
For Year Ended December 31, 2018		
Sale / Revenue		XXX
Cost of goods sold		XXX
Gross Profit		XXX
Operating Expense		
Selling Expense	XXX	
Administrative Expense	XXX	XXX
Operating Income		XXX
Other Income & Expense		
Interest Income	XXX	
Interest Expense	XXX	XXX
Income Before taxes		XXX
Tax Expense		XXX
Net Income		XXX

**១.១.២.២ របាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញរក្សាទុក (Retained Earnings Statement)**

របាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញរក្សាទុក (Retained Earnings Statement): គឺជារបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ ដែលធ្វើការកត់ត្រាទៅលើភាពប្រែប្រួលនៃគណនីប្រាក់ចំណេញ ដែលក្រុមហ៊ុនរក្សាទុកដើម្បីយកទៅវិនិយោគបន្តទៀតនៅក្នុងកំឡុងពេលជាក់លាក់មួយ ពោលគឺធ្វើការកត់ត្រាលើប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ និងការបែងចែកភាគលាភទៅឲ្យម្ចាស់ភាគហ៊ុន។

របាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញរក្សាទុកពិតជាមានសារៈសំខាន់ណាស់ចំពោះវិនិយោគិន និងម្ចាស់ភាគហ៊ុន ព្រោះវិនិយោគិនសង្ឃឹមថាភាពជាម្ចាស់ភាគហ៊ុន នឹងផ្តល់ឲ្យពួកគេនូវភាគលាភប្រការឡើងនូវតម្លៃភាគហ៊ុន។<sup>5</sup>

<sup>4</sup> <https://www.arborinvestmentplanner.com/income-statement-format-components-and-purpose/> (ចូលមើលថ្ងៃ ២០ មិថុនា ២០២០)

<sup>5</sup> Weygandt, Kimmel & Kieso, 2010, Accounting Principle, 10<sup>th</sup> Edition, Page: 23

**តារាងទី ២ ៖ របាយការណ៍ប្រាក់ចំណេញរក្សាទុករបស់ក្រុមហ៊ុន XXX**

XXX Company Retained Earning Statement For Year Ended December 31, 2018	
Retained earnings, Jan.1	XXX
Net income for fiscal year 2018	XXX
Total	XXX
Dividend Deducted	XXX
Retained earnings, Dec.31	XXX

ប្រភព៖ Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> edition (page: 789)

**១.១.២.៣ តារាងតុល្យការ (Balance Sheet)**

តារាងតុល្យការ (Balance Sheet): គឺជារបាយការណ៍ដែលបង្ហាញពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុននៅចុងការិយបរិច្ឆេទនៃឆ្នាំនីមួយៗ។ តារាងតុល្យការសង្ខេប និងផ្តល់ព័ត៌មានទូទៅប្រការពិពណ៌នាខ្លីៗអំពីទ្រព្យ (Assets) បំណុល (Liabilities) និងមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុន (Stockholder Equity) ដែលអាចឲ្យអ្នកវិនិយោគយល់ពីស្ថានភាពក្រុមហ៊ុនក្នុងកំឡុងពេលជាក់លាក់មួយដែលជាធម្មតា កើតឡើងនៅចុងឆ្នាំបញ្ចប់សារពើពន្ធរបស់ក្រុមហ៊ុន។ តារាងតុល្យការធ្វើឲ្យយល់ពី ភាពខ្លាំង និងភាពខ្សោយ ពិតប្រាកដរបស់ក្រុមហ៊ុន។

តារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុនផ្សេងគ្នាគឺអាចប្រើប្រាស់គណនីផ្សេងៗគ្នា ដែលបានប្រាប់ពីព័ត៌មានរបស់ក្រុមហ៊ុន និងតាមការប្រើប្រាស់នៅក្នុងក្រុមហ៊ុន។ ប៉ុន្តែគណនីសំខាន់ៗក្នុងតារាងតុល្យការមានបីធំៗគឺ ទ្រព្យសកម្ម បំណុលមូលធនម្ចាស់។

**តារាងទី ៣៖ តារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន XXX**

XXX Company Balance Sheet For Year Ended December 31, 2018	
<b>Asset</b>	
Current assets	XXX
Plant assets (net)	XXX
Intangible assets	XXX
Total assets	XXX
<b>Liabilities</b>	
Current liabilities	XXX

Long-term liabilities	XXX
Total liabilities	XXX
<b>Stockholder's Equity</b>	
Common Stock	XXX
Retained earnings	XXX
Total stockholder's equity	XXX
Total liabilities stockholder's equity	XXX

ប្រភព៖ Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> edition (page: 788)

**ធាតុផ្សំក្នុងតារាងតុល្យការមាន៖**

- **ទ្រព្យសកម្ម (Assets):** គឺជាធនធានទាំងឡាយណាដែលក្រុមហ៊ុនមាន ហើយធនធានទាំងនោះ ទទួលបានពីប្រតិបត្តិការដំណើរការអាជីវកម្ម និងមានតម្លៃសេដ្ឋកិច្ចនាពេលអនាគត (Future Economics Value) ដែលអាចវាស់វែង និងបង្ហាញសាច់ប្រាក់។ ទ្រព្យសកម្មមានពីរប្រភេទ គឺ ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លី (Current Assets) និងទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង (Non-Current Assets)៖
  - ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លី (Current Assets): គឺជាសាច់ប្រាក់ និងទ្រព្យសកម្មទាំងឡាយណា ដែលបំបែកទៅជាសាច់ប្រាក់បានក្នុងមួយការិយបរិច្ឆេទនៃប្រតិបត្តិ ឬរយៈពេលណាមួយមិន លើសពីមួយឆ្នាំមានដូចជា Cash, Cash Equivalents, Account Receivable, Note Received Prepaid Expenses, Advance payments.....។
  - ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង (Non-current Assets): គឺជាទ្រព្យសកម្មទាំងឡាយណាដែល អាចបំបែកជាសាច់ប្រាក់បានតែមានអាយុកាលលើសពីមួយឆ្នាំ។ ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង បែងចែកជា ២ ប្រភេទគឺ ទ្រព្យសកម្មរូបិយ គឺជាទ្រព្យសកម្មដែលអាចមើលឃើញបានដែល មានដូចជាទ្រព្យសម្បត្តិ (Property), រោងចក្រ (Plant), សម្ភារៈផ្សេងទៀត (Equipment) ចំណែកឯទ្រព្យសកម្មអរូបិយ គឺជាសិទ្ធិទាំងឡាយណាដែលក្រុមហ៊ុនមានស្របតាមច្បាប់ដូច ជាប័ណ្ណប៉ាតង់ (Patent), កម្មសិទ្ធិបញ្ញើ (Copyrights), Franchise Trademark.....។<sup>6</sup>
- **បំណុល (Liabilities):** គឺជាកាតព្វកិច្ចរបស់ក្រុមហ៊ុនដែលត្រូវបង់ទៅឲ្យម្ចាស់កម្ចី ឬអង្គភាពកម្ចី ណាមួយ ម្យ៉ាងទៀតបំណុលអាចត្រូវបានគេគិតថាជាប្រភពទ្រព្យសម្បត្តិរបស់ក្រុមហ៊ុនផងដែរ។

<sup>6</sup> Thomas R. Robinson, Hennie Van Grening et al., 2008, International Financial Statement Analysis (Page: 168)

បំណុល ត្រូវបានគេបែងចែករយៈពេលខ្លី (Current Liabilities) និងបំណុលពេលវែង (Long-term Liabilities) ។

- បំណុលរយៈពេលខ្លី (Current Liabilities): គឺជាកាតព្វកិច្ចរបស់ក្រុមហ៊ុនត្រូវបង់សងត្រឡប់ឲ្យម្ចាស់បំណុល (Creditor) ក្នុងរយៈពេលមួយឆ្នាំឬតិចជាងមួយឆ្នាំមានដូចជា Account Payable, Payable Notes Payable, Accrued expense, Interest payable.....។
- បំណុលរយៈពេលវែង (Long-term Liabilities): គឺជាកាតព្វកិច្ចដែលក្រុមហ៊ុនត្រូវបង់សងត្រឡប់ទៅម្ចាស់បំណុល (Creditor) ក្នុងរយៈពេលលើសពីមួយឆ្នាំ មានដូចជាកម្ចីទិញផ្ទះ (Mortgage Loan), កម្ចីធនាគារផ្សេងៗទៀត (Bank Loans).....។
- Owner’s Equity / Stockholder’s Equity: គឺជាទ្រព្យសម្បត្តិផ្ទាល់ខ្លួនរបស់ម្ចាស់ក្រុមហ៊ុនដែលនៅសល់បន្ទាប់ពីទូរទាត់បំណុលក្រុមហ៊ុនរួចរាល់ មានដូចជា Paid-in Capital...។<sup>7</sup>

**១.១.២.៤ របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់ (Cash Flow Statement)**

របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់ (Cash Flow Statement): គឺជារបាយការណ៍ដែលបង្ហាញថា តើក្រុមហ៊ុនមួយបង្កើនសាច់ប្រាក់ដើម្បីសងបំណុលរបស់ខ្លួន សាច់ប្រាក់ដើម្បីចំណាយប្រតិបត្តិការនិងការវិនិយោគមូលនិធិ (Fund Investment) បានល្អយ៉ាងណា? របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់ក៏បង្ហាញពីប្រភពនៃលំហូរចូលសាច់ប្រាក់ (Cash Inflow)។ របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់អាចជួយឲ្យវិនិយោគិនយល់ពីដំណើរការប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន ថាតើក្រុមហ៊ុនបានសាច់ប្រាក់មកពីណា? ហើយក្រុមហ៊ុនចំណាយសាច់ប្រាក់ទាំងនោះទៅលើអ្វីខ្លះ? ហើយវាបង្ហាញឲ្យវិនិយោគិនឃើញថាតើក្រុមហ៊ុនមួយណាមានជំហរហិរញ្ញវត្ថុរឹងមាំ។<sup>8</sup>

តារាងទី ៤៖ របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុន XXX

XXX Company Cash Flow Statement For Year Ended December 31, 2018	
Cash flows from operating activities	
Cash receipt from revenue	XXX
Cash payments for expense	(XXX)
Net cash provided by operating activities	XXX
Cash flows from investing activities	
Purchase of equipment	(XXX)
Cash flows from financing activities	

<sup>7</sup> Peter M. Bergevin, 2001, Financial Statement Analysis, International Edition, page: 75

<sup>8</sup> Peter M. Bergevin, 2001, Financial Statement Analysis, International Edition, page: 75

Investment by owner	XXX	
Drawing by owner	(XXX)	XXX
Net increase / Decrease in cash		XXX
Cash at the beginning of the period		XXX
Cash at the end of the period		XXX

ប្រែកម្រិត៖ Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> edition (page: 22)

របាយការណ៍លំហូរសាច់ប្រាក់បែងចែកជា ៣ ផ្នែក៖

- លំហូរសាច់ប្រាក់មកពីប្រតិបត្តិការក្រុមហ៊ុន (Cash Flow from Operating Activities): លំហូរសាច់ប្រាក់មកពីសកម្មភាពប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មប្រចាំថ្ងៃរបស់ក្រុមហ៊ុន។
- លំហូរសាច់ប្រាក់មកពីការវិនិយោគ (Cash Flow from Investing Activities): គឺជាលំហូរសាច់ប្រាក់ដែលទាក់ទងនឹងសកម្មភាពទិញនិងប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងដែលមានដូចជា រោងចក្រ ទ្រព្យសម្បត្តិ សម្ភារៈផ្សេងៗទៀត.....។
- លំហូរសាច់ប្រាក់មកពីហិរញ្ញប្បទាន (Cash Flow from Financing): គឺជាលំហូរសាច់ប្រាក់ដែលទាក់ទងនឹងសកម្មភាពទទួលបាន ឬការសងត្រឡប់វិញនូវដើមទុនដែលត្រូវបានប្រើក្នុងអាជីវកម្មដែលមានដូចជា៖ ភាគហ៊ុន សញ្ញប័ណ្ណ.....។<sup>9</sup>

**១.១.៣ អ្នកប្រើប្រាស់របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ**

ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានយកទៅ ប្រើប្រាស់សម្រាប់គោលដៅខុសៗគ្នាអាស្រ័យទៅលើការអនុវត្តប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មនិងព្រឹត្តិការណ៍ផ្សេងៗដែលមានឥទ្ធិពលទៅលើអង្គការអាជីវកម្មទាំងមូល។ អ្នកគ្រប់គ្រងព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុទាំងអស់តែងតែយកចិត្តទុកដាក់ និងធ្វើការតាមដានចំពោះស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុអង្គការអាជីវកម្មរបស់ខ្លួនទាំងនៅពេលបច្ចុប្បន្ន និងនាពេលអនាគត។

- **អ្នកគ្រប់គ្រង (Manager):** ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុផ្តល់ជាផ្នត់គំនិតដល់អ្នកគ្រប់គ្រងក្នុងការផ្លាស់ប្តូរយុទ្ធសាស្ត្រនៅក្នុងសកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Operating Activities) សកម្មភាពវិនិយោគ (Investing Activities) និងសកម្មភាពហិរញ្ញវត្ថុ (Financing Activities) ដើម្បីអភិវឌ្ឍក្រុមហ៊ុនឲ្យមានការរីកចម្រើន។

<sup>9</sup> Thomas R. Robinson, Hennie Van Grening et al., 2008, International Financial Statement Analysis (Page: 11)

ជាទូទៅអ្នកគ្រប់គ្រងផ្តោតទៅលើអត្រាប្រាក់ចំណេញនិងតម្លៃភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន។

- **អ្នកវិនិយោគ (Investor):** ត្រូវការប្រើប្រាស់របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដើម្បីធ្វើសេចក្តីសម្រេចចិត្តវិនិយោគក្នុងក្រុមហ៊ុននោះ។ អ្នកវិនិយោគនឹងធ្វើការព្យាករណ៍អំពីភាគលាភដែលពួកគេទទួលបាននាពេលអនាគត ដោយផ្អែកទៅលើប្រាក់ចំណេញដែលបង្ហាញនៅក្នុងរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ និងប៉ាន់ស្មានពីហានិភ័យចំពោះការវិនិយោគផងដែរ។
- **ម្ចាស់បំណុល (Creditor):** ពិនិត្យរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដើម្បីដឹងពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ និងលទ្ធភាពសងបំណុលរបស់ក្រុមហ៊ុនរួចពិចារណាពីលទ្ធភាពសងបំណុល និងសម្រេចចិត្តថាគួរផ្តល់កម្ចីបានដែរឬទេ?
- **ដៃគូប្រកួតប្រជែង (Competitor):** មើលរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដើម្បីធ្វើការប្រៀបធៀបប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មរបស់ពួកគេជាមួយក្រុមហ៊ុនមួយទៀតរួចយកមកសិក្សា និងអភិវឌ្ឍយុទ្ធសាស្ត្ររបស់ខ្លួនដើម្បីបង្កើនសក្តានុពលក្នុងការប្រកួតប្រជែង។
- **អតិថិជន** អតិថិជនធំៗប្រើប្រាស់ព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុនៅក្នុងការសម្រេចចិត្តវាយតម្លៃពីប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន ដើម្បីកំណត់នូវជំនឿទុកចិត្តរបស់ខ្លួនមកលើក្រុមហ៊ុននាពេលអនាគត។
- **ភ្នាក់ងារពន្ធដារ** ធ្វើការត្រួតពិនិត្យទៅលើរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនៅក្នុងគោលបំណងកំណត់ទំហំទឹកប្រាក់ក្នុងការបង់ពន្ធដារដើម។
- **រាជរដ្ឋាភិបាល** គោលបំណងក្នុងព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុ គឺដើម្បីងាយស្រួលក្នុងការត្រួតពិនិត្យពីសកម្មភាពអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនអាជីវកម្មទាំងអស់ ដើម្បីពិនិត្យទៅលើស្ថានភាពរួមនៃសេដ្ឋកិច្ចជាតិទាំងមូល។

**១.២ ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ**

ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ រួមមានការប្រើប្រាស់ឧបករណ៍វិភាគនិងបច្ចេកទេសនៃការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនោះ ក៏ដូចជាបណ្តាទិន្នន័យទំនាក់ទំនងផ្សេងៗទៀតដើម្បីទទួលបាននូវព័ត៌មានសំខាន់ៗ។ ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គឺជាការត្រួតពិនិត្យទៅលើផ្នែកផ្សេងៗនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុដែលផ្អែកទាំងនោះមានទំនាក់ទំនងគ្នាទៅវិញទៅមក និងឆ្លុះបញ្ចាំងពីទិដ្ឋភាពរបស់អង្គការអាជីវកម្មទាំងមូល។<sup>10</sup> ដើម្បីវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ យើងត្រូវវិភាគទៅលើគោលបំណងទូទៅនៃរបាយការណ៍ហិរញ្ញ

<sup>10</sup> Martin G.Jagels et al., 2004, Economic and Finance Analysis បោះពុម្ពលើកទី៣, ទំព័រទី ១២

វត្តហើយវិភាគថាវាមាន ទំនាក់ទំនងយ៉ាងដូចម្តេចខ្លះជាមួយ និងទិន្នន័យសម្រាប់ការសម្រេចចិត្តរបស់អាជីវកម្មទាំងមូលផងដែរ។

**១.២.១ គោលបំណងនៃការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ**

ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គឺជាការវិភាគព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុដែលរាយការណ៍នៅក្នុងរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុពីអតីតកាលនិងបច្ចុប្បន្នកាល ដើម្បីដឹងពីស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរបស់សហគ្រាសមួយ ថាតើសហគ្រាសមានដំណើរការល្អឬមិនល្អ ទាំងផ្នែកគ្រប់គ្រងប្រតិបត្តិការអាជីវកម្ម និងទាំងផ្នែកគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុហើយលទ្ធផលព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុមានសារៈសំខាន់បំផុតសំរាប់អ្នកគ្រប់គ្រង ក្នុងការធ្វើសេចក្តីសម្រេចចិត្តកំណត់ផែនការនិងដាក់ចេញ នូវយុទ្ធសាស្ត្រអនុវត្តនាពេលអនាគតអោយបានត្រឹមត្រូវដើម្បីសម្រេចតាមគោលដៅ និងប្រាក់ចំណេញអតិបរមា។ ម្យ៉ាងវិញទៀតការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុអាចអោយធ្វើឲ្យក្រុមហ៊ុន ឬសហគ្រាសដឹងនូវកំហុសឆ្គងដែលកើតមានឡើងនៅក្នុងសកម្មភាពអាជីវកម្ម និងធ្វើការកែលំអរចំណុចខុសឆ្គងនោះអោយបានប្រសើរឡើងវិញ ដើម្បីប្រសិទ្ធិភាពឈានទៅរកភាពជោគជ័យ។ ជាពិសេសតាមរយៈការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុក្រុមហ៊ុនអាចដឹងច្បាស់អំពីសុខភាពនៃស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុ និងទិសដៅអាជីវកម្មដើម្បីវាយតម្លៃពីលទ្ធភាពទូទាត់បំណុល និងលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញរបស់ខ្លួន។ ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុគឺជាការអនុវត្តមួយនៃការយល់ដឹងអំពីអ្វីដែលត្រូវស្វែងរក និងអំពីរបៀបនៃការបកស្រាយទិន្នន័យបន្ទាប់មកធ្វើការជ្រើសរើសទំនាក់ទំនងនិងវាយតម្លៃ។ យុទ្ធវិធីនៃការជ្រើសរើសគឺជាការប្រមូលព័ត៌មានទាក់ទិននឹងហិរញ្ញវត្ថុដែលមាននៅក្នុងក្រុមហ៊ុននោះ។ បន្ទាប់មករៀបចំព័ត៌មានទាំងនោះទៅក្នុងរបៀបមួយដែលមានទំនាក់ទំនងគ្នានិងចុងក្រោយ គឺជាការសិក្សាអំពីទំនាក់ទំនងទាំងនោះ និងបំណកស្រាយនូវលទ្ធផលដែលទទួលបាន។

គោលបំណងនៃការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ គឺដើម្បីទទួលបាននូវពុទ្ធិសមត្ថភាព និងការបង្កើតបាននូវយន្តការដាក់លាក់មួយ សំរាប់ការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុអោយមានប្រសិទ្ធិភាពស្របតាមគោលដៅ។ ជាទូទៅក្រុមហ៊ុនអាចទទួលបាននូវភាពជោគជ័យអាស្រ័យទៅលើកត្តាជាច្រើន ប៉ុន្តែកត្តាដែលសំខាន់ជាងគេគឺការកំណត់ផែនការបានត្រឹមត្រូវព្រោះវាជាក្បាលម៉ាស៊ីនសំរាប់ការអនុវត្តទូទៅនៅក្នុងក្រុមហ៊ុន។ ហេតុនេះដើម្បីកំណត់ផែនការបានត្រឹមត្រូវ គឺអាស្រ័យទៅលើការវិភាគទៅលើគ្រប់ផ្នែកដែលពាក់ព័ន្ធបានត្រឹមត្រូវច្បាស់លាស់។ យ៉ាងណាមិញ ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុបានចូលរួមចំណែកយ៉ាងសំខាន់ទៅលើការកំណត់ផែនការនានានៅក្នុងក្រុមហ៊ុន។ ជាបឋមមុននឹងធ្វើការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុយើងចាំបាច់ត្រូវមានការយល់ដឹងអំពីព័ត៌មានហិរញ្ញវត្ថុដែលបានរាយការណ៍ក្នុងរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ និងវិធីសាស្ត្រដែលត្រូវយក



មកវិភាគជាមុនសិន។ ជាធម្មតាបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនឬអាជីវកម្មមួយ ត្រូវបានបង្ហាញនៅក្នុង កំឡុងពេលណាមួយ បន្ទាប់ពីគណនេយ្យក្របខ័ណ្ឌចំបិទបញ្ជីគណនេយ្យក្នុងអំឡុងពេល ១ខែម្តង ១ត្រីមាស ម្តង ១ឆមាសម្តង ឬ ១ឆ្នាំ អាស្រ័យទៅលើគោលការណ៍កំណត់។

**១.២.២ ឧបករណ៍វិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ**

របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុប្រៀបធៀបជាសរសៃឈាមរបស់ក្រុមហ៊ុនដែលអាចកំណត់បានពីស្ថានភាព ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនដូចជា អាចកំណត់បានថាក្រុមហ៊ុនមានសមត្ថភាពទូទាត់លើការចំណាយ ឬមាន ជាប់ពាក់ព័ន្ធនឹងបំណុលដែលចេះពាល់ដល់ទ្រព្យសម្បត្តិក្រុមហ៊ុន។

ដើម្បីកំណត់បាននូវបញ្ហាទាំងនេះ យើងត្រូវធ្វើការវិភាគលើរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុឲ្យបានស៊ីជម្រៅហើយ

ឧបករណ៍ដែលយើងប្រើក្នុងការវិភាគនេះមាន ៣ គឺ៖<sup>11</sup>

- ការវិភាគតាមនិរន្តរភាព ឬការវិភាគតាមជួរដេក (Horizontal Analysis)
- ការវិភាគតាមទំហំរួម ឬការវិភាគតាមជួរឈរ (Vertical Analysis)
- ការវិភាគតាមអនុបាត (Ratios Analysis)

**១.២.២.១ ការវិភាគតាមនិរន្តរភាព**

ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុតាមនិរន្តរភាព ឬការវិភាគតាមជួរដេក (Horizontal Analysis or Trend Analysis) គឺជាការវិភាគដោយធ្វើការវាយតម្លៃប្រៀបធៀប និង គណនារកអត្រាប្រែប្រួលកើនឡើង ឬថយចុះពីគ្រាទៅមួយគ្រានៃគណនីមួយៗក្នុងរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ។ ទិន្នន័យបំប៉នដែលគណនា ឃើញ ត្រូវបង្ហាញក្នុងទម្រង់ជាភាគរយ ដែលជួយដល់អ្នកវិភាគក្នុងការស្វែងយល់ពីកត្តា និងធាតុដែល ប្រែប្រួលពីមួយគ្រាទៅមួយគ្រាបានច្បាស់លាស់និងជាក់លាក់។ ម្យ៉ាងទៀត គេអាចធ្វើការវិភាគពីមួយត្រី មាសទៅមួយត្រីមាស ពីមួយឆមាសទៅមួយឆមាស និងពីមួយឆ្នាំទៅមួយឆ្នាំបន្ទាប់ទៀត។<sup>12</sup>

- ការវិភាគតាមនិរន្តរភាពអនុវត្តប្រមូលដូចខាងក្រោម៖

$$\text{Change Since Base Period} = \frac{\text{Current Year Amount} - \text{Base Year Amount}}{\text{Base Year Amount}} \times 100$$

<sup>11</sup> Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, page: 786

<sup>12</sup> Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, page: 786

**១.២.២.២ ការវិភាគតាមទំហំរួម**

ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុតាមទំហំរួម ឬការវិភាគតាមផ្លូវឈរ (Vertical Analysis or Common –size Analysis) គឺជាការវិភាគដែលកំណត់យកគណនីនីមួយៗ ទៅធៀបសមាមាត្រជាភាគរយនឹងគណនីរួម។ ម្យ៉ាងទៀត គណនីរួមត្រូវចាត់ទុកថាមានសមាមាត្រ ១០០% ដូច្នេះត្រូវយកគណនីដទៃទៀតដែលមានទំនាក់ទំនងនឹងទ្រព្យសកម្ម (Asset) មកធៀបនឹងគណនីទ្រព្យសកម្មសរុប។ ដោយឡែកសម្រាប់របាយការណ៍លទ្ធផល (Income Statement) កំណត់ថាចំណូលពីការលក់ (Net Sales) ជាគណនីរួមមានសមាមាត្រ ១០០% ដូច្នេះត្រូវយកគណនីដទៃទៀតមកធៀបនឹងចំណូលពីការលក់។<sup>13</sup>

គោលបំណងនៃការវិភាគនេះ គឺដើម្បីស្វែងយល់ពីបំណាស់ប្តូរផលធៀបនៃគណនីរួមនឹងគណនីដទៃដែលជាធាតុនៃគណនីរួម ឬបង្ហាញពីទំនាក់ទំនងនៃគណនីនីមួយៗទៅនឹងគណនីរួម។ ការវិភាគនេះក៏ជួយដល់ការប្រៀបធៀបស្ថានភាពហិរញ្ញវត្ថុរវាងក្រុមហ៊ុនមួយទៅក្រុមហ៊ុនមួយទៀតបានយ៉ាងមានប្រសិទ្ធភាពផងដែរ។

$$\text{Percentage of Item (in B/S)} = \frac{\text{Each items on B/S}}{\text{Total Asset / Total Liability \& Equity}} \times 100$$

$$\text{Percentage of Item (in I/S)} = \frac{\text{Each items on I/S}}{\text{Net Sales}} \times 100$$

ការប្រៀបធៀបពេលវេលានៃរបាយការណ៍ទំហំរួមរបស់ក្រុមហ៊ុនមួយ គឺមានប្រយោជន៍ក្នុងការបង្ហាញបម្រែបម្រួលទៅតាមសមាមាត្រមួយចំនួននៅក្នុងគណនីក្នុងក្រុមទ្រព្យសកម្មបំណុលការចំណាយ និងផ្នែកផ្សេងទៀត។

របាយការណ៍ទំហំរួម គឺមានប្រយោជន៍ជាពិសេសសម្រាប់ការប្រៀបធៀបរវាងក្រុមហ៊ុននឹងក្រុមហ៊ុនដោយសារតែរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុនៃក្រុមហ៊ុនខុសៗគ្នា ត្រូវបានបង្ហាញនៅក្នុងទម្រង់ទំហំរួម។

**១.២.២.៣ ការវិភាគតាមអនុបាត ឬផលធៀប**

ការវិភាគតាមអនុបាតបង្ហាញ ពីទំនាក់ទំនងគណិតវិទ្យារវាងចំនួនមួយនឹងចំនួនមួយទៀត ឬបង្ហាញពីទំនាក់ទំនងនៃធាតុដែលមាននៅក្នុងរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុ។ ទំនាក់ទំនង ឬការគណនានោះអាចត្រូវបង្ហាញក្នុងទម្រង់ជាភាគរយអត្រា ឬប្រភាគ។<sup>14</sup> ឧទាហរណ៍: យើងមានទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លី

<sup>13</sup> Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, page: 787

<sup>14</sup> Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, Page: 790

(Current Asset) \$13,626 លាន ហើយបំណុលរយៈពេលខ្លី (Current Liability) \$3,962 លាន។

ដូចនេះ យើងអាចរកទំនាក់ ទំនងនៃធាតុទាំងពីរដោយយក Current Asset ធៀបនឹង Current Liability

$$\frac{CA}{CL} = \frac{134,626}{3,926} = 3.47$$

យើងអាចបង្ហាញបានថា៖

- Percentage: ទ្រព្យសកម្មសរុបមាន 347% នៃបំណុលសរុប
- Rate: ទ្រព្យសកម្មសរុបមាន 3.47 ដងនៃបំណុលសរុប
- Proportion: ផលធៀបរវាងទ្រព្យសកម្មសរុបនឹងបំណុលសរុបគឺ 3.47:1

នៅក្នុងការវិភាគហិរញ្ញវត្ថុតាមអនុបាតនេះមានបង្កប់អនុបាត ៣ សំខាន់ទៀតគឺ៖

**១. អនុបាតរយៈខ្លី (Short term Solvency)**

ឬអនុបាតបំណែងជាសាច់ប្រាក់ជាអនុបាតដែលវាស់វែងនូវលទ្ធភាពសងបំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុន និងពេលដែលក្រុមហ៊ុនត្រូវការសាច់ប្រាក់បន្ទាន់។ ការបំណែងជាសាច់ប្រាក់ជាការដែលក្រុមហ៊ុនផ្លាស់ប្តូរទ្រព្យសកម្មដែលមិនមែនជាសាច់ប្រាក់ឲ្យទៅជាសាច់ប្រាក់។ អ្នកផ្តល់កម្ចីរយៈពេលខ្លីដូចជាធនាគារនិងអ្នកផ្គត់ផ្គង់តែងតែយកចិត្តទុកដាក់មើលលើអនុបាតបំណែងជាសាច់ប្រាក់យ៉ាងខ្លាំង។<sup>15</sup>

អនុបាតសំខាន់ៗនៃអនុបាតបំណែងជាសាច់ប្រាក់រួមមាន៖

**ក. Current Ratio**

ត្រូវបានប្រើប្រាស់ក្នុងការប្រៀបធៀបទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លី នឹងបំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុន ឬដើម្បីវាស់វែងនូវលទ្ធភាពសងបំណុលរយៈពេលខ្លី និងភាពងាយបំណែងជាសាច់ប្រាក់ ប្រហាក់ប្រហែលដុល្លារនៃបំណុល ក្រុមហ៊ុនមានទ្រព្យសកម្មប៉ុន្មានដើម្បីទូទាត់។ ម៉្យាងទៀត Current Ratio ពេលខ្លះត្រូវបានគេចាត់ទុកជាអនុបាតនៃទុនបង្វិល (Working Capital Ratio) ព្រោះ Working Capital= CA-CL

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

**ខ. Quick Ratio**

ប្រើវាស់វែងពីភាពបំណែងជាសាច់ប្រាក់បានលឿន ក្នុងរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុន។ គណនីសាច់ប្រាក់សញ្ញាបណ្ណរយៈពេលខ្លី និងគណនីអតិថិជនត្រូវបានគេចាត់ទុកជាគណនីដែលងាយបំណែងជាសាច់ប្រាក់បានលឿនជាងគណនីដទៃ ហើយអាចយកទៅធ្វើការទូទាត់បំណុលបានទាន់ពេលវេលា។

<sup>15</sup> Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, Page: 792

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

**គ. Cash Ratio អនុបាតសាច់ប្រាក់**

អនុបាតសាច់ប្រាក់ គឺជាផលធៀបរវាងសាច់ប្រាក់ និងបំណុលរយៈពេលខ្លី។ កាលណាតួលេខរបស់អនុបាតនេះកាន់តែធំ វាមានលក្ខណៈល្អប្រសើរសម្រាប់ម្ចាស់បំណុលរយៈពេលខ្លី ប៉ុន្តែសម្រាប់អង្គភាព វិញអាចត្រូវបានគេវាយតម្លៃថាមានសាច់ប្រាក់ ច្រើនទុកចោលមិនបានយកទៅប្រើប្រាស់ក្នុងការកម្ចីចំណូល។<sup>16</sup> អនុបាតសាច់ប្រាក់មានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

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

**២. អនុបាតរយៈវែង (Long term Solvency)**

អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលវែង គឺជាអនុបាតដែលត្រូវបានប្រើដើម្បីវាស់វែងនូវកម្រិតជាប់បំណុលរបស់អង្គភាព ជាពិសេសលទ្ធភាពរបស់អង្គភាពក្នុងការគោរពកាតព្វកិច្ចសងបំណុលដែលដល់កាលកំណត់សង។ អនុបាតដែលយើងប្រើដើម្បីវាស់វែងពីលទ្ធភាពក្នុងការកម្ចីចំណេញរួមមាន៖

**ក. អនុបាតបំណុលសរុប (Total Debt Ratio)**

អនុបាតបំណុលសរុប គឺជាអនុបាតដែលវាស់វែងពីកម្រិតទ្រព្យសកម្មរបស់អង្គភាពដែលត្រូវបានផ្គត់ផ្គង់ដោយបំណុល។ បំណុលសរុបរួមបញ្ចូលទាំងបំណុលចរន្ត និងបំណុលរយៈពេលវែង។ ម្ចាស់បំណុលចង់ដឹងពីកម្រិតបំណុលរបស់អង្គភាព ព្រោះថាបើអនុបាតនេះកាន់តែទាបនោះកម្រិតការពារនៃការខាតបង់របស់ម្ចាស់បំណុលនឹងកាន់តែខ្ពស់ ប្រសិនបើអង្គភាពត្រូវរំលាយ។ ចំណែកឯម្ចាស់ក្រុមហ៊ុនវិញគឺចង់ឲ្យអង្គភាពប្រើបំណុលនេះកាន់តែច្រើន ព្រោះវាអាចបង្កើនប្រាក់ចំណេញពីឯទុករបស់ពួកគេ។ ដូចនេះអ្នកគ្រប់គ្រងត្រូវសម្រេចចិត្តលើកម្រិតបំណុលដែលក្រុមហ៊ុនគួរប្រើប្រាស់ ដើម្បីកុំឲ្យបង្កើនហានិភ័យនៃការគ្មានលទ្ធភាពសងបំណុលវិញ។<sup>17</sup>

វាមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

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

<sup>16</sup> Berk J., DeMarzo P. and Harford J, 2012, Fundamentals of Corporate Finance បោះពុម្ពលើកទី២ ទំព័រ៣២

<sup>17</sup> Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhard, 2002, Financial Management, page 82

**ខ. Time Interest Earned**

វាស់វែងពីលទ្ធភាពសងការប្រាក់បានទាន់ពេលវេលារបស់ក្រុមហ៊ុន។ បើគណនាឃើញ Time Interest Earned តូចជាង ២ នោះក្រុមហ៊ុននឹងប្រឈមមុខនឹងការបដិសេធកម្ចីពីធនាគារហើយពិបាកស្វែងរកកម្ចីដើម្បីទ្រទ្រង់អាជីវកម្ម។

$$\text{Time Interest Earned Ratio} = \frac{\text{Earning Before Interest and Tax(EBIT)}}{\text{Interest Expense}}$$

**៣. អនុបាតនៃលទ្ធភាពប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម (Asset Management Turnover)**

អនុបាតនៃលទ្ធភាពប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម ត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីវាស់វែងការគ្រប់គ្រងនិងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម ក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណូលដល់ក្រុមហ៊ុន។ អនុបាតនៃលទ្ធភាពប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរួមមាន៖

**ក. អនុបាតបង្វិលជុំនៃសន្និធិ (Inventory Turnover)**

អនុបាតបង្វិលជុំនៃសន្និធិ ជាអនុបាតដែលបង្ហាញពីចំនួនដងដែល អង្គការបញ្ចេញសន្និធិហើយទិញចូល ឬផលិតសន្និធិទាំងនោះឡើងវិញកំឡុងពេលណាមួយ។ អនុបាតនេះអាចជួយអ្នកគ្រប់គ្រងអង្គការការសម្រេចចិត្តកាន់តែមានប្រសិទ្ធភាពលើតម្លៃដំណើរការនៃការផលិត ការធ្វើទីផ្សារនិងនាំចូលនូវសន្និធិថ្មីផងដែរ។ កាលណាលទ្ធផលដែលទទួលបានពីការគណនាអនុបាតនេះកាន់តែទាប បង្ហាញពីការលក់ខ្សោយ និងសន្និធិមានចំនួនលើសពីតម្រូវការ ប៉ុន្តែបើលទ្ធផលវាកាន់តែខ្ពស់មានន័យថាការលក់មានភាពខ្លាំងនិងសន្និធិអាចផ្គត់ផ្គង់ស្របតម្រូវការ។<sup>18</sup>

អនុបាតនេះមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

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

**ខ. អនុបាតចំនួនថ្ងៃនៃការលក់សន្និធិ (Day's Sale in Inventory)**

អនុបាតចំនួនថ្ងៃនៃការលក់សន្និធិ ជាអនុបាតដែលបង្ហាញពីចំនួនថ្ងៃជាមធ្យមដែលត្រូវបានចំណាយពេលសម្រាប់អង្គការមួយក្នុងការលក់ចេញនូវសន្និធិ។ អនុបាតនេះជាមូលដ្ឋានមួយសម្រាប់អ្នកគ្រប់គ្រងប្រើប្រាស់ដើម្បីកំណត់នូវប្រសិទ្ធភាពនៃការលក់ ហើយប្រសិនបើតួលេខអនុបាតនេះខ្ពស់មានន័យថា

<sup>18</sup> <https://www.investopedia.com/terms/i/inventoryturnover.asp> (ចូលថ្ងៃទី ០២ ខែមេសាឆ្នាំ២០២០)

អង្គភាពមួយនោះគ្រប់គ្រងសន្និធិមិនបានល្អឬអាចមានសន្និធិដែលពិបាកលក់ចេញ។<sup>19</sup>

អនុបាតនេះមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

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

**គ. អនុបាតបង្វិលជុំនៃឥណទេយ្យ (Receivable Turnover)**

អនុបាតបង្វិលជុំនៃឥណទេយ្យ គឺជាអនុបាតមួយដែលត្រូវបានប្រើប្រាស់ដើម្បីវាស់វែងពីចំនួនដងដែលឥណទេយ្យត្រូវបានបង្វិលក្នុងមួយឆ្នាំ និងបង្ហាញពីកម្រិតប្រសិទ្ធភាពរបស់អង្គភាពក្នុងការប្រមូលឥណទេយ្យ ឬប្រាក់ដែលអតិថិជនជំពាក់។ Receivables Turnover មានកម្រិតខ្ពស់បង្ហាញថាការប្រមូលឥណទេយ្យរបស់អង្គភាពមានប្រសិទ្ធភាព និងមានចំនួនអតិថិជនច្រើនដែលសងបំណុលលឿន។ ផ្ទុយមកវិញបើ Receivables Turnover មានកម្រិតទាប បង្ហាញថាការប្រមូលឥណទេយ្យរបស់អង្គភាពមានភាពខ្សោយ និងមានចំនួនអតិថិជនច្រើនដែលសងបំណុលមិនទាន់កាលកំណត់ ។

អនុបាតនេះអាចគណនាដូចខាងក្រោម៖

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

**ឃ. អនុបាតចំនួនថ្ងៃដែលឥណទេយ្យសង (Days' Sale in Receivable)**

អនុបាតចំនួនថ្ងៃដែលឥណទេយ្យសង គឺជាអនុបាតដែលបង្ហាញពីចំនួនថ្ងៃជាមធ្យមដែលត្រូវបានចំណាយពេលសម្រាប់អង្គភាពមួយ ក្នុងការប្រមូលប្រាក់ជំពាក់ពីអតិថិជន បន្ទាប់ពីការលក់បានកើតឡើង។ អនុបាតនេះ អាចវាស់វែងពីកម្រិតដែលអតិថិជនសងប្រាក់លឿន ឬ យឺត និងប្រសិទ្ធភាពនៃការគ្រប់គ្រងឥណទេយ្យរបស់អង្គភាពមួយ។<sup>20</sup>

អនុបាតនេះមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

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

<sup>19</sup> <https://www.investopedia.com/terms/d/days-sales-inventory-dsi.asp> (ចូលថ្ងៃទី ០៦ ខែមេសា ឆ្នាំ២០២០)

<sup>20</sup> <https://www.investopedia.com/terms/r/receivableturnoverratio.asp> (ចូលថ្ងៃទី ០៦ ខែមេសា ឆ្នាំ២០២០)

**ង. អនុបាតបង្វិលជុំនៃទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង (Fixed Asset Turnover)**

អនុបាតបង្វិលជុំនៃទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង បង្ហាញពីការវាស់វែងនូវប្រសិទ្ធភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ និងការគ្រប់គ្រងនូវទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងដែលក្រុមហ៊ុនទទួលបាន ដោយការវិនិយោគលើទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង។ បើលទ្ធផលដែលទទួលបានកាន់តែខ្ពស់មានន័យថាអង្គការមានសមត្ថភាពនៅក្នុងការគ្រប់គ្រងនិងប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងឲ្យអស់លទ្ធភាព តែបើមានកម្រិតទាបវិញនោះ មានន័យថាការប្រើប្រាស់ និងការគ្រប់គ្រងទ្រព្យសកម្មរបស់អង្គការគឺមិនមានប្រសិទ្ធភាពឡើយ។<sup>21</sup>

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

**ច. អនុបាតការបង្វិលទ្រព្យសកម្មសរុប (Total Assets Turnover)**

អនុបាតការបង្វិលទ្រព្យសកម្មសរុប ប្រើសម្រាប់វាស់វែងនូវប្រសិទ្ធភាពរបស់អង្គការក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណូលដោយប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មដែលខ្លួនមាន។ យើងអាចនិយាយម៉្យាងទៀតថាជាប្រាក់ចំណូលដែលទទួលបានពីទ្រព្យសកម្មមួយដុល្លារ។ អង្គការដែលមាន Total Assets Turnover ខ្ពស់មានន័យថាអង្គការនោះ បានប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មបានល្អជាងក្រុមហ៊ុនដែលមាន Total Assets Turnover ទាបជាង។<sup>22</sup>

អនុបាតនេះគណនាតាម៖

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

**ឆ. អនុបាតលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ (Profitability ratios)**

គ្រប់អង្គការអាជីវកម្មទាំងអស់មានគោលដៅចម្បងមួយគឺប្រាក់ចំណេញ។ អាស្រ័យហេតុនេះហើយទើបពួកគេខិតខំប្រឹងប្រែងធ្វើយ៉ាងណាឲ្យអាជីវកម្មរបស់ពួកគេ មានប្រាក់ចំណេញកាន់ខ្ពស់គឺកាន់តែប្រសើរ។ ដើម្បីឲ្យដឹងពីប្រសិទ្ធភាពនៃការបង្កើតប្រាក់ចំណេញបានលម្អិតណាមួយប្រើប្រាស់មួយចំនួនដូចខាងក្រោម ៖

**ក. អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ (Profit Margin ratio)**

អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ គឺជាផលធៀបរវាងប្រាក់ចំណេញសុទ្ធផ្សេងជាមួយនឹងចំណូលនៃការលក់របស់ក្រុមហ៊ុនសរុប។<sup>23</sup> អនុបាតនេះវាស់វែងពីលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញពិតដែលក្រុមហ៊ុនទទួលបាន

<sup>21</sup> <https://www.investopedia.com/terms/d/dso.asp> (ចូលថ្ងៃទី ០៦ ខែមេសា ឆ្នាំ២០២០)  
<sup>22</sup> Ross Westerfield Jordan., 2008, Fundamentals Of Corporate Finance, បោះពុម្ពលើកទី៨ ទំព័រ ៦៣  
<sup>23</sup> Belverd E. Needles and Marian powersm, 2007, Financial Accounting, page 249

បានរៀងរាល់មួយដុល្លារនៃប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ។ ជាទូទៅរាល់អ្នកវិនិយោគទុននឹងម្ចាស់ភាគហ៊ុនគឺតែងតែមានការចាប់អារម្មណ៍និងធ្វើការវាយតម្លៃពីប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន។ បើអនុបាតនេះកាន់តែធំគឺកាន់តែល្អពីព្រោះបាន បង្ហាញថាក្រុមហ៊ុនទទួលបានប្រាក់ចំណេញកាន់តែច្រើនពីប្រតិបត្តិការរបស់ខ្លួន។

វាត្រូវបានគេយកមកគណនាដោយផ្អែកលើរូបមន្តដូចខាងក្រោម ៖

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

**ខ. អនុបាតផលចំណេញពីមួយទ្រព្យសកម្ម (Return on Assets)**

អនុបាតផលចំណេញនៃទ្រព្យសកម្ម គឺជាផលធៀបរវាងប្រាក់ចំណេញសុទ្ធជាមួយនឹងទ្រព្យសកម្មសរុបនៅក្នុងគ្រា ដើម្បីចង់ដឹងពីប្រាក់ចំណេញដែលអាជីវកម្មមានលទ្ធភាពបង្កើតដោយប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរបស់ខ្លួន។ អនុបាតនេះមានតម្លៃកាន់តែធំកាន់តែល្អប្រសើរ ព្រោះវាបង្ហាញពីប្រសិទ្ធភាពនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណេញកាន់តែប្រសើរ។ ក៏ប៉ុន្តែបើអនុបាតនេះកាន់តែទាបមានន័យថា ការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនគ្មានប្រសិទ្ធភាពក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណេញ។<sup>24</sup>

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

**គ. អនុបាតផលចំណេញធៀបនឹងមូលធន (Return on Equity)**

អនុបាតផលចំណេញធៀបនឹងមូលធន គឺជាផលធៀបរវាងប្រាក់ចំណេញសុទ្ធធចៀបជាមួយនឹងមូលធនសរុបដើម្បីវាស់វែងប្រាក់ចំណេញដែលរកបានដោយអង្គភាព តាមរយៈការប្រើប្រាស់មូលធនដែលផ្តល់ឲ្យដោយម្ចាស់ភាគហ៊ុន។ វាបង្ហាញពីលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញតាមរយៈការប្រើប្រាស់មូលធនមួយដុល្លារសម្រាប់វិនិយោគ គេអាចទទួលបានប្រាក់ចំណេញបានប៉ុន្មាន។ នៅក្នុងការគណនាប្រសិនបើលទ្ធផលនៃអនុបាតកាន់តែធំគឺកាន់តែល្អ ព្រោះមានន័យថាក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់មូលធនក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណេញមានប្រសិទ្ធភាពខ្ពស់ ផ្ទុយមកវិញប្រសិនបើលទ្ធផលនៃអនុបាតកាន់តែតូចនោះបញ្ជាក់ថាការប្រើប្រាស់មូលធនរបស់ក្រុមហ៊ុនគ្មានប្រសិទ្ធភាព។

រូបមន្តសម្រាប់គណនាអនុបាតប្រាក់ចំណេញធៀបនឹងមូលធន ៖

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

<sup>24</sup> [https://www.readyratios.com/reference/profitability/return\\_on\\_assets.html](https://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_assets.html) (ចូលថ្ងៃទី ១៨ ខែមេសា ឆ្នាំ២០២០)



**៥. អនុបាតលទ្ធភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ (Market Value Ratio)**

**ក. អនុបាតថ្លៃជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញ (Price – Earnings Ratio)**

អនុបាតថ្លៃជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញ គឺជាផលធៀបតម្លៃទីផ្សារនៃភាគហ៊ុនជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញក្នុងមួយភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន។ វាបង្ហាញពីតម្លៃទីផ្សារដែលអ្នកវិនិយោគត្រូវចំណាយក្នុងការទិញភាគហ៊ុនដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញមួយដុល្លារ។<sup>25</sup>

រូបមន្តដើម្បីចង់គណនាពីអនុបាតថ្លៃជាមួយប្រាក់ចំណេញ ៖

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

**ខ. អនុបាតទីផ្សារ (Market-to-book Ratio)**

អនុបាតទីផ្សារ គឺជាអនុបាតដែលត្រូវបានប្រើដើម្បីវាស់វែងពីតម្លៃភាគហ៊ុនរបស់អង្គការដោយប្រៀបធៀបតម្លៃទីផ្សាររបស់វាជាមួយនឹងតម្លៃដែលបានកត់ត្រាក្នុងបញ្ជី។ កាលណាអនុបាតនេះកាន់តែខ្ពស់មានន័យថាតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុនរបស់អង្គការមានតម្លៃខ្ពស់ជាងតម្លៃភាគហ៊ុនដែលបានកត់ត្រាក្នុងបញ្ជី។

អនុបាតនេះមានរូបមន្តដូចខាងក្រោម៖

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

<sup>25</sup> <https://www.investopedia.com/terms/p/price-earningsratio.asp> (ចូលថ្ងៃទី ១៨ ខែមេសា ឆ្នាំ២០២០)

## ជំពូកទី ២

### ស្ថានភាពទូទៅរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG

#### ២.១ ព័ត៌មានទូទៅ

ក្រុមហ៊ុន Volkswagen Group ដែលហៅថា Volkswagen AG ដែលជាក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តធំរបស់អាឡឺម៉ង់ ដែលបានបង្កើតឡើងនៅថ្ងៃទី ២៨ ខែ ឧសភា ឆ្នាំ ១៩៣៧ ដោយរដ្ឋាភិបាលអាឡឺម៉ង់ដែលពេលនោះ ស្ថិតនៅក្រោមការគ្រប់គ្រងរបស់លោក អាឌុល ហ៊ីត្លែរ នៃគណបក្សសង្គមនិយមជាតិ (ណាស៊ី) នៅទីក្រុងប៊ែរឡាំងដែលជាជនជាតិរបស់ប្រទេសអាឡឺម៉ង់។



រូបភាពទី ១៖ និមិត្តសញ្ញានៃក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG

#### ២.២ ប្រវត្តិរបស់ក្រុមហ៊ុន



រូបភាពទី២៖ ការបំផ្លាញនៃសង្គ្រាមលោកលើកទី II ទៅលើរោងចក្រ Volkswagen

នៅក្នុងឆ្នាំ ១៩៣៤ វិស្វកររថយន្តជនជាតិអូទ្រីសលោក Ferdinand Porsche ត្រូវបានគេជួលដោយរណសិរ្សអាឡឺម៉ង់ ក្នុងការទទួលខុសត្រូវ សម្រាប់ការចនាម៉ូតដំបូងគេរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG។ ការផ្ទុះឡើងនូវសង្គ្រាមលោកលើកទី II នៅក្នុងឆ្នាំ ១៩៣៩ បានធ្វើឲ្យចង្វាក់ផលិតកម្មរបស់រោងចក្រ Volkswagen ត្រូវបានផ្អាកដំណើរការ

ទាំងស្រុងថែមទាំងរោងចក្រផ្ទាល់ត្រូវបានគេកែច្នៃ ដើម្បីផលិតឧបករណ៍យោធានិងយានយន្តក្នុងការធ្វើសង្គ្រាម ជាហេតុនាំឲ្យរោងចក្រក្លាយជាគោលដៅសំខាន់សម្រាប់អ្នកបំផ្ទុះគ្រាប់បែកពីសំណាក់សម្ព័ន្ធមិត្ត។ ហើយចុងក្រោយនៃសង្គ្រាមរោងចក្រត្រូវ បានបំផ្លិចបំផ្លាញអស់ខ្លីចខ្លី។ បន្ទាប់មករោងចក្រ Volkswagen AG កសាងឡើងវិញក្រោមការគ្រប់គ្រងរបស់ចក្រភពអង់គ្លេស ហើយផលិតកម្មដ៏ធំរបស់ក្រុមហ៊ុន

Volkswagen បានចាប់ផ្តើម

នៅឆ្នាំ ១៩៤៦។ ការគ្រប់គ្រង  
របស់ក្រុមហ៊ុននេះ ត្រូវបានផ្ទេរ  
នៅឆ្នាំ ១៩៤៩ ទៅ ឲ្យទៅរដ្ឋា  
ភិបាលអាឡឺម៉ង់ខាងលិចនិងរដ្ឋ  
Lower Saxony ។

ការលក់របស់ក្រុមហ៊ុន

Volkswagen នៅសហរដ្ឋអាមេ



រូបភាពទី៣៖ ថយន្ត BEETLE ឆ្នាំ ១៩៥០ ក្រោយសង្គ្រាមលោកលើកទី II

រិកដំបូងមានល្បឿនយឺតជាងបើប្រៀបធៀប នឹងតំបន់ផ្សេងទៀតនៃពិភពលោក ដោយសារតែក្រុមហ៊ុននេះ  
មានប្រវត្តិភ្ជាប់បណ្តាញទំនាក់ទំនងជាមួយណាស៊ី ព្រមទាំងរថយន្តមានទំហំតូចនិងរាងមូលមិនធម្មតា។

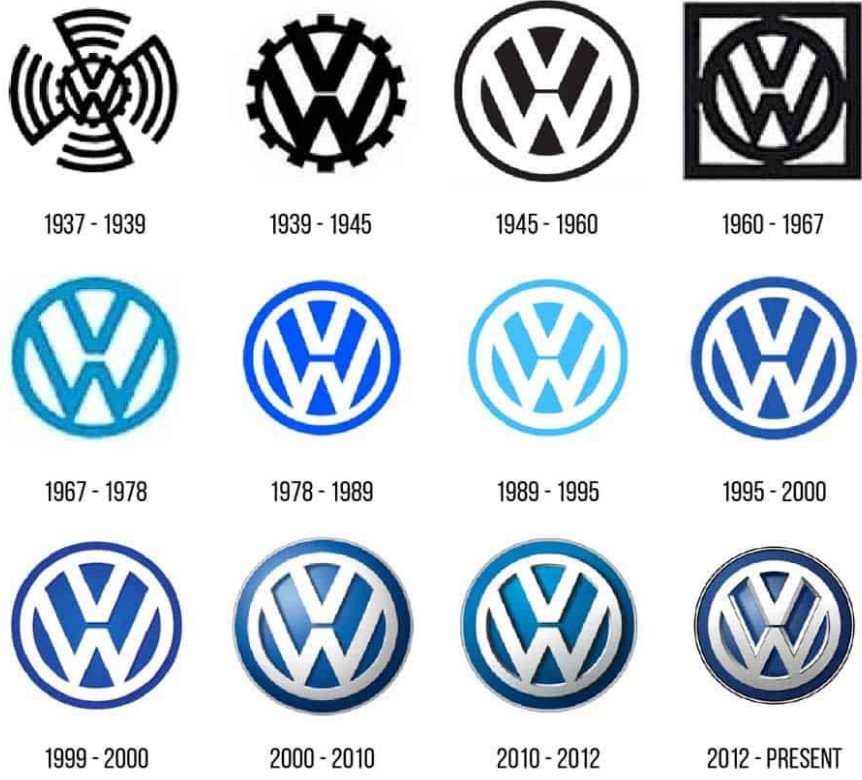
នៅឆ្នាំ ១៩៥៩ ទីភ្នាក់ងារផ្សព្វផ្សាយពាណិជ្ជកម្ម Doyle Dane Bernbach បានចាប់ផ្តើមបើក  
យុទ្ធសាស្ត្រដ៏សំខាន់មួយដោយដាក់ឈ្មោះថយន្តថា “Beetle” និងបង្ហាញរូបរាងតូចរបស់ថយន្តថាជា  
គុណប្រយោជន៍ដល់អតិថិជន។ ក្នុងរយៈពេលច្រើនឆ្នាំក្រោយ vw បានក្លាយជាការនាំចូលថយន្តដែល  
លក់ដាច់បំផុតនៅសហរដ្ឋអាមេរិក។ នៅឆ្នាំ ១៩៦០ រដ្ឋាភិបាលអាឡឺម៉ង់បានលក់ភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន  
Volkswagen ៦០ ភាគរយជាសារធារណៈ ដែលបានធ្វើឲ្យក្រុមហ៊ុននេះក្លាយជាក្រុមហ៊ុនស្ន័យ័ត។ ដប់ពីរ  
ឆ្នាំក្រោយមកការលក់ថយន្តម៉ាក Beetle បានកើនលើសកំណត់ត្រាពិភពលោកដែលបានលក់រថយន្តច្រើន  
ជាងគេបំផុតនៅទូទាំងពិភពលោកនៃថយន្ត Ford Model T រវាងឆ្នាំ ១៩០៨ ដល់ឆ្នាំ ១៩២៧ ដែលលក់  
បាន ១៥ លានគ្រឿង។

គួរកត់សម្គាល់ផងដែរថា ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ធ្វើឯកជនភារូបនីយកម្ម ដោយរដ្ឋាភិបាល  
សហព័ន្ធអាឡឺម៉ង់បោះផ្សាយមូលបត្ររបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen ដំបូងនៅថ្ងៃទី ៧ មេសា ឆ្នាំ ១៩៦១។

**២.៣ ការវិនិយោគនៃស្ថាប័នសញ្ញារបស់ Volkswagen AG**

ក្រុមហ៊ុន Volkswagen បានកើតឡើងជាយូរមកហើយ វាត្រូវបានរងគ្រោះនៅសង្គ្រាមលោកលើកទី  
២ ទោះបីជាវាស្ទើរតែធ្លាក់ចុះក៏ដោយ ក៏ក្រោយមកវាត្រូវបានធ្វើឱ្យប្រសើរឡើងវិញដោយកងទ័ពអង់គ្លេស។  
ស្ថាប័ន vw របស់វាក៏បានឆ្លងកាត់ការផ្លាស់ប្តូរចាប់តាំងពីឆ្នាំ ១៩៣៨ រហូតមកដល់បច្ចុប្បន្ន។ ទោះបី  
ជាស្ថាប័នរបស់វាបច្ចុប្បន្នមានលក្ខណៈស្រដៀងនឹងរូបដើមបន្តិចក៏ដោយក៏វាមានការកែប្រែបន្តិចបន្តួច  
ដែរការផ្លាស់ប្តូរដ៏ធំមួយដែលអាចមើលឃើញនៅលើថយន្ត Volkswagen គឺជាពណ៌។ ដំបូងវាមានពណ៌

ខ្មៅ ប៉ុន្តែបច្ចុប្បន្នមានពណ៌ខៀវនិងពណ៌ប្រផេះនេះបានធ្វើឱ្យស្លាកសញ្ញាបច្ចុប្បន្នមើលទៅគួរឱ្យចាប់អារម្មណ៍និងមាន ឥទ្ធិពលគួរឱ្យកត់សម្គាល់។



**រូបភាពទី ៤៖ នៃការវិវត្តនៃនិមិត្តសញ្ញារបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG**

*ប្រភព៖ History of Volkswagen Logo Design*

**២.៤ បេនាសម្ព័ន្ធក្រុមហ៊ុន**

សកម្មភាពពាណិជ្ជកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ត្រូវបានចែកជា ២ ផ្នែកធំៗគឺ ផ្នែកផលិតកម្មយានយន្ត និងសេវាកម្មហិរញ្ញវត្ថុ។ គ្រប់ផ្នែកសញ្ញាទាំងអស់ លើកលែង Volkswagen Passenger Car និង Volkswagen Commercial Vehicles គឺជាក្រុមហ៊ុនដាច់ដោយឡែកពីគ្នា និងឯករាជ្យស្របច្បាប់។ ផ្នែកផលិតកម្មយានយន្តផ្តោតទៅលើ ការអភិវឌ្ឍយានយន្តនិងម៉ាស៊ីន ការផលិត និងលក់រថយន្តដឹកអ្នកដំណើរ រថយន្តពាណិជ្ជកម្មធនស្រាល រថយន្តដឹកទំនិញ រថយន្តក្រុង ម៉ូតូ ក៏ដូចជាគ្រឿងបន្លាស់ម៉ាស៊ីនម៉ាស៊ីនធនធំ និងឧបករណ៍ដទៃទៀត។ ចំណែកឯផ្នែកសេវាកម្មហិរញ្ញវត្ថុ បំរើសេវាកម្មដូចជាផ្តល់ឥណទានសម្រាប់ទិញរថយន្តជាដើម។ ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG កាន់កាប់និមិត្តសញ្ញាចំនួន ១២

ដែលមកពីប្រទេសចំនួន ៧ នៅក្នុងទ្វីបអឺរ៉ុប ដែលក្នុងនោះមានដូចជាម៉ាក៖ Volkswagen Passenger Car, Audi, SEAT, SKODA, Bentley, Bugatti, Lambiorghini, Porsche, Ducati, Volkswagen Commercial Vehicles, Scania and MAN។<sup>26</sup>

ខាងក្រោមនេះ គឺជានិមិត្តសញ្ញានៃម៉ាករថយន្តនីមួយៗ និងក្រុមហ៊ុនហិរញ្ញវត្ថុរបស់ Volkswagen ៖

# Volkswagen's Brand Portfolio



រូបភាពទី៥៖ និមិត្តសញ្ញានៃម៉ាករថយន្តទាំងអស់របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG

ប្រភព៖ Volkswagen Annual Report 2018 (Wolfsburg, Germany, Volkswagen AG, 2019)

## ២.៥ ការវិនិយោគ SWTO

### ២.៥.១ ចំណុចខ្លាំង (Strength)

ការលក់រថយន្តរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen មានការកើនឡើងពីមួយឆ្នាំទៅមួយឆ្នាំ ទាំងចំណូល និងប្រាក់ចំណេញ ក្រុមហ៊ុនបានផលិតរថយន្តប្រហែល ១១ លានគ្រឿងនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១០៩ និងលក់បាន ១១ លានគ្រឿង។ ការលក់យានយន្តបានកើនឡើងប្រហែល ១,៣% ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ បើប្រៀបធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨ ក្រុមហ៊ុន Volkswagen គឺផ្តោតសំខាន់ទៅលើការរចនាម៉ូត ដើម្បីការប្រកួតប្រជែងនៅក្នុង ឧស្សាហកម្មរថយន្តដើម្បីរក្សាតំណែងនាំមុខគេរបស់ខ្លួន។ ការចំណាយលើការស្រាវជ្រាវនិងការអភិវឌ្ឍរបស់ ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ កន្លងទៅបានកើនឡើង ១៣,៦ ពាន់លានអឺរ បើធៀបនឹងឆ្នាំ មុនមានចំនួន ១៣,១៤ ពាន់លានអឺរ ឆ្នាំ ២០១៧។ ក្រុមហ៊ុនគ្រោងនឹងវិនិយោគទឹកប្រាក់ ៣០ ពាន់លានអឺរ

<sup>26</sup> [https://www.volkswagenag.com/content/vwcorp/info\\_center/en/publications.html](https://www.volkswagenag.com/content/vwcorp/info_center/en/publications.html) (ចូលមើលថ្ងៃទី ០១ ឧសភា ២០២០)

ក្នុងការបង្កើតវិធានការកាត់បន្ថយនូវអគ្គិសនីក្នុងរយៈពេល ៥ ឆ្នាំខាងមុខ។ ក្រុមហ៊ុនក៏គ្រោងនិងពង្រីកវិធានការកាត់បន្ថយនូវអគ្គិសនីរបស់ខ្លួនដល់ ៥០ ម៉ែដែលនៅក្នុងឆ្នាំ ២០២៥ ។

ទោះបីជាស្ថានភាពលំបាកក៏ដោយការអនុវត្តហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen មានភាពប្រសើរឡើងជាងរាល់ឆ្នាំ។ ប្រាក់ចំណូលរបស់ Volkswagen បានកើនឡើងដល់ ២៣៥,៨៥ ពាន់លានអឺរ៉ូចំណេញប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen បានកើនឡើង ១៧,១ ពាន់លានអឺរ៉ូនៅឆ្នាំ ២០១៨។ ប្រាក់ចំណេញ សរុបមានចំនួន ៤៦,៣៥ ពាន់អឺរ៉ូនៅឆ្នាំ ២០១៨ កើនឡើងពី ៤៣,៥៥ ពាន់លានអឺរ៉ូក្នុងឆ្នាំ ២០១៧។ ក្រុមហ៊ុន Volkswagen មានផលបត្រធំៗនៃម៉ាកជាច្រើនដែលផ្តោតលើផ្នែកអតិថិជនផ្សេងគ្នាដែលមានប្រតិបត្តិការនៅទូទាំងប្រទេសជាង ១៥០។ នៅឆ្នាំ ២០១៨ ចំណែកទីផ្សាររថយន្តសលករបស់ក្រុមហ៊ុនបានឡើងដល់ ១២.៣% ។

**២.៥.២ ចំណុចខ្សោយ (Weaknesses)**

គួររំលឹកផងដែរថាកាលពីថ្ងៃទី ១៨ ខែកញ្ញា ឆ្នាំ ២០១៥ កន្លងទៅភ្នាក់ងារគាំពារបរិស្ថានសហរដ្ឋអាមេរិកបានចេញសេចក្តីថ្លែងការណ៍ជាធរណៈមួយស្តីអំពីភាពមិនប្រក្រតីនៃការបញ្ចេញឧស្ម័ននីត្រូសែន (NO<sub>2</sub>) ដែលបានរកឃើញទៅលើរថយន្តមួយចំនួន ដែលបំពាក់ម៉ាស៊ីនម៉ាស៊ីនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ចាប់តាំងពីឆ្នាំ ២០០៩ មក។ ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG អាចគ្រប់គ្រងបញ្ហាបានដោយជោគជ័យក្នុងកំរិតធំនៅឆ្នាំបន្ទាប់ តែទោះបីយ៉ាងណាក៏ដោយផលប៉ះពាល់នៅតែធ្ងន់ធ្ងរទៅលើប្រតិបត្តិការហិរញ្ញវត្ថុ និងប្រតិបត្តិការអាជីវកម្មរបស់ខ្លួន។ ចំនួនអតិបរមានៃការប្រមូលចូលត្រឡប់មកវិញនូវផលិតផលរបស់ខ្លួនអាចនាំឱ្យបាត់បង់ទំនុកចិត្តនិងការភាពជឿជាក់ពីបណ្តាអតិថិជន។ ក្រុមហ៊ុន Volkswagen បានធ្វើការប្រមូលរថយន្តចូលមកវិញប្រមាណ ៦៦២,០០០ នៅឆ្នាំ ២០១៩ ។ ជាថ្មីម្តងទៀតក្រុមហ៊ុនបានរកឃើញបញ្ហានេះនៅដើមឆ្នាំ ២០១៩ រហូតដល់ចុងខែកក្កដា ក្រុមហ៊ុនបានប្រកាសប្រមូលរថយន្តប្រភេទ SUV ប្រហែល ២៧,៨០០ គ្រឿងមកវិញ។ កំណើនតម្លៃវត្ថុធាតុដើមកម្លាំងពលកម្មនិងរបស់ផ្សេងទៀត កំពុងបង្កឱ្យមានការកើនឡើងនៃចំណាយប្រតិបត្តិការ។ ពីមួយឆ្នាំទៅមួយឆ្នាំ ការចំណាយប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen នៅតែបន្តកើនឡើងដែលជាហេតុនាំឱ្យក្រុមហ៊ុន ត្រូវបានបង្ខំធ្វើការផ្លាស់ប្តូរយុទ្ធសាស្ត្រប្រតិបត្តិការទាំងមូលដើម្បីពង្រឹងមុខមាត់របស់ខ្លួនឡើងវិញ។

**២.៥.៣ ឱកាស** ( Opportunities )

បច្ចេកវិទ្យាវិទ្យាសាស្ត្រឌីជីថល និងការបើកបរដោយស្វ័យប្រវត្តិបាននាំមកនូវឱកាសថ្មីសម្រាប់ក្រុមហ៊ុន។ Volkswagen កំពុងធ្វើការផ្លាស់ប្តូរផលប៉ុន្តែអាជីវកម្មស្នូលរបស់ខ្លួន ដោយបានផ្តោតសំខាន់ទៅការអភិវឌ្ឍប្រព័ន្ធបើកបរដោយខ្លួនឯងសម្រាប់យានយន្តស្វ័យប្រវត្តិ។ បច្ចេកវិទ្យាឌីជីថលបាននាំមកនូវឱកាសទីផ្សារនិងការចូលរួមរបស់អតិថិជនយ៉ាងល្អសម្រាប់ម៉ាកថយន្ត ការប្រើប្រាស់បច្ចេកវិទ្យាដើម្បីបង្កើតទំនាក់ទំនង កាន់តែរឹងមាំជាមួយអតិថិជននឹងជួយបង្កើតរូបភាពកាន់តែរឹងមាំនិងរក្សាអតិថិជនឱ្យបានកាន់តែច្រើន។

ក្រុមហ៊ុនអាចរីកចម្រើនតាមរយៈភាពជាដៃគូ វាមានភាពជាដៃគូយុទ្ធសាស្ត្រជាច្រើនរួចហើយ។ ភាពជាដៃគូរបស់ខ្លួនជាមួយក្រុមហ៊ុន Microsoft បានជួយឱ្យវារីកចម្រើនយ៉ាងឆាប់រហ័សទៅជាអ្នកផ្តល់សេវាកម្មចល័ត។ ក្រុមហ៊ុនក៏បានបញ្ចូលភាពជាដៃគូជាមួយនឹងយុទ្ធសាស្ត្រជាច្រើនទៀត ដើម្បីបង្កើនអាជីវកម្មរបស់ខ្លួននៅ អឺរ៉ុប ចិន និងសហរដ្ឋអាមេរិក Sinotruck គឺជាដៃគូយុទ្ធសាស្ត្ររបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ។ ការចាប់ដៃគូជាមួយក្រុមហ៊ុនបច្ចេកវិទ្យាក្នុងវិស័យស្រាវជ្រាវនិងអភិវឌ្ឍន៍ ក៏កំពុងជួយឱ្យ Volkswagen AG សម្រេចបានកំណើនលឿនជាងមុន។ ក្រុមហ៊ុនកំពុងទន្ទឹងរង់ចាំការចូលរួមភាពជាដៃគូយុទ្ធសាស្ត្ររួមគ្នាបែបនេះបន្ថែមទៀតនៅក្នុងទីផ្សារក្នុងតំបន់ ដើម្បីសម្រេចបាននូវកំណើនប្រាក់ចំណូលនិងការពង្រីកទីផ្សារ។

**២.៥.៤ ការកំណត់តម្លៃ** ( Treat )

សម្ពាធបទបញ្ញត្តិនៅក្នុងឧស្សាហកម្មថយន្តបានបង្កើនឡើងក្នុងរយៈពេលប៉ុន្មានឆ្នាំកន្លងមកនេះ។ រឿងអាស្រូវប្រេងម៉ាស៊ូតរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen បានបង្កជាផលប៉ះពាល់យ៉ាងខ្លាំងដល់លំហូរសាច់ប្រាក់ដល់ក្រុមហ៊ុន ការខាតបង់ប្រមាណ ២៥ ពាន់លានអឺរ នៅក្នុងករណីបំភាយឧស្ម័នម៉ាស៊ូត។ កំណើនថ្លៃនៃតុលាការដើម ដែលបានយកមកប្រើប្រាស់សម្រាប់ផលិតថយន្ត និងថ្លៃពលកម្មធ្វើឱ្យចំណាយរបស់ក្រុមហ៊ុនមានការកើនឡើង ដៃគូប្រកួតប្រជែងក្នុងឧស្សាហកម្មថយន្តនេះក៏កំពុងកើនឡើងដែលវាក៏ជាសញ្ញាគ្រោះថ្នាក់ ដែលនាំឱ្យក្រុមហ៊ុនត្រូវបាត់បង់ចំណែកទីផ្សារមួយចំនួន។ ម្យ៉ាងទៀតការប្រែប្រួលរូបិយប័ណ្ណក៏ជាបញ្ហាប្រឈមផងដែរ ដែលបណ្តាលមកពីការផ្លាស់ប្តូរត្រាប្តូរប្រាក់ជាប្រិយប័ណ្ណមានការប្រែប្រួលតាមសេដ្ឋកិច្ចទីផ្សារ មួយក្នុងចំណោមកត្តាទាំងអស់មានដូចជាការកើនឡើងចំណាយបុគ្គលិក ដែលជាហេតុធ្វើឱ្យក្រុមហ៊ុនតែងជួបប្រទះ និងភាពអវិជ្ជមាន និងផលវិបាកនៃអត្រាប្តូរប្រាក់ដែលតែងតែប្រែប្រួលគ្មានលំនឹងដែលអាចធ្វើឱ្យប្រាក់ចំណេញឈានទៅរកការថយចុះ។

**២.៦ ការវិនិយោគនាពេលអនាគតក្នុងឆ្នាំ ២០២០ របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG**

ក្រុមហ៊ុនបានធ្វើការវិនិយោគសម្រាប់ឆ្នាំ ២០២០ ដែលត្រូវបានចូលមកដល់ក្នុងពេលអនាគត និង បានរៀបចំយ៉ាងល្អសម្រាប់បញ្ហាប្រឈមនាពេលអនាគត ដែលទាក់ទងទៅនឹងសកម្មភាពអាជីវកម្មយន្ត នឹងសម្រាប់ការអភិវឌ្ឍចម្រុះនៃទីផ្សារថយន្តក្នុងតំបន់ ដូចជាការពង្រីកបច្ចេកវិទ្យានិង សេវាកម្មដែលធ្វើវា ស្ថិតក្នុងទីតាំងប្រកួតប្រជែងល្អនៅទូទាំងពិភពលោក។ ក្រុមហ៊ុនកំពុងកំណត់ម៉ាកម៉ូដែលគ្រុបរបស់ខ្លួន ដោយផ្ដោតទៅលើការយកចិត្តទុកដាក់កាន់តែខ្លាំងលើលក្ខណៈបុគ្គល ក៏ដូចជាចំណង់ចំណូលចិត្តនាពេល បច្ចុប្បន្ន និងការបង្កើនប្រសិទ្ធភាពផ្នែកសុវត្ថិភាពក៏ដូចជាចរាចរណ៍ខាងក្នុងនិងខាងក្រៅ ជាពិសេសក្រុមហ៊ុន កំពុងធ្វើការទាក់ទាញយកគុណប្រយោជន៍នៃក្រុមហ៊ុនពហុជាតិអោយក្លាយជាដៃគូ ដែលមានកាន់តែមាន ប្រសិទ្ធភាពជាមួយនិងការអភិវឌ្ឍបច្ចេកវិទ្យាថ្មីៗ ។

ក្រុមហ៊ុនវាបានវិនិយោគថវិកាច្រើនលើផលិតផលដល់អតិថិជនរបស់ខ្លួននៅឆ្នាំ ២០២០ និងត្រូវ គ្នា នឹងឆ្នាំចាស់ចំពេលដែលមានលក្ខខណ្ឌទីផ្សារដែលនៅតែបន្តមានតម្រូវការបន្ថែម។ ជាការពិតក្រុមហ៊ុន ក៏នៅតែបន្តវិនិយោគប្រាក់ចំណូលពីការលក់របស់ក្រុមហ៊ុននឹងកើនឡើងទៅដល់ ៤% ហើយចំណូលនៃ ការលក់ក្នុងតំបន់អាជីវកម្មថយន្តដឹកអ្នកដំណើរនិងមានកម្រិតខ្ពស់ជាងឆ្នាំមុន។ ទាក់ទងនិងប្រាក់ចំណេញ ប្រតិបត្តិការលើការលក់ក្នុងចន្លោះពី ៦.៥ ទៅ ៧.៥% ក្នុងឆ្នាំ ២០២០ខាងមុខនេះ។ ចំពោះតំបន់ពាណិជ្ជ កម្មយានយន្តគេរំពឹងថានឹងមានការត្រឡប់មកវិញនូវប្រតិបត្តិការលើការលក់ ៤% ទៅ ៥% ចំពេលប្រាក់ចំ ណូលពីការលក់មានការធ្លាក់ចុះ។ សម្រាប់តំបន់អាជីវកម្មវិស្វកម្មថាមពលគេក៏បន្តរំពឹងថាប្រាក់ចំណូលនៃ ការលក់នឹងត្រូវគ្នានិងឆ្នាំមុន ហើយការបាត់បង់ប្រតិបត្តិការក៏កាន់តែតូចទៅៗ។ សម្រាប់ផ្នែកសេវាកម្ម ហិរញ្ញវត្ថុយើងព្យាករណ៍ថាចំណូលពីការលក់និងលទ្ធផលប្រតិបត្តិការនិងស្របគ្នានិងឆ្នាំមុន។<sup>27</sup>

**២.៧ យុទ្ធសាស្ត្ររបស់ក្រុមហ៊ុន**

យុទ្ធសាស្ត្រក្រុមហ៊ុនថ្មីត្រូវបានដាក់ឱ្យប្រើ៖ ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG នឹងក្លាយទៅជាអ្នកផ្គត់ ផ្គង់នាំមុខគេក្នុងពិភពលោកនៃគមនាគមន៍ដែលប្រកបដោយសុវត្ថិភាពនិងនិរន្តរភាព។

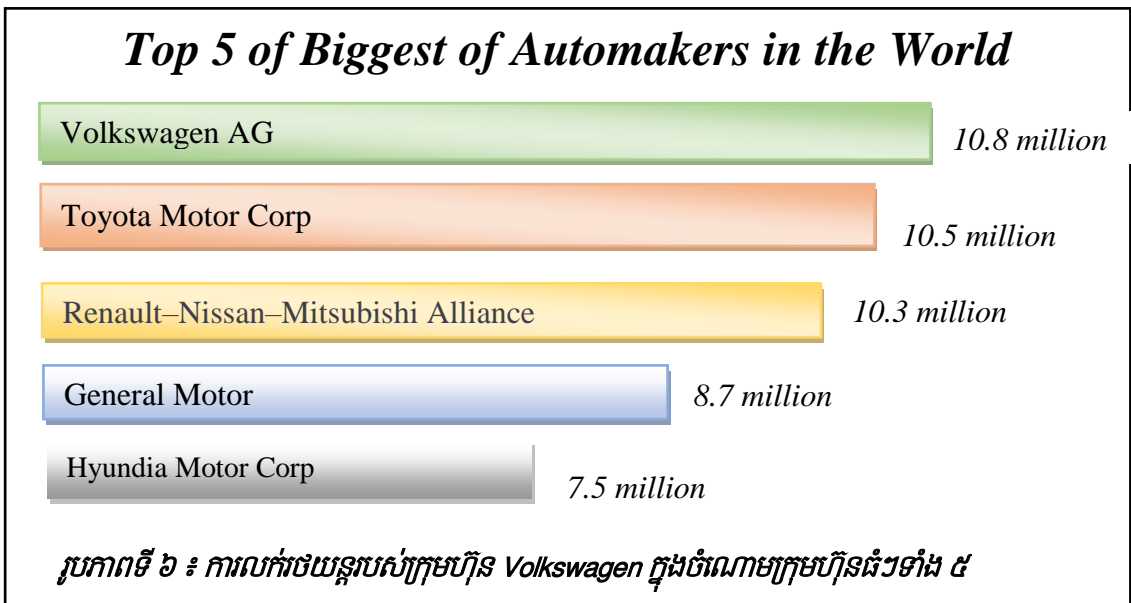
- យុទ្ធសាស្ត្រសម្រាប់ឆ្នាំ ២០២៥ កំណត់ពេលចាប់ផ្ដើមនៅក្នុងដំណើរការបម្រែបម្រួលធំបំផុតនៅក្នុង ប្រវត្តិក្រុមហ៊ុន ដោយផ្ដោតទៅលើការផ្លាស់ប្តូរស្នូលអាជីវកម្ម និងការប្រើប្រាស់លំហូរចំណូលថ្មី ដែលមានសក្តានុពល

<sup>27</sup> <https://annualreport2019.volkswagenag.com/group-management-report/prospects.html>, (ចូលមើលថ្ងៃ ០៩ ឧសភា ២០២០)



- គម្រោងការផ្គត់ផ្គង់មរថយន្តអគ្គិសនីច្រើនជាងគេ៖ ផលិតមរថយន្តអគ្គិសនីច្រើនជាង ៣០ប្រភេទ ត្រឹមឆ្នាំ ២០២៥ ដែលមានគោលដៅលក់ពី ២ ទៅ ៣ លានគ្រឿង
- ៧ ទៅ ៨ ភាគរយនៃលទ្ធផលប្រតិបត្តិការនៃការលក់ និងលទ្ធផលនៃមូលធន ប្រើប្រាស់ក្នុងផ្នែកផលិតមរថយន្តច្រើនជា ១៥ ភាគរយ ត្រឹមឆ្នាំ ២០២៥
- បច្ចេកវិទ្យាថ្មី ប្រពន្ធដីជម្រក និងការបើកបរដោយស្វ័យប្រវត្តិ នឹងត្រូវបានអភិវឌ្ឍទៅតាមការប្រកួតប្រជែងថ្មីរបស់ក្រុមហ៊ុន
- សមាសភាគអាជីវកម្ម នឹងត្រូវបានកែប្រែឡើងវិញ
- ដំណោះស្រាយគមនាគមន៍ថ្មីនៃអាជីវកម្ម នឹងត្រូវបានពង្រីកយ៉ាងឆាប់រហ័ស
- ការវិនិយោគគម្រោងនៃបច្ចេកវិទ្យាអនាគតនៅក្នុងខ្ពង់ដប់ពាន់លាន ផ្តល់ហិរញ្ញប្បទានតាមរយៈការកែលម្អប្រសិទ្ធភាពផលបត្រ
- ការកើនឡើងលទ្ធភាពប្រាក់ចំណូលនិងប្រសិទ្ធភាពនៃម៉ាកសញ្ញា គឺជាគន្លឹះដើម្បីសម្រេចគោលដៅរបស់ក្រុមហ៊ុន
- នាយកប្រតិបត្តិ លោក Matthias Muller: ក្រុមហ៊ុន Volkswagen នឹងកាន់តែយកចិត្តទុកដាក់មានប្រសិទ្ធភាពច្នៃប្រឌិតផ្តោតលើអតិថិជននឹងមាននិរន្តរភាពដើម្បីបង្កើតកំណើនលទ្ធភាពប្រាក់ចំណូល។

**២.៨ ទិន្នន័យ និងតួប្រកួតប្រជែង**



ប្រភព៖ <https://www.wheels.ca/top-ten/these-are-ten-biggest-automakers-in-the-world/> (ចូលមើលថ្ងៃ ១៥ ឧសភា ២០២០)

យ៉ាងណាមិញនៅក្នុងសេដ្ឋកិច្ចទីផ្សារសេរី មិនអាចជៀសផុតពីការប្រកួតប្រជែងជាដាច់ខាតពីសំណាក់ដៃគូប្រកួតប្រជែងដទៃទៀត ដែលស្ថិតនៅក្នុងវិស័យឧស្សាហកម្មតែមួយជាមួយគ្នា។ Volkswagen AG កាលពី ឆ្នាំ ២០១៨ កន្លងទៅបានជាប់ចំណាត់ថ្នាក់លេខ ១ ដែលជាក្រុមហ៊ុនផលិតរថយន្តធំជាងគេទាំង ៥ នៅលើពិភពលោក។ នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG បានបង្កើនការចែកចាយដល់អតិថិជនទូទាំងពិភពលោកចំនួន ០,៩% ពីមួយឆ្នាំទៅឆ្នាំ និងទទួលបានកំណត់ត្រាថ្មីចំនួន ១០.៨៣៤.០១២ គ្រឿង។ Volkswagen AG មានដំណើរការរោងចក្រចំនួន ១១៩ នៅក្នុងបណ្តា ២០ ប្រទេសក្នុងតំបន់អឺរ៉ុប និងមានផ្សេងៗទៀតដូចជា សហរដ្ឋអាមេរិក អាស៊ី និងអាហ្វ្រិក។ ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ធ្វើការលក់រថយន្តនៅក្នុងប្រទេសសរុបចំនួន ១៥៣ ប្រទេស ដែលទីផ្សារធំជាងគេគឺ អឺរ៉ុប សហរដ្ឋអាមេរិក ចិន ប្រេស៊ីល រុស្ស៊ី និងម៉ិកស៊ិក។ ក្រុមហ៊ុន Toyota Motor Cop ជាក្រុមហ៊ុនដែលទទួលបានចំណាត់ថ្នាក់ទី ២ បន្ទាប់ពីក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ដែលបានលក់រថយន្តរបស់ខ្លួនបានចំនួន ១០.៥ លានគ្រឿងកាលពីឆ្នាំ ២០១៨។ ក្រុមហ៊ុន Toyota Motor Corp ផលិតនិងចែកចាយរថយន្តម៉ាក Toyota, Lexus, Scion, Hino និង Diahastu ដែលមានចាប់ពី រថយន្តគ្រួសារតម្លៃទាបរហូតដល់រថយន្តទំនើបនិងរថយន្តដឹកទំនិញ។ ចំណែកឯក្រុមហ៊ុន បន្ទាប់គឺជាក្រុមហ៊ុន Renault-Nissan-Mitsubishi Alliance ជាផលិតផលរបស់ប្រទេស បារាំងនិងជប៉ុន ដែលបានចាប់ដៃគូសហការគ្នាក្នុងឆ្នាំ ១៩៩៩ ដោយបន្ថែមក្រុមហ៊ុនមីតស៊ូស៊ីនៅឆ្នាំ ២០១៦ ដើម្បីបង្កើតសម្ព័ន្ធភាព ៣ ផ្លូវដែលគ្រប់គ្រងម៉ាករថយន្តចំនួន ១០ ផ្សេងគ្នាគឺក្រុមហ៊ុន Renault, Nissan, Mitsubishi, Infiniti, Samsung Motors, Dacia, Datsun, Alpine, Venucia និង Lada ជាឈរនៅលើលេខលំដាប់ទី ៣ ដែលលក់រថយន្តបានចំនួន ១០.៣ លានគ្រឿងក្នុងឆ្នាំ ២០១៨។ ក្រុមហ៊ុនបន្ទាប់ពីក្រុមហ៊ុន Renault គឺជាក្រុមហ៊ុន General Moto ដែលសព្វថ្ងៃមានក្រុមហ៊ុន Chevrolet, Buick, Cadillac និង GMC Truck នៅក្នុងផលប៉ុន្តែអាមេរិកខាងជើងរបស់ខ្លួនក៏ដូចជា Holden នៅប្រទេសអូស្ត្រាលី ហើយក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ក្រុមហ៊ុនបានលក់រថយន្តអស់ចំនួន ៨.៧ លានគ្រឿងនិងធ្វើឲ្យគួរលេខនេះវាជាប់ចំណាត់ថ្នាក់លេខ ៤។ និងជាចុងក្រោយក្រុមហ៊ុន Hyundai More Group ដែលទទួលបានតែចំណាត់លេខ ៥ ក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ដែលទទួលបានទិន្នន័យក្នុងការលក់រថយន្តចំនួន ៧.៥ លានគ្រឿង។

**២.៩ រចនាសម្ព័ន្ធម្ចាស់ភាគហ៊ុននៅថ្ងៃទី ៣១ ខែ ធ្នូ ឆ្នាំ ២០១៩**

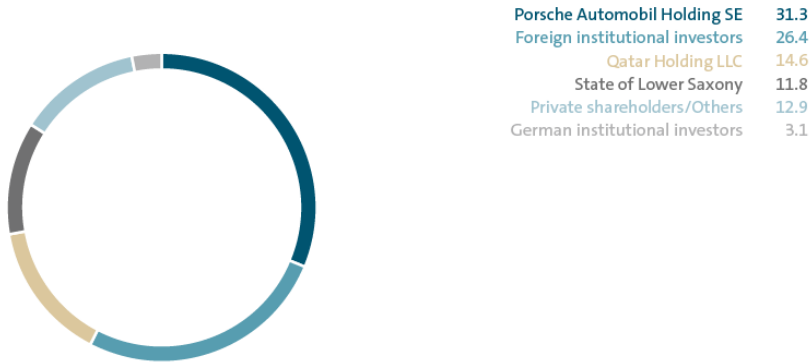
នៅចុងបញ្ចប់នៃរយៈពេលរបាយការណ៍មូលធនដែលបានចុះបញ្ជីរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG មានចំនួន ១.២៨៣.៣១៥.៨៧៣.២៨ ។ រចនាសម្ព័ន្ធម្ចាស់ភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen

AG គិតត្រឹមថ្ងៃទី ៣១ ខែធ្នូ ឆ្នាំ ២០១៩ ត្រូវបានបង្ហាញនៅក្នុងតារាងខាងក្រោម។

ការចែកចាយសិទ្ធិបោះឆ្នោតសម្រាប់ភាគហ៊ុនធម្មតាចំនួន ២៩៥.០៨៩.៨១៨ មាននៅក្នុងកាលបរិច្ឆេទដែលរៀបចំរបាយការណ៍ដូចខាងក្រោម៖

ម្ចាស់ភាគហ៊ុនធំជាងគេគឺ Porsche Automobile Holding SE របស់ រដ្ឋ Stuttgart ដែលកាន់កាប់ ៥៣,១ % នៃសិទ្ធិបោះឆ្នោត។ ម្ចាស់ភាគហ៊ុនធំជាងគេទី ២ គឺ The State of Lower Saxony ដែលកាន់កាប់ ២០% នៃសិទ្ធិបោះឆ្នោត។ Qatar Holding LLC គឺជាម្ចាស់ភាគហ៊ុនធំទី ៣ ដែលកាន់កាប់ភាគហ៊ុន ១៧% នៃសិទ្ធិបោះឆ្នោត។ ភាគហ៊ុនធម្មតាដែលនៅសល់ ១០.៨% គឺជាម្ចាស់ភាគ ហ៊ុនដទៃទៀត។

*HAREHOLDER STRUCTURE AT DECEMBER 31, 2019 as a percentage of subscribed capital*



*រូបភាពទី ៧ ៖ មូលធនដែលត្រូវបានចុះបញ្ជីជាភាគរយ*

ប្រភព៖ Annual Report of Volkswagen AG in 2019, (ចូលមើលថ្ងៃ ២០ ឧសភា ២០២០)

## ២.១០ ទីផ្សារមូលបត្រ និង ការបែងចែកតាមភាគហ៊ុន

### ២.១០.១ ទីផ្សារមូលបត្រ

មូលបត្រនៃក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG មានពីរប្រភេទគឺ Ordinary Shares និង Preferred Shares។ Ordinary Shares ដែលបង្ហាញនៅក្នុងគេហទំព័រ Bloomberg មានសញ្ញាសម្គាល់ VOW និងនៅក្នុងគេហទំព័រ Reuters មានសញ្ញាសម្គាល់ VOWG.DE។ ចំណែក Preferred Shares នៅក្នុងគេហទំព័រ Bloomberg មានសញ្ញាសម្គាល់ VOW3 និងនៅក្នុងគេហទំព័រ Reuters មានសញ្ញាសម្គាល់ VOWG\_p.DE ។ ហើយមូលបត្រទាំងពីរប្រភេទនេះត្រូវបានជួញដូរនៅលើ Stock Exchanges មួយចំនួនដូចជា៖ Berlin, Dusseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hanover, Munich, Stuttgart និង Xetra នៃប្រទេសអាល្លឺម៉ង់ និង Stock Exchanges មួយចំនួនទៀតដូចជា Luxembourg Stock Exchange នៃប្រទេសលុចសំប៊ឺ និង New York Stock Exchange នៃសហរដ្ឋអាមេរិក និង Six Swiss Exchange នៃប្រទេសស្វីស។

**Volkswagen Share Data**

	<b>Ordinary Shares</b>	<b>Preferred Shares</b>
ISIN	DE0007664005	DE0007664039
WKN	766400	766403
Deutsche Borse/Bloomberg	VOW	VOW3
Reuters	VOWG.DE	VOWG_p.DE
		DAX,CDAX, EURO STOXX, EURO STOXX 50, EURO STOXX
	CDAX, Prime All Share, MSCI Euro	Automobiles & Parts, Prime All Share,
Primary market indices	S&P Global 100 Index	MSCI Euro
		Berlin, Dusseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hanover, Munich, Stuttgart, Xetra, SIX Swiss Exchange
Exchange		

ប្រភព៖ Annual Report of Volkswagen AG in 2019, Page, 109 (ចូលមើលថ្ងៃ ២០ ឧសភា ២០២០)

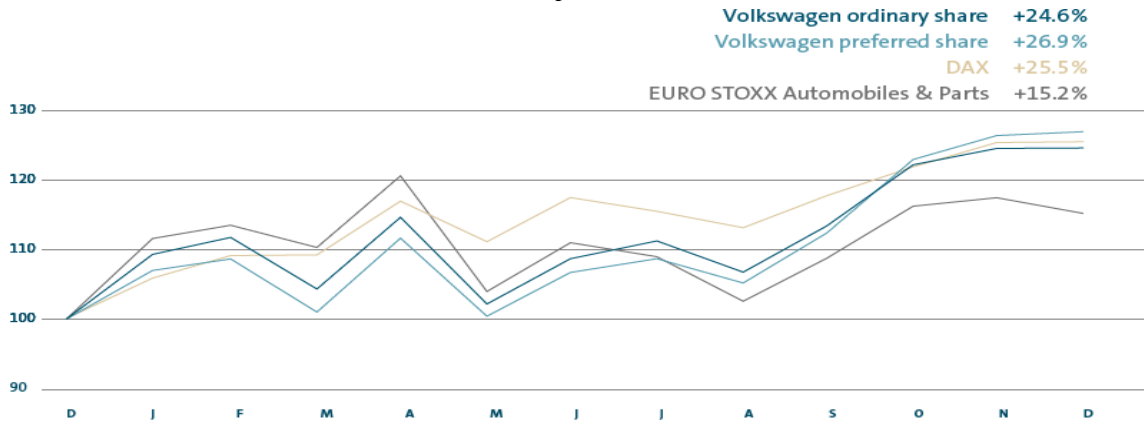
**២.១០.២. ការប្រែប្រួលតម្លៃមូលបត្រ**

នៅក្នុងរយៈពេលពីខែមករាដល់ខែធ្នូឆ្នាំ ២០១៩ តម្លៃនៅលើទីផ្សារភាគហ៊ុនអាទិភាពបានកើនឡើង ជាទូទៅចំពោះពេលដែលការដោះដូរពាណិជ្ជកម្មមិនមានស្ថេរភាព។

តម្លៃនៃភាគហ៊ុនអាទិភាពនិងភាគហ៊ុនធម្មតារបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក៏បានឡើង លើសកម្រិតចុងឆ្នាំ ២០១៨ ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ផងដែរ។ តួលេខអាជីវកម្មដែលមានភាពល្អប្រសើរនេះគឺជា កត្តាជំរុញដ៏សំខាន់សម្រាប់ទិសដៅកើនឡើង។ ជាពិសេសភាពមិនច្បាស់លាស់ទាក់ទងនឹងក្របខ័ណ្ឌបទ បញ្ញត្តិនាពេលអនាគតសម្រាប់ថយន្តប្រើម៉ាស៊ូតនិងអគ្គិសនី គោលនយោបាយពន្ធគយរបស់សហរដ្ឋអា មេរិកការបន្តចរាចរ Brexit រវាងចក្រភពអង់គ្លេសនិងសហភាពអឺរ៉ុប ការធ្លាក់ចុះនៃទីផ្សារចិននិង WLTP (Worldwide Harmonized Light-Duty Vehicles Test Procedure) ដែលជានីតិវិធីសាកល្បងសម្រាប់ កំណត់ការបំពុល។ និងការបំភាយខ្សែស្នូលកាបូននិងការប្រើប្រាស់ប្រេងឥន្ធនៈសម្រាប់ថយន្តដឹកអ្នកដំណើរ និងថយន្តធុនស្រាលធ្វើឱ្យតម្លៃភាគហ៊ុនមិនប្រែប្រួល។

SHARE PRICE DEVELOPMENT FROM DECEMBER 2018 TO DECEMBER 2019

Index based on month-end prices: December 31, 2018 = 100



រូបភាពទី ៨ ៖ ភាគលាភនៃ Ordinary Share និង Preferred Share

ប្រភព៖ Annual Report of Volkswagen AG in 2019, (ចូលមើលថ្ងៃ ២១ ឧសភា ២០២០)

២.១០.៣ គោលនយោបាយភាគលាភ (Dividend )

គោលនយោបាយភាគលាភរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG គឺស្របទៅនឹងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន ដើម្បីជាផលប្រយោជន៍ដល់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនដែលពាក់ព័ន្ធនៅក្នុងក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ដែលមានបំណងបង្កើនភាគភាគបន្ត ដើម្បីឲ្យម្ចាស់ភាគហ៊ុនចូលរួមជាផ្នែកមួយ នៃភាពជោគជ័យនៃអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន។ ដូច្នេះភាគលាភដែលស្នើឡើង ដើម្បីឆ្លុះបញ្ចាំងពីគោលបំណងនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុនធានាបាននូវមូលដ្ឋានហិរញ្ញវត្ថុរឹងមាំដែលជាផ្នែកមួយនៃការអនុវត្តនយុទ្ធសាស្ត្ររបស់ក្រុមហ៊ុន។

២.១០.៤ គោលការណ៍ចែកភាគលាភ (Dividend Policy)

ក្រុមប្រឹក្សាភិបាលគ្រប់គ្រង និងក្រុមប្រឹក្សាត្រួតពិនិត្យ (Supervisory Board) នៃក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG កំពុងស្នើសុំភាគលាភចំនួន ៦,៥ អឺរ៉ូក្នុងមួយភាគហ៊ុនធម្មតា និង ៦,៥៦ អឺរ៉ូ ក្នុងមួយភាគហ៊ុនអទិភាពសម្រាប់ឆ្នាំ ២០១៩។ ផ្អែកលើមូលដ្ឋាននេះភាគលាភមានរហូតដល់ ២,៤ ពាន់អឺរ៉ូចំនួននេះស្មើនឹង ២៤,៥% ហើយវាចំនួនច្រើនជាងឆ្នាំកន្លងមកដែលមានចំនួន ២០,៤% ។ ផ្អែកលើមូលដ្ឋាននេះភាគលាភសរុបមានដល់ ៣.៣ ពាន់លានអឺរ៉ូ។ សមាមាត្រនៃការទូទាត់គឺផ្អែកលើប្រាក់ចំណូលរបស់ក្រុមបន្ទាប់ពីការបង់ពន្ធដែលបានមកពីម្ចាស់ភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ។ ចំនួននេះស្មើនឹង ២៤,៥% សម្រាប់រយៈពេលនៃរបាយការណ៍ហើយមានចំនួន ២០,៤% ក្នុងឆ្នាំកន្លងមក។ នៅក្នុងយុទ្ធសាស្ត្រក្រុមហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន ក្រុមហ៊ុនមានគោលបំណងសម្រេចបាននូវសមាមាត្រនៃការសងយ៉ាងហោចណាស់ ៣០% ។

**២.១០.៥ លទ្ធផលភាគលាភ (Dividend Yield)**

ផ្អែកលើសំណើរកាតលកសម្រាប់រយៈពេលនៃរបាយការណ៍ទិន្នផលភាគលកភាគហ៊ុនធម្មតាស្មើនឹង ៣,៥% ដែលវាស់ដោយតម្លៃបិទនៅថ្ងៃជួញដូរចុងក្រោយក្នុងឆ្នាំ ២០១៩។ ប្រាក់ចំណូលមូលដ្ឋានក្នុងមួយចំណែកធម្មតាគឺ ២៦,៦ អឺរូ និងប្រាក់ចំណូលមូលដ្ឋានក្នុងមួយចំណែកអទិភាគគឺ ២៦,៦៦ អឺរូ ។<sup>28</sup>

<sup>28</sup> <https://annualreport2019.volkswagenag.com/group-management-report/shares-and-bonds/dividend.html> (ចូលមើលថ្ងៃទី ២៣ ឧសភា ២០២០)

**ជំពូកទី៣**

**ការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG**

**៣.១ របាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG**

តារាងទី៥៖ របាយការណ៍លទ្ធផលរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG

<b>Volkswagen AG</b>		
<b>Income Statement</b>		
<b>For the Year of December, 31</b>		
€ million	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Sales revenue</b>	<b>252,632</b>	<b>235,849</b>
Cost of sales	-203,490	-189,500
<b>Gross result</b>	<b>49,142</b>	<b>46,350</b>
Distribution expenses	-20,978	-20,510
Administrative expenses	-9,767	-8,819
Other operating income	11,453	11,631
Other operating expenses	-12,890	-14,731
<b>Operating result</b>	<b>16,960</b>	<b>13,920</b>
Share of the result of equity-accounted investments	3,349	3,369
Interest income	910	967
Interest expenses	-2,524	-1,547
Other financial result	-339	-1,066
<b>Financial result</b>	<b>1,396</b>	<b>1,723</b>
<b>Earnings before tax</b>	<b>18,356</b>	<b>15,643</b>
Income tax income/expense	-4,326	-3,489
Current	-4,147	-3,533
Deferred	-180	43
<b>Earnings after tax</b>	<b>14,029</b>	<b>12,153</b>
of which attributable to		
Noncontrolling interests	143	17
Volkswagen AG hybrid capital investors	540	309
Volkswagen AG shareholders	13,346	11,827
<b>Basic/diluted earnings per ordinary share in €</b>	<b>26.60</b>	<b>23.57</b>
<b>Basic/diluted earnings per preferred share in €</b>	<b>26.66</b>	<b>23.63</b>

តារាងទី៦៖ តារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG

<b>Volkswagen AG</b>		
<b>Balance Sheet</b>		
<b>For the year end, December 31</b>		
€ million	<b>Dec. 31, 2019</b>	<b>Dec. 31, 2018</b>
<b>Assets</b>		
<b>Noncurrent assets</b>		
Intangible assets	66,214	64,613
Property, plant and equipment	66,152	57,630
Lease assets	48,938	43,545
Investment property	538	496
Equity-accounted investments	8,169	8,434
Other equity investments	1,902	1,474
Financial services receivables	86,973	78,692
Other financial assets	5,553	6,521
Other receivables	2,722	2,608
Tax receivables	341	476
Deferred tax assets	13,106	10,131
	<b>300,608</b>	<b>274,620</b>
<b>Current assets</b>		
Inventories	46,742	45,745
Trade receivables	17,941	17,888
Financial services receivables	58,615	54,216
Other financial assets	12,216	11,586
Other receivables	7,272	6,203
Tax receivables	1,190	1,879
Marketable securities	16,769	17,080
Cash, cash equivalents and time deposits	25,923	28,938
Assets held for sale	795	–
	<b>187,463</b>	<b>183,536</b>
<b>Total assets</b>	<b>488,071</b>	<b>458,156</b>
<b>Equity and Liabilities</b>		
<b>Equity</b>		
Subscribed capital	1,283	1,283
Capital reserve	14,551	14,551
Retained earnings	96,929	91,105
Other reserves	-3,646	-2,417
Equity attributable to Volkswagen AG hybrid capital investors	12,663	12,596



Equity attributable to Volkswagen AG shareholders and hybrid capital investors	121,781	117,117
Noncontrolling interests	1,870	225
	<b>123,651</b>	<b>117,342</b>
<b>Noncurrent liabilities</b>		
Financial liabilities	113,556	101,126
Other financial liabilities	4,499	3,219
Other liabilities	7,271	6,448
Deferred tax liabilities	5,007	5,030
Provisions for pensions	41,389	33,097
Provisions for taxes	2,991	3,047
Other provisions	21,783	20,879
	<b>196,497</b>	<b>172,846</b>
<b>Current liabilities</b>		
Put options and compensation rights granted to noncontrolling interest shareholders	–	1,853
Financial liabilities	87,912	89,757
Trade payables	22,745	23,607
Tax payables	408	456
Other financial liabilities	10,858	9,416
Other liabilities	19,320	17,593
Provisions for taxes	1,876	1,412
Other provisions	24,434	23,874
Liabilities associated with assets held for sale	370	–
	<b>167,924</b>	<b>167,968</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>488,071</b>	<b>458,156</b>

**៣.២ ការវិភាគតាមជួរដេក**

**៣.២.១ ការវិភាគតាមជួរដេកលើរបាយការណ៍លទ្ធផល**

តារាងទី៧៖ ការវិភាគតាមជួរដេកលើរបាយការណ៍លទ្ធផលរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG

<b>Volkswagen AG</b>			
<b>Income Statement</b>			
<b>For the Year of December, 31</b>			
€ million	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Change Compare to 2018</b>
<b>Sales revenue</b>	<b>252,632</b>	<b>235,849</b>	7.12 %
Cost of sales	-203,490	-189,500	7.38 %
<b>Gross result</b>	<b>49,142</b>	<b>46,350</b>	<b>6.02 %</b>

Distribution expenses	-20,978	-20,510	2.28 %
Administrative expenses	-9,767	-8,819	10.75 %
Other operating income	11,453	11,631	-1.53 %
Other operating expenses	-12,890	-14,731	-12.50 %
<b>Operating result</b>	<b>16,960</b>	<b>13,920</b>	<b>21.84 %</b>
Share of the result of equity-accounted investments	3,349	3,369	-0.59 %
Interest income	910	967	-5.89 %
Interest expenses	-2,524	-1,547	63.15 %
Other financial result	-339	-1,066	- 68.20 %
<b>Financial result</b>	<b>1,396</b>	<b>1,723</b>	<b>- 18.98 %</b>
<b>Earnings before tax</b>	<b>18,356</b>	<b>15,643</b>	<b>17.34 %</b>
Income tax income/expense	-4,326	-3,489	23.99 %
Current	-4,147	-3,533	17.38 %
Deferred	-180	43	-518.60 %
<b>Earnings after tax</b>	<b>14,029</b>	<b>12,153</b>	<b>15.44 %</b>
of which attributable to			
Noncontrolling interests	143	17	741.18 %
Volkswagen AG hybrid capital investors	540	309	74.76 %
Volkswagen AG shareholders	13,346	11,827	12.84 %
<b>Basic/diluted earnings per ordinary share in €</b>	<b>26.60</b>	<b>23.57</b>	12.86 %
<b>Basic/diluted earnings per preferred share in €</b>	<b>26.66</b>	<b>23.63</b>	12.82 %

• បកស្រាយ

យោងតាមការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុតាមជួរដេក (Horizontal Analysis) របស់ Volkswagen បានបង្ហាញឲ្យឃើញថា គឺមានការប្រែប្រួលជាច្រើនទៅលើគ្រប់ប្រតិការគណនីនីមួយៗ។ ចំពោះផ្នែកលក់ Sale Revenue បានកើនឡើងពីមួយឆ្នាំទៅមួយឆ្នាំ ពោលគឺបើប្រៀបធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨ ចំណូលការលក់ ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ កើនឡើងដល់ ២៥២,៦៣២ លានអឺរ កើនបាន ៧,១២% ដូចដែលបានបង្ហាញក្នុងការ គណនានិទ្ទាការនៃតារាងលទ្ធផល ហើយសម្រាប់ថ្ងៃដើមវិញក៏មានការកើនឡើងដែរ គឺបានកើនឡើង ៧,៣៨% បើប្រៀបធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨។ ចំណែកឯ Operating Result ក៏មានការកើនឡើង ២១,៨៤% ដែរ ទោះបីជា Distribution expenses និង Administrative expenses មានការកើនឡើងរៀងគ្នា គឺ ២,២៨% និង ១០,៧៥%។ ចំពោះប្រាក់ចំណេញមុនបង់ពន្ធ និងប្រាក់ចំណេញក្រោយបង់ពន្ធក៏មានការកើនឡើងផងដែរ

ដែលប្រាក់ចំណេញមុនបង់ពន្ធកើនឡើងបានចំនួន ១៧,៣៤% ហើយសម្រាប់ប្រាក់ចំណេញក្រោយបង់ពន្ធ មានការកើនឡើង ១៥,៤៤% ។

**៣.២.២ ការវិភាគតាមជួរដេកលើតារាងតុល្យការ**

តារាងទី៨៖ ការវិភាគតាមជួរដេកលើតារាងតុល្យការរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG

<b>Volkswagen AG</b>			
<b>Balance Sheet</b>			
<b>For the year end, December 31</b>			
€ million	<b>Dec. 31, 2019</b>	<b>Dec. 31, 2018</b>	<b>Change compare to 2018</b>
<b>Assets</b>			
<b>Noncurrent assets</b>			
Intangible assets	66,214	64,613	2.48 %
Property, plant and equipment	66,152	57,630	14.79 %
Lease assets	48,938	43,545	12.38 %
Investment property	538	496	8.47 %
Equity-accounted investments	8,169	8,434	-3.14 %
Other equity investments	1,902	1,474	29.04 %
Financial services receivables	86,973	78,692	10.52 %
Other financial assets	5,553	6,521	-14.84 %
Other receivables	2,722	2,608	4.37 %
Tax receivables	341	476	-28.36 %
Deferred tax assets	13,106	10,131	29.37 %
	<b>300,608</b>	<b>274,620</b>	<b>9.46 %</b>
<b>Current assets</b>			
Inventories	46,742	45,745	2.18 %
Trade receivables	17,941	17,888	0.30 %
Financial services receivables	58,615	54,216	8.11 %
Other financial assets	12,216	11,586	5.44 %
Other receivables	7,272	6,203	17.23 %
Tax receivables	1,190	1,879	- 36.67 %
Marketable securities	16,769	17,080	-1.82 %
Cash, cash equivalents and time deposits	25,923	28,938	-10.42 %
Assets held for sale	795	-	
	<b>187,463</b>	<b>183,536</b>	<b>2.14 %</b>
<b>Total assets</b>	<b>488,071</b>	<b>458,156</b>	<b>6.53 %</b>
<b>Equity and Liabilities</b>			
<b>Equity</b>			

Subscribed capital	1,283	1,283	0.00 %
Capital reserve	14,551	14,551	0.00 %
Retained earnings	96,929	91,105	6.39 %
Other reserves	-3,646	-2,417	50.85 %
Equity attributable to Volkswagen AG hybrid capital investors	12,663	12,596	0.53 %
Equity attributable to Volkswagen AG shareholders and hybrid capital investors	121,781	117,117	3.98 %
Noncontrolling interests	1,870	225	731.11 %
	<b>123,651</b>	<b>117,342</b>	<b>5.37 %</b>
<b>Noncurrent liabilities</b>			
Financial liabilities	113,556	101,126	12.29 %
Other financial liabilities	4,499	3,219	39.76 %
Other liabilities	7,271	6,448	12.76 %
Deferred tax liabilities	5,007	5,030	-0.46 %
Provisions for pensions	41,389	33,097	25.05 %
Provisions for taxes	2,991	3,047	-1.84 %
Other provisions	21,783	20,879	4.33 %
	<b>196,497</b>	<b>172,846</b>	<b>13.68 %</b>
<b>Current liabilities</b>			
Put options and compensation rights granted to noncontrolling interest shareholders	–	1,853	
Financial liabilities	87,912	89,757	-2.06 %
Trade payables	22,745	23,607	-3.65 %
Tax payables	408	456	-10.53 %
Other financial liabilities	10,858	9,416	15.31 %
Other liabilities	19,320	17,593	9.82 %
Provisions for taxes	1,876	1,412	32.86 %
Other provisions	24,434	23,874	2.35 %
Liabilities associated with assets held for sale	370	–	
	<b>167,924</b>	<b>167,968</b>	<b>-0.03 %</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>488,071</b>	<b>458,156</b>	<b>6.53 %</b>

• បកស្រាយ

នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ទ្រព្យសកម្មសរុបរបស់ Volkswagen AG ស្មើនឹង ៤៨៨.០១៧លានអឺរ គឺបានកើនឡើង ៦,៥៣% បើប្រៀបធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨ ដែលការកើនឡើងនោះបណ្តាលមកពីកំណើនទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង និងទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លី។ ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីបានកើនឡើង ២,១៤% ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ បើប្រៀបធៀប នឹងឆ្នាំ ២០១៨ នៅពេលដែលទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងបានកើនឡើង ៩,៤៦%។ ចំណែកឯ

សាច់ប្រាក់ក្នុងដៃរបស់ Volkswagen AG វិញគឺមានការធ្លាក់ចុះ រហូតដល់ ១០,៤២% នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩។ ចំពោះបំណុលរយៈពេលខ្លីគឺមានការធ្លាក់ចុះតិចតួចបំផុតគឺត្រឹមតែ ០,០៣% ប៉ុណ្ណោះ។ ចំណែកបំណុលរយៈពេលវែងវិញ គឺមានការ កើនឡើង ១៣,៦៨% នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩។ ការកើនឡើងនៃបំណុលរយៈពេលវែង ដោយសារតែក្រុមហ៊ុនបានប្រើប្រាស់បំណុលដើម្បីអភិវឌ្ឍន៍ក្រុមហ៊ុនរបស់ខ្លួនបន្ថែមទៀត ប៉ុន្តែប្រសិនបើការប្រើប្រាស់បំណុលនេះមិនមានប្រសិទ្ធភាពទេ ក្រុមហ៊ុនច្បាស់ជាប្រឈមនឹងហានិភ័យជាមិនខាន។ ម្យ៉ាងទៀតមូលធននៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ក៏មានការកើនឡើង ៥,៣៧% ផងដែរ។

**៣.៣ ការវិនិច្ឆ័យអនុបាត**

នៅក្នុងការវិភាគរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG យើងបានបែងចែកជា ៥ ផ្នែកសំខាន់ដូចតទៅ៖

- អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី
- អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលវែង
- អនុបាតនៃប្រសិទ្ធភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម
- អនុបាតនៃលទ្ធភាពក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ
- អនុបាតនៃតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុន

**៣.៣.១ អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លី (Short term Solvency)**

**ក. អនុបាតចរន្ត (Current ratio)**

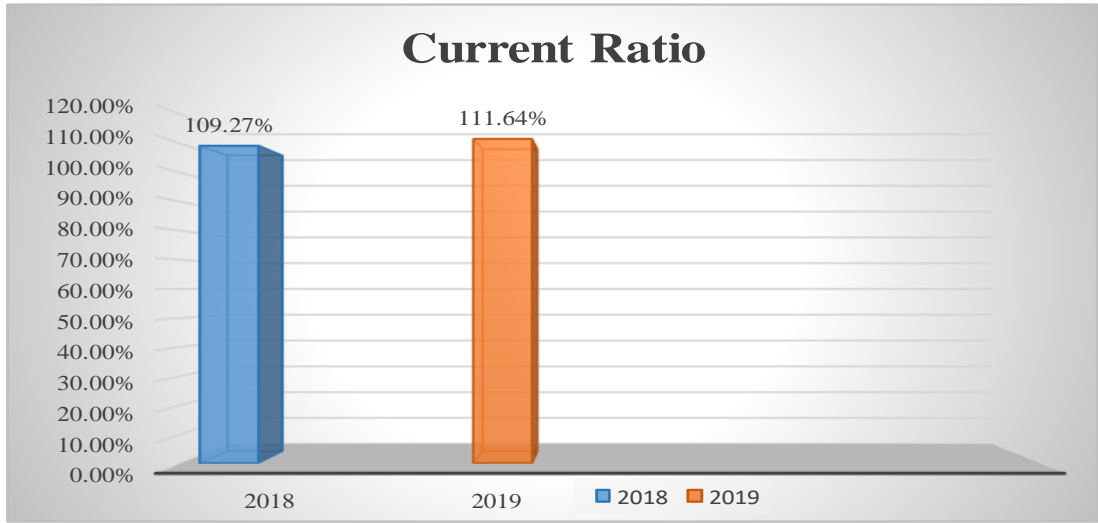
ដើម្បីគណនា Current Ratio យើងបាន៖

$$Current\ Ratio = \frac{Current\ Asset}{Current\ Liabilities}$$

តារាងទី៩៖ អនុបាតចរន្តរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Current Asset	183,536	187,463
B. Current Liabilities	167,968	167,924
A/B. Current Ratio	109.27%	111.64%
Change	-	+2.37%

ក្រាហ្វិចទី១៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Current Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



យោងតាមតារាងខាងលើបញ្ជាក់ថាផលធៀបរវាងទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លី ជាមួយនឹងបំណុលរយៈពេលខ្លីក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ស្មើនឹង ១០៩,២៧% មានន័យថាក្នុង ១០០ អឺរ៉ូ នៃបំណុលរយៈពេលខ្លីក្រុមហ៊ុនមានទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីចំនួន ១០៩,២៧ អឺរ៉ូសម្រាប់ទូទាត់។ នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ រាល់ ១០០អឺរ៉ូនៃបំណុលរយៈពេលខ្លីក្រុមហ៊ុនមានទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីចំនួន ១១១,៦៤អឺរ៉ូ សម្រាប់ទូទាត់គឺមានការកើនឡើង ២,៣៧អឺរ៉ូ។

**ខ. អនុបាតរហ័ស (Quick Ratio)**

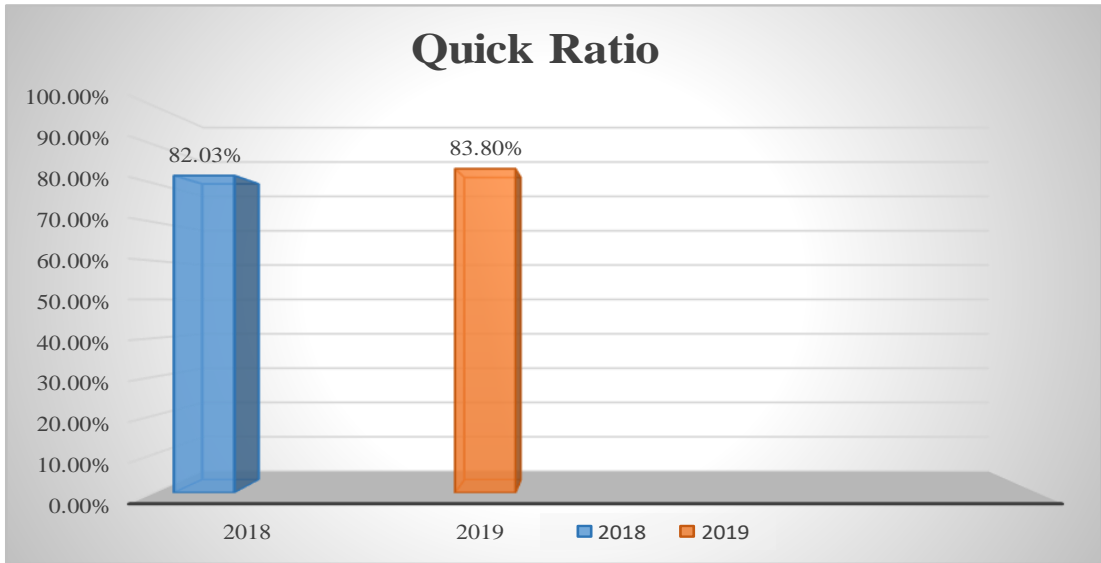
ដើម្បីគណនា Quick Ratio យើងបាន ៖

$$Quick Ratio = \frac{Current Asset - Inventoty}{Current Liability}$$

តារាងទី១០៖ អនុបាតរហ័សរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Current Asset	183,536	187,463
B. Inventory	45,745	46,742
C. Current Liabilities	167,968	167,924
(A-B)/C. Quick Ratio	82.03%	83.80%
Change	-	+0.77%

ក្រាហ្វិចទី២៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Quick Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



យោងតាមទិន្នន័យបានបង្ហាញថា ផលធៀបទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីដកជាមួយសន្និធាមួយនឹងបំណុលរយៈពេលខ្លីក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ស្មើ ៨២,០៣% មានន័យថាក្នុង ១០០អ៊ីរ៉ូ នៃបំណុលរយៈពេលខ្លីក្រុមហ៊ុនមានទ្រព្យសកម្មរហ័សចំនួន ៨២,០៣ អ៊ីរ៉ូសម្រាប់ទូទាត់។ នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ អត្រានេះកើនឡើងដល់ ៨៣.៨០% គឺមានការកើនឡើង ០.៧៧% បើធៀបជាមួយនឹងឆ្នាំ ២០១៨ មានន័យថាក្នុង ១០០អ៊ីរ៉ូ នៃបំណុលរយៈពេលខ្លីក្រុមហ៊ុនមានទ្រព្យសកម្មចំនួន ៨៣.៨០អ៊ីរ៉ូ សម្រាប់ទូទាត់គឺមានការកើនឡើង ០.៧៧អ៊ីរ៉ូ។

គ. អនុបាតសាច់ប្រាក់ (Cash Ratio)

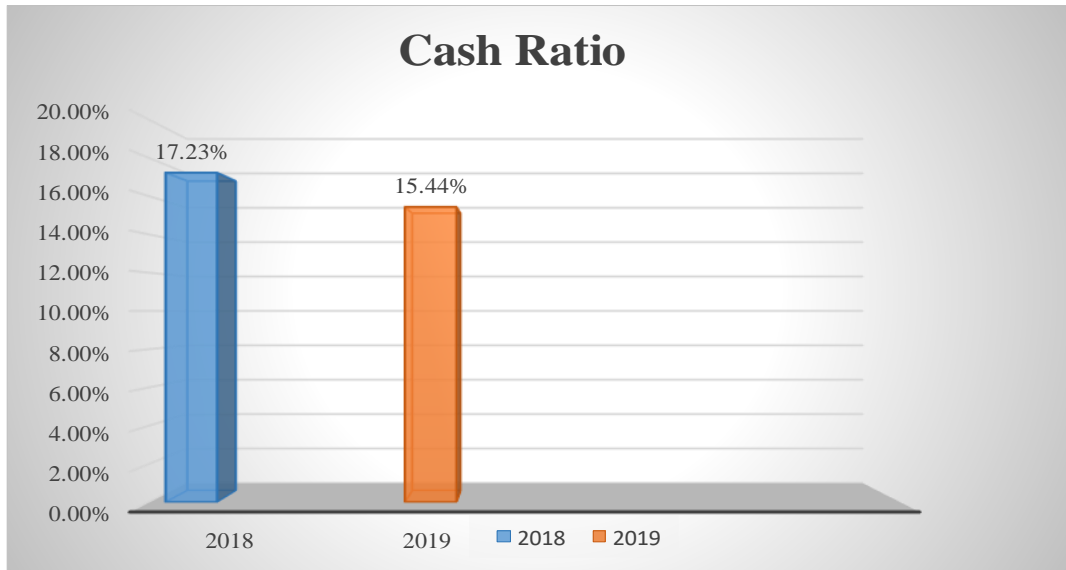
ដើម្បីគណនា Cash Ratio យើងបាន៖

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

តារាងទី១១៖ អនុបាតសាច់ប្រាក់ របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Cash	28,938	25,923
B. Current Liabilities	167,968	167,924
A/B. Cash Ratio	17.23%	15.44%
Change	-	-1.79%

ក្រាហ្វិចទី៣៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Cash Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



នៅក្នុងឆ្នាំ២០១៨ ផលធៀបរវាងសាច់ប្រាក់ជាមួយនឹងបំណុលរយៈពេលខ្លី ស្មើនឹង១៧,២៣% មានន័យថាក្នុង ១០០អ៊ីរ៉ូនៃបំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុនមានសាច់ប្រាក់ចំនួន ១៧,២៣ សម្រាប់ទូទាត់។ នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ផលធៀបរវាងសាច់ប្រាក់ជាមួយនឹង បំណុលរយៈពេលខ្លីបានថយចុះមកត្រឹម ១៥,៤៤% គឺមានការថយចុះចំនួន ១,៧៩% បើធៀបជាមួយនឹង ឆ្នាំ២០១៨ ។ មានន័យថាក្នុង ១០០អ៊ីរ៉ូនៃ បំណុលរយៈពេលខ្លីក្រុមហ៊ុនមានសាច់ប្រាក់ចំនួន ១៥,៤៤ អ៊ីរ៉ូសម្រាប់ទូទាត់ គឺមានការថយចុះចំនួន ១,៧៩ អ៊ីរ៉ូបើធៀបជាមួយនឹងឆ្នាំ ២០១៨។

សរុបសេចក្តីមក អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុនរួមមាន អនុបាតចរន្ត (Current Ratio) អនុបាតរហ័ស (Quick Ratio) មានការកើនឡើងគួរអោយកត់សម្គាល់បើប្រៀបធៀបជាមួយនឹងឆ្នាំ ២០១៨ របស់ក្រុមហ៊ុន ដោយឡែក អនុបាតសាច់ប្រាក់ (Cash Ratio) មានការថយចុះបើធៀបជាមួយនឹងឆ្នាំ ២០១៨ ។ ទោះបីជាអនុបាតសាច់ប្រាក់មានការថយចុះក៏ដោយក៏លទ្ធភាពសងបំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុនល្អជាងឆ្នាំមុនដែរ ដោយមានទ្រព្យសកម្មរយៈពេលខ្លីមានកើនឡើងជាងឆ្នាំមុន និង ក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់បំណុលរយៈពេលខ្លីតិចជាងឆ្នាំមុន។



**៣.៣.២. អនុបាតនៃលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលវែង (Long-term solvency)**

**ក. អនុបាតបំណុលសរុប (Total Debt Ratio)**

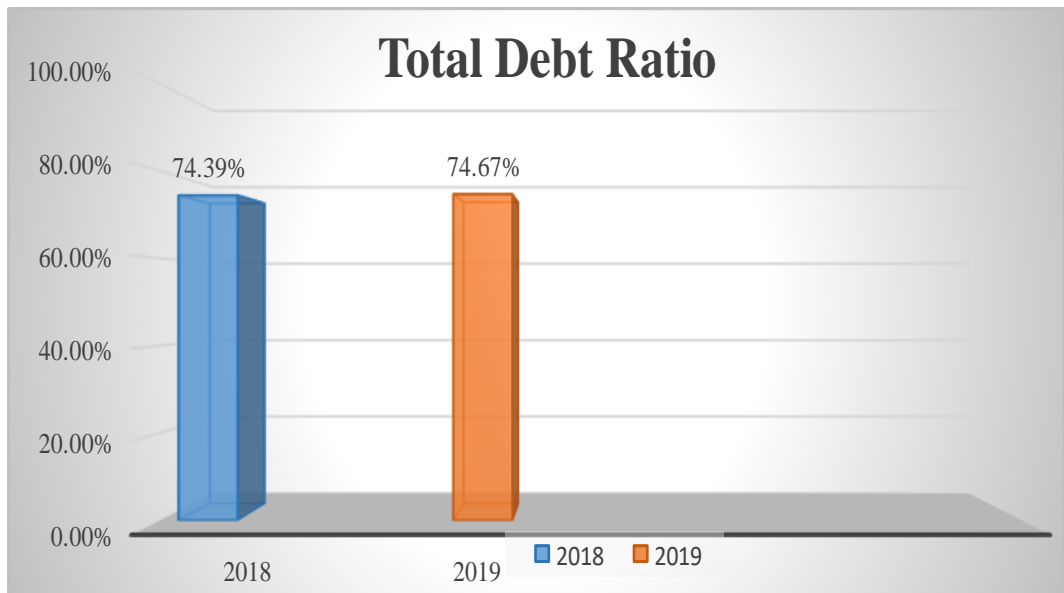
ដើម្បីគណនាអនុបាតបំណុលសរុប យើងត្រូវ៖

$$Total\ Debt\ Ratio = \frac{Total\ Liabilities}{Total\ Asset}$$

តារាងទី១២៖ អនុបាតបំណុលសរុប របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Total Liabilities	340,814	364,421
B. Total Asset	458,156	488,071
A/B. Total Debt Ratio	74.39%	74.67%
Change	-	+0.28%

ក្រាហ្វិចទី៤៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Total Debt Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩



យោងតាមលើតារាងទិន្នន័យខាងលើ បង្ហាញថានៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ អនុបាតនៃបំណុលសរុបស្មើនឹង ៧៤,៣៩% មានន័យថា ១០០អ៊ីរ៉ូនៃទ្រព្យសកម្មដែលក្រុមហ៊ុនមាន ក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់បំណុលចំនួន ៧៤,៣៩អ៊ីរ៉ូ ហើយនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ វិញផលធៀបនេះមានការកើនឡើងដល់ ៧៤,៦៧% មានន័យ

ថាវា ១០០ អ៊ីរ៉ូ នៃទ្រព្យសកម្មដែលក្រុមហ៊ុនមាន ក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់បំណុល ៧៤,៦៧ អ៊ីរ៉ូ គឺមានការកើនឡើងចំនួន ០,២៨ អ៊ីរ៉ូ ។

**ខ. អនុបាតនៃសមត្ថភាពទូទាត់ការប្រាក់ (Time Interest Earned Ratio)**

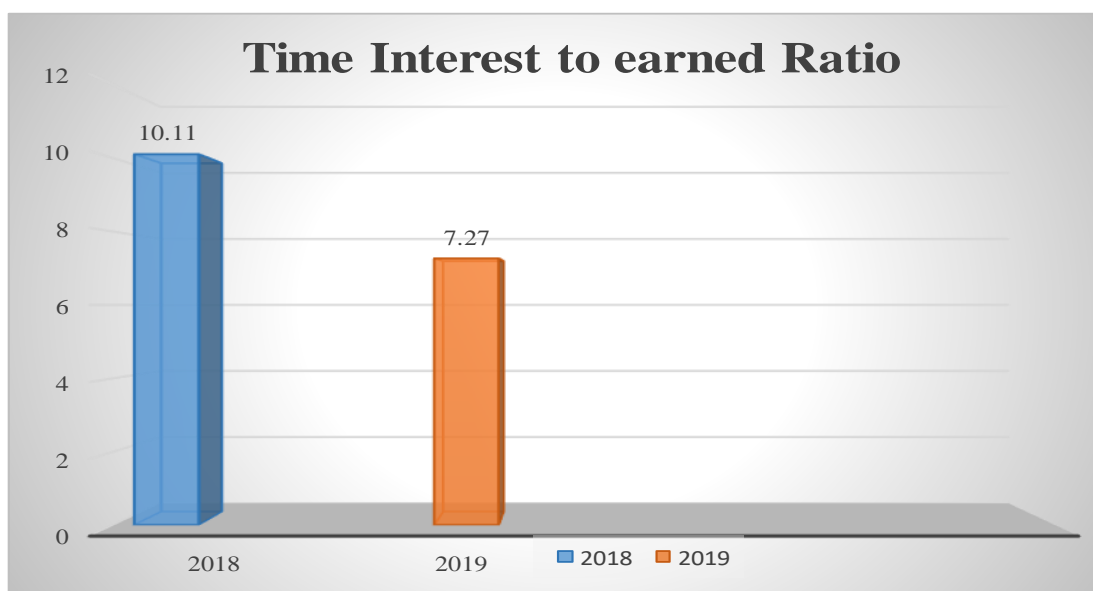
ដើម្បីគណនាអនុបាតនៃសមត្ថភាពទូទាត់ការប្រាក់ យើងបាន៖

$$Time\ Interest\ Earned\ Ratio = \frac{Earning\ Before\ Interest\ and\ Tax\ (EBIT)}{Interest\ Expense}$$

តារាងទី១៣៖ អនុបាតនៃសមត្ថភាពទូទាត់ការប្រាក់ របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. EBIT	15,645	18,356
B. Interest Expense	1,547	2,524
A/B. Time Interest to earn	10.11	7.27
Change	-	-2.84

ក្រាហ្វិចទី៥៖ ការប្រៀបធៀបអនុបាត Time Interest to earned របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ & ២០១៩



តាមរយៈតារាងខាងលើនេះ យើងឃើញថា នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ មានផលធៀបស្មើនឹង ១០,១១ មានន័យថាប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុននេះ អាចទូទាត់ការប្រាក់បាន ១០,១១ ដង។ យ៉ាងណា

មិញ្ញផលធៀបនេះមានការថយចុះបន្តិចក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ដែលស្មើនឹង ៧,២៧ដង នោះមានន័យថាប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុនអាចទូទាត់ការប្រាក់បានតែ ៧,២៧ដងប៉ុណ្ណោះ គឺតិចជាងឆ្នាំមុន ២,៨៤ដង។

យោងតាមទិន្នន័យនៃការវិភាគលើអនុបាតនៃលទ្ធភាពសងបំណុលរយៈពេលវែងខាងលើ យើងឃើញថាទោះបីជាទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនមានការកើនឡើងក៏ដោយ តែការប្រើប្រាស់បំណុលរបស់ក្រុមហ៊ុនមានការកើនឡើងដែរ ដោយការប្រើប្រាស់បំណុលលើទ្រព្យសកម្ម (Total Debt Ratio) មានការកើនឡើងចំនួន ០,២៨អ៊ីរ៉ូ នៃទ្រព្យសកម្ម ១០០អ៊ីរ៉ូ ។ ម្យ៉ាងទៀត ចំនួនដងនៃលទ្ធភាពទូទាត់ការប្រាក់ (Time Interest Earned Ratio) តិចជាងឆ្នាំមុន ២,៨៤ដង ដែលយើងអាចសន្និដ្ឋានបានថាលទ្ធភាពនៃការទូទាត់ការប្រាក់របស់ Volkswagen ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ មានការថយចុះជាងឆ្នាំ២០១៨។

**៣.៣.៣. អនុបាតនៃប្រសិទ្ធភាពក្នុងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម (Asset Management Turnover)**

**ក. ការបង្វិលសន្លឹក (Inventory Turnover)**

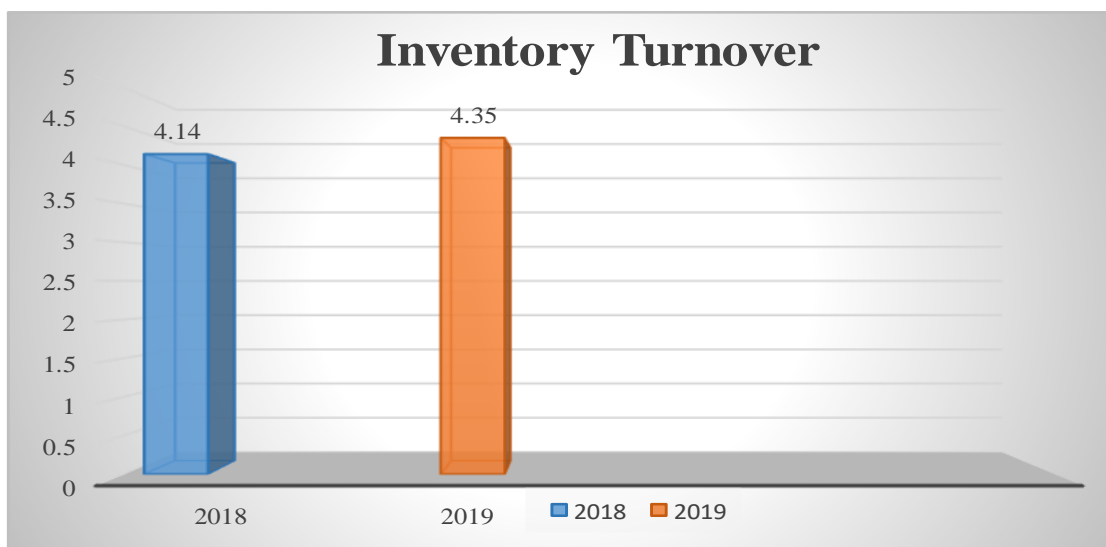
ដើម្បីគណនាការបង្វិលសន្លឹក យើងត្រូវ៖

$$Inventory\ Turnover = \frac{Cost\ of\ Good\ Sold}{Inventory}$$

តារាងទី១៤៖ ចំនួនដងនៃការបង្វិលសន្លឹក របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Cost of Goods Sold	189,500	203,490
B. Inventory	45,745	46,742
A/B. Inventory Turnover	4.14	4.35
Change	-	+0.21

ក្រាហ្វិចទី៦៖ ការប្រៀបធៀប Inventory Turnover របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



យោងតាមទិន្នន័យក្នុងតារាងខាងលើបានបង្ហាញថា ផលធៀបរវាងចំណាយថ្លៃដើមជាមួយនឹងសន្និធិនៅក្នុងក្រុមហ៊ុននៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ស្មើនឹង ៤,១៤ មានន័យថាក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ជាមធ្យមក្រុមហ៊ុនអាចបង្វិលសន្និធិបាន ៤,១៤ដង ក្នុងមួយឆ្នាំ។ នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ អត្រាផលធៀបរវាងចំណាយថ្លៃដើមជាមួយនឹងសន្និធិស្មើនឹង ៤,៣៥ មានន័យថានៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ជាមធ្យមក្រុមហ៊ុនអាចបង្វិលសន្និធិបាន ៤,៣៥ដង ក្នុងមួយឆ្នាំ វាមានការកើនឡើងចំនួន ០,២១ដង បើធៀបជាមួយឆ្នាំ២០១៨។

**ខ. រយៈពេលចំនួនថ្ងៃនៃការបង្វិលសន្និធិ (Day's Sales in Inventory)**

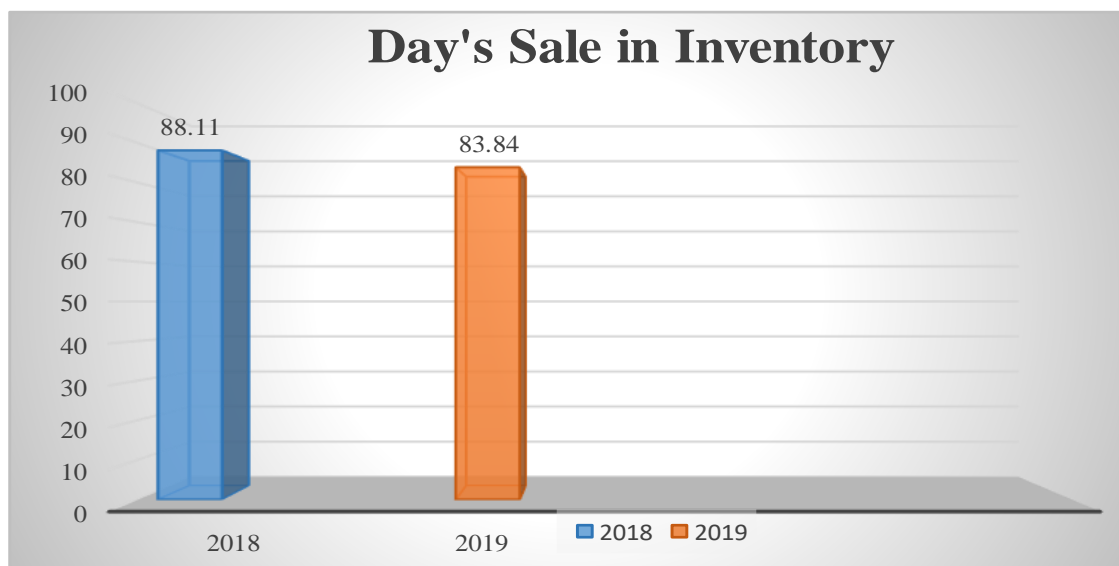
ដើម្បីគណនារយៈពេលចំនួនថ្ងៃនៃការបង្វិលសន្និធិ យើងបាន

$$Day's\ Sale\ in\ Inventory = \frac{365\ days}{Inventory\ Turnover}$$

តារាងទី១៥៖ ចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលសន្និធិ របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018	2019
A. 365 days	365	365
B. Inventory Turnover	4.14	4.35
A/B. Day's Sale in inventory	88.11	83.84
Change	-	-4.27

ក្រាហ្វិចទី៧៖ ការប្រៀបធៀប Day's Sale in Inventory របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និង ឆ្នាំ២០១៩



យោងតាមតារាងខាងលើបានបង្ហាញថានៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ផលធៀបរវាងចំនួនថ្ងៃក្នុងមួយឆ្នាំជាមួយនឹងចំនួនដងនៃការបង្វិលសន្និធិក្នុងមួយឆ្នាំស្មើនឹង ៨៨,១១ មានន័យថាជាមធ្យមក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់រយៈពេលចំនួន ៨៨,១១ថ្ងៃនៅក្នុងការបង្វិលសន្និធិម្តងៗ។ នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ផលធៀបរវាងចំនួនថ្ងៃក្នុងមួយឆ្នាំជាមួយនឹងចំនួនដងនៃការបង្វិលសន្និធិក្នុងមួយឆ្នាំស្មើនឹង ៨៣,៨៤ ជាមធ្យមក្រុមហ៊ុនប្រើប្រាស់រយៈពេល ៨៣,៨៤ថ្ងៃ នៅក្នុងការបង្វិលសន្និធិម្តងៗ។ ដែលវាបានថយចុះចំនួន ៤,២៧ថ្ងៃ បើធៀបជាមួយឆ្នាំចាស់។

**គ. ការបង្វិលឥណទេយ្យ (Receivable Turnover)**

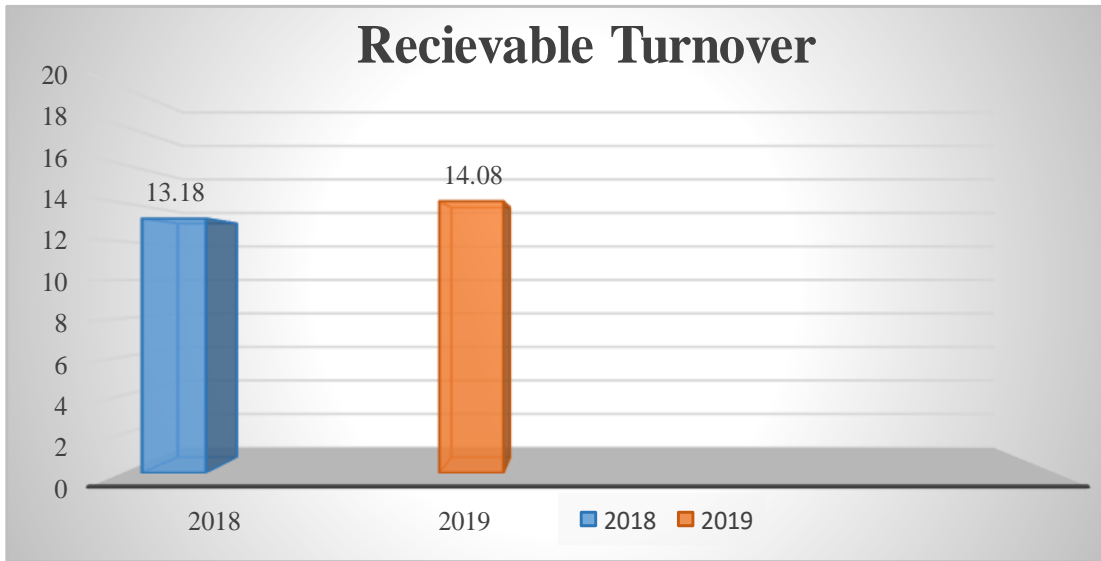
ដើម្បីគណនាការបង្វិលឥណទេយ្យ យើងត្រូវ៖

$$Receivable\ Turnover = \frac{Sale}{Account\ Receivable}$$

តារាងទី១៦៖ ការបង្វិលឥណទេយ្យ របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Sale	235,849	252,632
B. Account Receivable	17,888	17,941
A/B. Receivable Turnover	13.18	14.08
Change	-	+0.90

ក្រាហ្វិចទី៨៖ ការប្រៀបធៀប Receivable Turnover របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ផលធៀបរវាងការលក់សរុបជាមួយនឹងឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុនស្មើនឹង ១៣,១៨ មានន័យថានៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ក្រុមហ៊ុនអាចបង្វិល ឥណទេយ្យបានចំនួន ១៣,១៨ដង នៅក្នុងមួយឆ្នាំ។ នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ផលធៀបរវាងការលក់សរុបជាមួយនឹង ឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងស្មើនឹង ១៤,០៨ មានន័យថានៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ក្រុមហ៊ុនអាចបង្វិលឥណទេយ្យបានចំនួន ១៤,០៨ដង នៅក្នុងមួយឆ្នាំ ហើយបើប្រៀបធៀបទៅនឹងឆ្នាំចាស់ការបង្វិលឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុនមានការកើនឡើងបានច្រើនជាងឆ្នាំ ២០១៨ ចំនួន ០,៩០ដង។ វាក៏បង្ហាញអោយឃើញថាប្រសិទ្ធភាពនៃការគ្រប់គ្រងឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុនល្អជាងឆ្នាំចាស់។

**ឃ. ចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យ (Day's Sale in Receivable)**

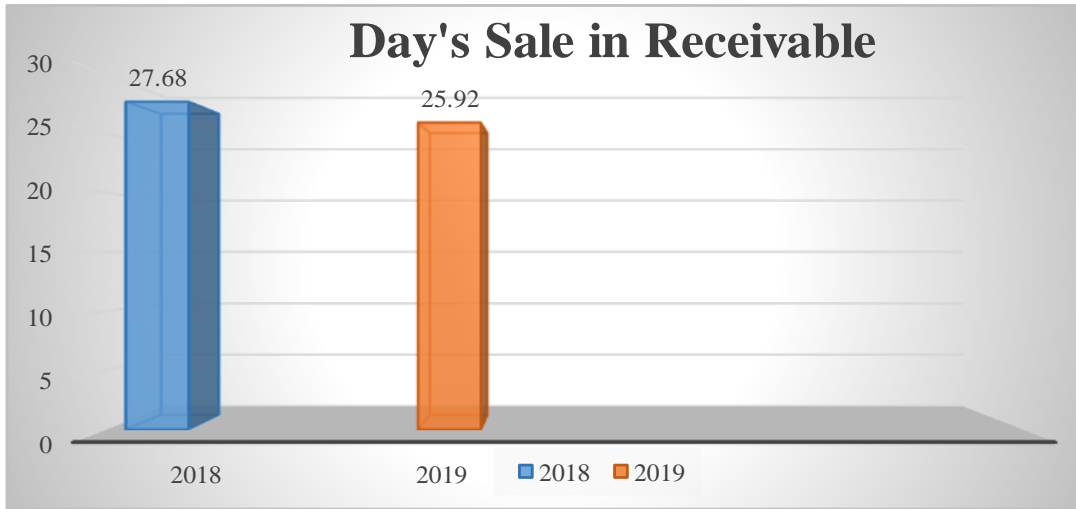
ដើម្បីគណនាចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យ យើងត្រូវ៖

$$Day's Salde in Receivable = \frac{365 \text{ days}}{Receivable Turnover}$$

តារាងទី១៧៖ ចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018	2019
A. 365 days	365	365
B. Receivable Turnover	13.18	14.08
A/B. Day's Sale in Receivable	27.68	25.92
Change	-	-1.76

ក្រាហ្វិចទី៩៖ ការប្រៀបធៀប Day's Sale in Receivable របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ២០១៩



យោងតាមតារាងនៃទិន្នន័យខាងលើបាបបង្ហាញថា ផលធៀបនៃចំនួនថ្ងៃក្នុងមួយឆ្នាំនិងចំនួនដងនៃការបង្វិលឥណទេយ្យក្នុងមួយឆ្នាំរបស់ក្រុមហ៊ុននៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ស្មើនឹង ២៧,៦៨ មានន័យថាក្រុមហ៊ុនចំណាយពេលជាមធ្យម ២៧,៦៨ថ្ងៃ នៅក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យម្តងៗ។ ហើយនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ផលធៀបនៃចំនួនថ្ងៃក្នុងមួយឆ្នាំនិងចំនួនដងនៃការបង្វិលឥណទេយ្យក្នុងមួយឆ្នាំស្មើនឹង ២៥,៩២ មានន័យថានៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ក្រុមហ៊ុនចំណាយពេលជាមធ្យមចំនួន ២៥,៩២ថ្ងៃ ក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យម្តងៗ បើប្រៀបធៀបទៅនឹង ឆ្នាំ ២០១៨ចំនួនថ្ងៃមានការថយចុះ ១,៧៦ថ្ងៃ។

**ង. ការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈវែង (Fixed asset turnover)**

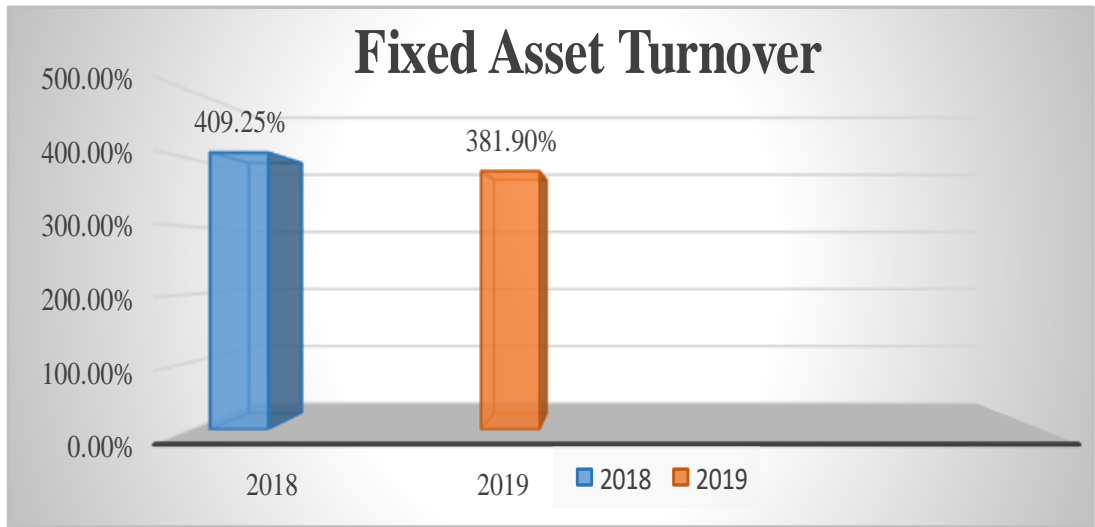
ដើម្បីគណនាការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈវែង យើងត្រូវ៖

$$Fixed\ Asset\ Turnover = \frac{Sale}{Net\ Fixed\ Asset}$$

តារាងទី១៨៖ ការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈវែងរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Sale	235,849	252,632
B. Net Fixed Asset	57,630	66,152
A/B. Fixed Asset Turnover	409.25%	381.90%
Change	—	-27.35%

ក្រាហ្វិចទី១០៖ ការប្រៀបធៀប Fixed Asset Turnover របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



យោងតាមតារាងខាងលើបង្ហាញថា ផលធៀបរវាងការលក់សរុបជាមួយនឹងទ្រព្យសកម្មរយៈពេល វែងសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុននៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ស្មើនឹង ៤០៩,២៥% មានន័យថារាល់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង របស់ក្រុមហ៊ុន ១០០អ៊ីរ៉ូ ក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណូលបាន ៤០៩,២៥អ៊ីរ៉ូ។ ហើយនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ អត្រាផលធៀបរវាងការលក់សរុបជាមួយនឹងទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុនស្មើនឹង ៣៨១,៩០% មានន័យថាលើទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង ១០០អ៊ីរ៉ូ ក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតចំណូលបាន ៣៨១,៩០អ៊ីរ៉ូ បើប្រៀប ធៀបទៅនឹងឆ្នាំ ២០១៨ វាមានការថយចុះចំនួន ២៧,៣៥អ៊ីរ៉ូ ។

**ច. ចំណូលពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុប (Total Asset Turnover)**

ដើម្បីគណនាចំណូលពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុប យើងត្រូវ៖

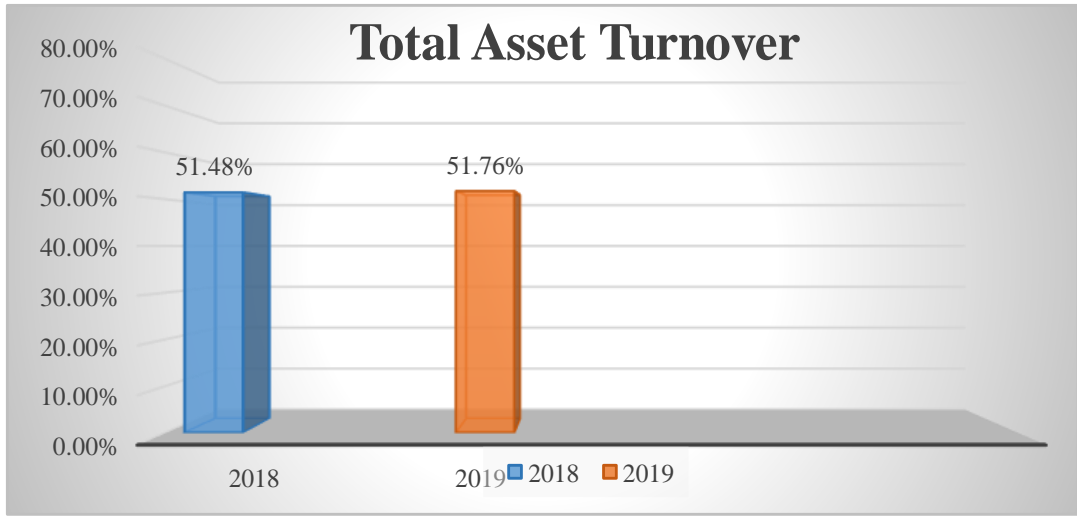
$$Total\ Asset\ Turnover = \frac{Sale}{Total\ Asset}$$

តារាងទី១៩៖ ចំណូលពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Sale	235,849	252,632
B. Total Asset	458,156	488,071
A/B. Total Asset Turnover	51.48%	51.76%
Change	-	0.28%



ក្រាហ្វិចទី១១៖ ការប្រៀបធៀប Total Asset Turnover របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



តាមការវិនិច្ឆ័យខាងលើបានបង្ហាញថា ផលធៀបរវាងការលក់សរុបធៀបនឹងទ្រព្យសកម្មសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុននៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ស្មើនឹង ៥១,៤៨% មានន័យថារាល់ការវិនិយោគ ១០០អ៊ឺរ៉ូ ទៅលើទ្រព្យសកម្ម សរុបក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណូលបាន ៥១,៤៨អ៊ឺរ៉ូ។ នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ផលធៀបរវាងការលក់សរុបធៀបនឹងទ្រព្យសកម្មសរុបស្មើនឹង ៥១,៧៦% មានន័យថារាល់ការវិនិយោគ ១០០អ៊ឺរ៉ូ ទៅលើទ្រព្យសកម្មសរុបក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណូលបាន ៥១,៧៦អ៊ឺរ៉ូ ដែលមានការកើនឡើង ០,២៨អ៊ឺរ៉ូ បើប្រៀបធៀបទៅនឹងឆ្នាំ ២០១៨។

យើងអាចសន្និដ្ឋានបានថា ការបង្វិលសន្និធិនិងឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុននៅឆ្នាំ ២០១៩ មានភាពល្អប្រសើរជាងឆ្នាំ ២០១៨។ ចំណែកឯការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម ដើម្បីបង្កើតចំណូលនៅឆ្នាំ ២០១៩ ក៏ឃើញថាមានការកើនឡើងផងដែរ។ ផ្ទុយទៅវិញការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង ដើម្បីបង្កើតចំណូលមានការថយចុះគួរអោយកត់សម្គាល់។

**៣.៣.៤. អនុបាតនៃលទ្ធភាពក្នុងការស្វែងរកប្រាក់ចំណេញ (Profitability Ratio)**

**ក. អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ (Profit Margin Ratio)**

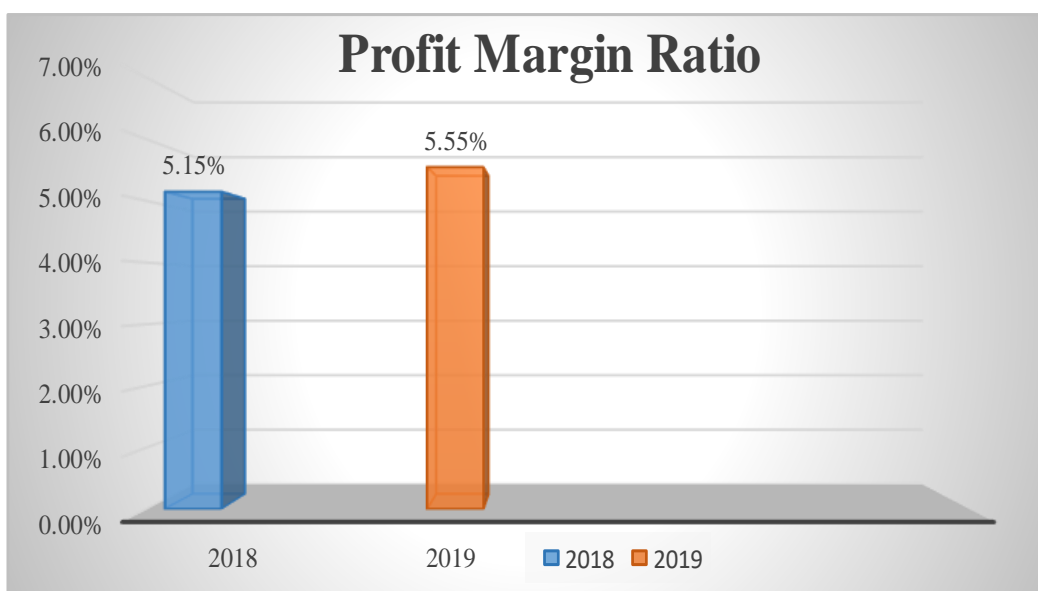
ដើម្បីគណនាអនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធ យើងត្រូវ៖

$$Profit\ Margin\ Ratio = \frac{Net\ Income}{Sale}$$

តារាងទី២០៖ អនុបាតប្រាក់ចំណេញសុទ្ធរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Net Income	12,153	14,029
B. Sale	235,849	252,632
A/B. Profit Margin Ratio	5.15%	5.55%
Change	-	+0.40%

ក្រាហ្វិចទី១២៖ ការប្រៀបធៀប Profit Margin Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និង ២០១៩



តាមរយៈតារាងខាងលើបានបង្ហាញថា អនុបាតប្រាក់ចំណេញនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ស្មើ៥,១៥% មានន័យថាក្នុង ១០០ ដុល្លារនៃចំណូលក្រុមហ៊ុនបានបង្កើតប្រាក់ចំណេញ ៥,១៥អ៊ីរ។ ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ផលធៀបនេះមានការកើនឡើងដល់ ៥,៥៥% ដែលមានន័យថាក្នុង ១០០អ៊ីរនៃចំណូលក្រុមហ៊ុនបានបង្កើតប្រាក់ចំណេញ ៥,៥៥អ៊ីរ គឺច្រើនជាងឆ្នាំ ២០១៨ ចំនួន ០,៤០ អ៊ីរ។

**ខ. អនុបាតផលចំណេញពីទ្រព្យសកម្ម (Return on Asset)**

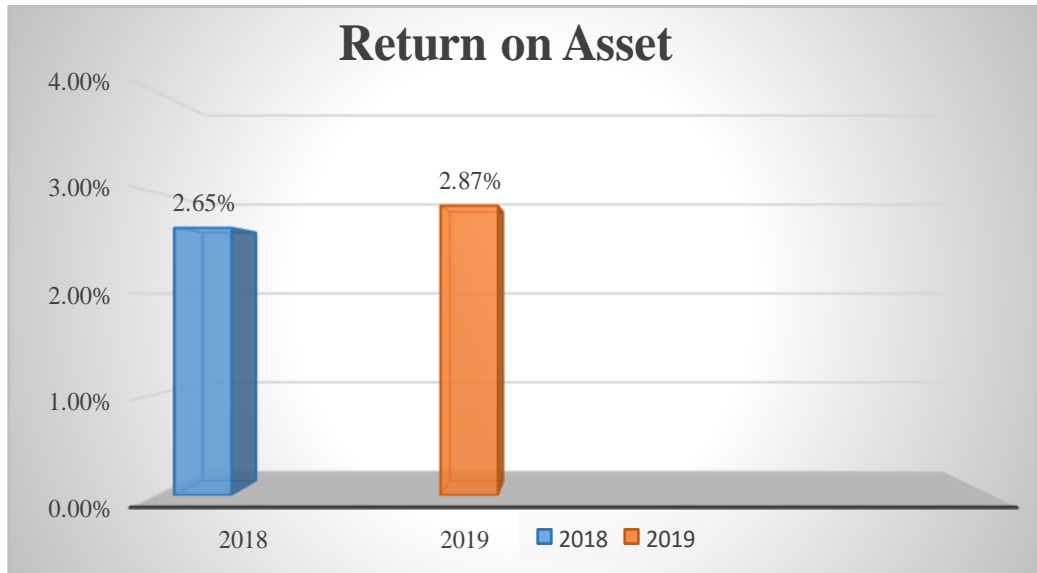
ដើម្បីគណនាអនុបាតផលចំណេញពីទ្រព្យសកម្ម យើងត្រូវ៖

$$Return\ on\ Asset = \frac{Net\ Income}{Total\ Asset}$$

តារាងទី២១៖ អនុបាតប្រាក់ចំណេញពីទ្រព្យសកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Net Income	12,153	14,029
B. Total Asset	458,156	488,071
A/B. Return on Asset	2.65%	2.87%
Change	-	+0.22%

ក្រាហ្វិចទី១៣៖ ការប្រៀបធៀបReturn on Asset របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



តាមរយៈតារាងខាងលើបានបង្ហាញថានៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ផលចៀបរវាង Net Income និង Total Asset ស្មើនឹង ២,៦៥% មានន័យថារាល់ ១០០ដុល្លារនៃការវិនិយោគលើទ្រព្យសកម្មសរុបក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណេញបានដល់ទៅ ២,៦៥អ៊ីរ។ ប៉ុន្តែក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ផលចៀបនេះមានការកើនឡើងដល់ ២,៨៧% ដែលមានន័យថារាល់ ១០០អ៊ីរនៃការវិនិយោគទៅលើទ្រព្យសកម្មសរុបក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណេញបាន ២.៨៧អ៊ីរ គឺមានការកើនឡើង ០,២២ អ៊ីរ។

**គ. អនុបាតផលចំណេញពីមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុន (Return on Equity)**

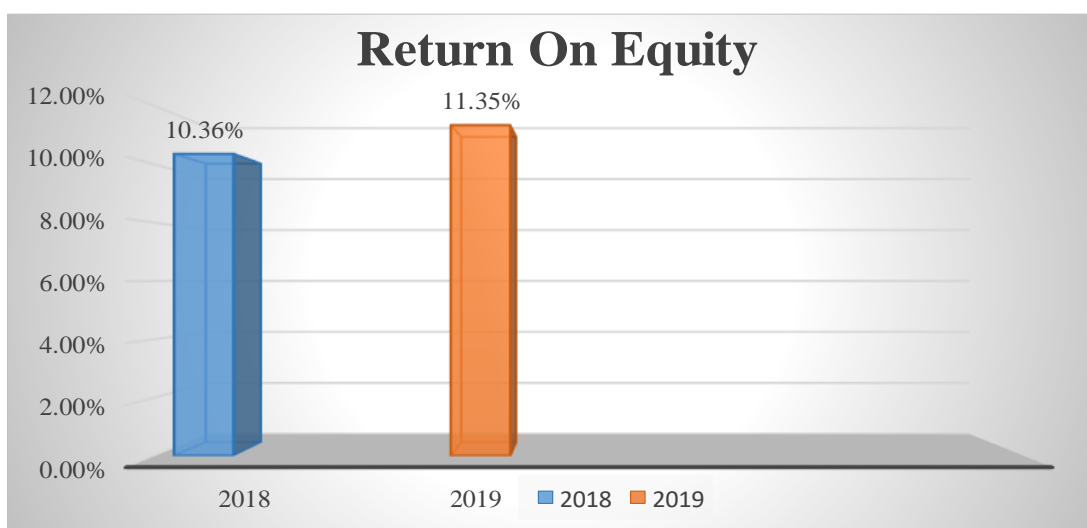
ដើម្បីគណនាអនុបាតផលចំណេញពីមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុន យើងត្រូវ៖

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

តារាងទី២២៖ អនុបាតប្រាក់ចំណេញពីមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€ million)	2019 (€ million)
A. Net Income	12,153	14,029
B. Total Equity	117,342	123,651
A/B. Return on Equity	10.36%	11.35%
Change	-	+0.99%

ក្រាហ្វិចទី១៤៖ ការប្រៀបធៀប Return on Equity របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



តាមរយៈទិន្នន័យខាងលើបានបង្ហាញថានៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ក្រុមហ៊ុននេះមានផលរៀបចំនៃផលចំណេញពីមូលធនស្មើនឹង ១០,៣៦% មានន័យថារាល់ ១០០អឺរ៉ូ នៃការដាក់មូលធនសរុបក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណេញបានតែ ១០,៣៦អឺរ៉ូ។ ចំណែកឯក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ផលរៀបចំមានការកើនឡើងដល់ ១១,៣៥% មានន័យថារាល់ ១០០អឺរ៉ូ នៃការដាក់មូលធនសរុបក្រុមហ៊ុនបានបង្កើតប្រាក់ចំណេញចំនួន ១១,៣៥អឺរ៉ូ គឺមានការកើនឡើងចំនួន០,៩៩អឺរ៉ូ បើធៀបទៅនឹងឆ្នាំ ២០១៨។

យើងសង្កេតឃើញថា សមត្ថភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុននៅឆ្នាំ ២០១៩ ដោយប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម និង មូលធនបានកើនឡើង ហើយក្រុមហ៊ុនក៏គ្រប់គ្រងចំណាយកាន់តែមានប្រសិទ្ធិភាពផងដែរ។

**៣.៣.៥. អនុបាតនៃតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុន ( Market Value Measure )**

**ក. អនុបាតថ្លៃជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញ (Price Earnings ratio)**

ដើម្បីគណនាអនុបាតថ្លៃជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញ យើងត្រូវ៖

$$Price\ Earning\ Ratio = \frac{Price\ per\ share}{Earning\ per\ share}$$

តារាងទី២៣៖ អនុបាតថ្លៃជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018	2019
A. Price per share	139.1	173.25
B. Earnings per share	23.57	26.60
A/B. Priced Earning Ratio	5.9	6.5
Change	-	0.6

ប្រភព៖ <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/VWAGY/volkswagen-ag/financial-ratios>

(របាយការណ៍លទ្ធផលក្នុងឧបសម្ព័ន្ធទី ៥)

ក្រាហ្វិចទី១៥ ការប្រៀបធៀប Priced Earning Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



យោងតាមទិន្នន័យនៅក្នុងតារាងខាងលើបានបង្ហាញថានៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញ ១ អ៊ីរ អ្នកវិនិយោគទុនហ៊ានចំណាយ ៥,៩០អ៊ីរ ក្នុងការវិនិយោគទៅលើភាគហ៊ុនក្នុងមួយហ៊ុន នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ដើម្បីទទួលបានប្រាក់ចំណេញ ១អ៊ីរ អ្នកវិនិយោគហ៊ានចំណាយប្រាក់ ៦,៥០អ៊ីរ ក្នុងការវិនិយោគទៅលើភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន ដែលមានការកើនឡើងចំនួន ០.៦អ៊ីរ បើប្រៀបធៀបឆ្នាំ២០១៨។ កំណើននៃ PE នេះបញ្ជាក់ថា អ្នកវិនិយោគរំពឹងថាក្រុមហ៊ុនអាចនឹងរីក ចម្រើននៅពេលអនាគត។

**ខ. អនុបាតទីផ្សារ(Market to Book Ratio)**

ដើម្បីគណនាការអនុបាតទីផ្សារ យើងត្រូវ៖

$$\text{Market to Book Ratio} = \frac{\text{Market value per share}}{\text{Book Value per share}}$$

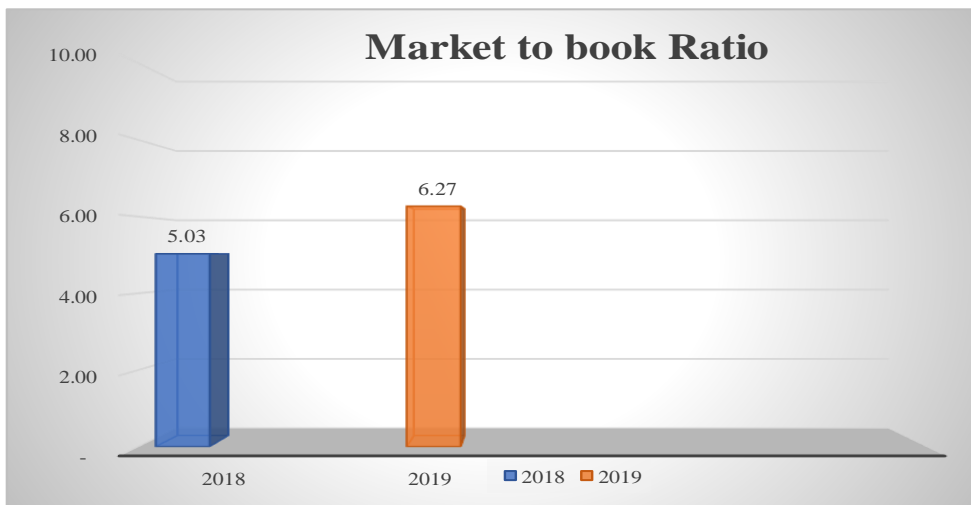
តារាងទី២៤៖ អនុបាតទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨-២០១៩

	2018 (€)	2019 (€)
A. Market Price Per share	139.1	173.25
B. Book Value Per Share	27.64	27.63
A/B. Market to book Ratio	5.03	6.27
Change	–	1.24

ប្រភព៖ <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/VWAGY/volkswagen-ag/financial-ratios>

(របាយការណ៍លទ្ធផលក្នុងឧបសម្ព័ន្ធទី ៥)

ក្រាហ្វិចទី១៦ ការប្រៀបធៀប Market to book Ratio របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ឆ្នាំ២០១៨ និងឆ្នាំ ២០១៩



តាមទិន្នន័យខាងលើបង្ហាញថា អនុបាតទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុននៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ស្មើនឹង ៥,០៣ដង នៃតម្លៃនៅក្នុងបញ្ជីនិងនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ អនុបាតទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុន ស្មើនឹង ៦,២៧ដង ទៅនឹងតម្លៃនៅ ក្នុងបញ្ជី។ ការកើនឡើងនៃអនុបាតតម្លៃទីផ្សាររបៀប នឹងតម្លៃទីផ្សារនេះបង្ហាញអោយឃើញថា នៅឆ្នាំ ២០១៩ អ្នកគ្រប់គ្រងបានបង្កើនតម្លៃទីផ្សារនៃមូលធនរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនបានច្រើនជាងឆ្នាំ ២០១៨។

សរុបមកអនុបាតតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG មានដូចជាអនុបាតថ្លៃជា មួយនឹងប្រាក់ចំណេញ (Price Earnings ratio) និង អនុបាតទីផ្សារ (Market to Book Ratio) ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ មានការកើនឡើងបើធៀបនឹង ២០១៨។

**៣.៤ លទ្ធផលនៃការវិនិច្ឆ័យ**

ក្រោយពីធ្វើការសិក្សា និងវិភាគទៅលើរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ដោយធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨ រួចមកយើងសង្កេតឃើញមានចំណុចខ្លាំង និងចំណុច ខ្សោយមួយ ចំនួនដូចខាងក្រោម៖

**ចំណុចខ្លាំង**

- បើយើងសង្កេតមើលទៅលើចំណូលពីការលក់ (Sale Revenue) គឺមានការកើនឡើងជាងឆ្នាំ ២០១៨ នេះបញ្ជាក់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen គឺមានការគាំទ្រពីអតិថិជនច្រើនជាង។
- ចំណែកឯ ប្រាក់ចំណេញសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុនក៏មានការកើនឡើងដែរ បើប្រៀបធៀបនឹងឆ្នាំ ២០១៨ ទោះ បីជា distribution expense និង administrative expense មានការកើនឡើងក៏ដោយ។
- ចំពោះទ្រព្យសកម្មសរុបរបស់ក្រុមហ៊ុនវិញ គឺមានការកើនឡើងជាងឆ្នាំចាស់ដោយសារតែទ្រព្យ សកម្មរយៈពេលវែង និងរយៈពេលខ្លីមានការកើនឡើង ចំណែកឯមូលធនរបស់ក្រុមហ៊ុនក៏មានការ កើនឡើង ដែរ។
- ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG គឺជាក្រុមហ៊ុនផលិតផលរថយន្តមួយ ដែលស្ថិតនៅក្នុងក្រុមហ៊ុន ផលិតរថយន្តធំទាំង ៥ នៅក្នុងភពិលោក។
- បើយើងសង្កេតមើលទៅលើលទ្ធភាពទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុន គឺមានការកើនឡើង បើប្រៀបធៀបទៅនឹងឆ្នាំ ២០១៨ ទោះបីជាសាច់ប្រាក់សម្រាប់ទូទាត់បំណុលរយៈពេលខ្លីតិចជាង ឆ្នាំចាស់ក៏ដោយ។
- ដោយយោងតាមទិន្នន័យខាងលើបានបង្ហាញថាចំនួនដងនៃការបង្វិលសន្និធិរបស់ក្រុមហ៊ុនមានការ កើនឡើងច្រើនជាងឆ្នាំ ២០១៨ ចំនួន០,២១ដង ហើយចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលសន្និធិរបស់ក្រុមហ៊ុន

វិញ្ញាបនបត្រមានឆ្នាំចុះជាងឆ្នាំចាស់រហូតដល់ទៅចំនួន ៤,២៧ថ្ងៃ នេះបង្ហាញអោយឃើញថា ប្រសិទ្ធភាពក្នុងការបង្វិលសន្តិធិរបស់ក្រុមហ៊ុនកាន់តែមានប្រសិទ្ធភាពជាងឆ្នាំ ២០១៨។

- ការបង្វិលឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុននៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ មានការកើនឡើងជាងឆ្នាំ ២០១៨ ចំនួន ០,៩០ដង។ តាមរយៈនេះផងដែរវាបង្ហាញថាប្រសិទ្ធភាពនៃការបង្វិលឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុនកាន់តែល្អជាងឆ្នាំចាស់។ ដូចគ្នាដែរចំពោះចំនួនថ្ងៃក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យ (Day's Sales in Receivable) របស់ក្រុមហ៊ុនមានការថយចុះនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ចំនួន១,៧៦ដង ហើយការប្រែប្រួលបង្ហាញឲ្យឃើញថាក្រុមហ៊ុនប្រើរយៈពេលកាន់តែតិចជាងឆ្នាំចាស់ ក្នុងការបង្វិលឥណទេយ្យ ម្តងៗ។
- ចំណូលពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុប (Total Assets Turnover) បើយើងពិនិត្យមើលទៅលើការវិភាគលើចំណូលពីការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុបកើនឡើងចំនួន ០,២៨ដុល្លារ បើប្រៀបធៀបទៅនឹងឆ្នាំ ២០១៨។ ដូចនេះប្រសិទ្ធភាពនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មសរុបក្នុងការបង្កើតចំណូលមានការកើន ឡើងជាងឆ្នាំចាស់។
- អនុបាតប្រាក់ចំណេញ (Profit Margin Ratio) របស់ក្រុមហ៊ុននៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ មានការកើនឡើង ០.៤០អ៊ីរ៉ូ រាល់១អ៊ីរ៉ូនៃចំណូល ដែលបង្ហាញថា ការគ្រប់គ្រងចំណាយនៅឆ្នាំ ២០១៩ បានល្អជាងឆ្នាំ ២០១៨។
- ចំណែកអនុបាតប្រាក់ចំណេញពីទ្រព្យសកម្ម (Return on Asset) នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ក្រុមហ៊ុនអាចបង្កើតប្រាក់ចំណេញពីទ្រព្យសកម្មបានច្រើនជាងឆ្នាំជាង ២០១៨ ចំនួន ០,២២អ៊ីរ៉ូ។
- ចំណែកអនុបាតផលចំណេញពីមូលធនម្ចាស់ភាគហ៊ុន (Return on Equity) នៅឆ្នាំ ២០១៩ គឺមានការកើនឡើងចំនួន ០,៩៩អ៊ីរ៉ូបើប្រៀបធៀបឆ្នាំ២០១៨។ ដូចនេះសមត្ថភាពស្វែងរកប្រាក់ចំណេញរបស់ក្រុមហ៊ុនគឺមានកើនឡើងជាងឆ្នាំចាស់។
- អនុបាតតម្លៃទីផ្សារភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen នៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ គឺក្រុមហ៊ុនបានរក្សានូវភាពកាន់តែល្អប្រសើរទាំងតម្លៃភាគហ៊ុន អនុបាតថ្លៃភាគហ៊ុនជាមួយនឹងប្រាក់ចំណេញ (Price Earning ratio) និងអនុបាតទីផ្សារ (Market to Book ratio) មានការកើនឡើង។

**ចំណុចខ្សោយ**

- ចំណាយប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen មានការកើនឡើងដោយសារតែការបញ្ចេញ



ឧស្ម័ននីត្រូវសែនទើបក្រុមហ៊ុនបានប្រកាសប្រមូលថយន្តចូលវិញចំនួន ៦៦២,០០០ ដែលនាំឲ្យ កំណើនតម្លៃវត្ថុធាតុដើម កម្លាំងពលកម្ម និងរបស់ផ្សេងទៀត។

- អនុបាតនៃសមត្ថភាពទូទាត់ការប្រាក់មានការថយចុះបន្តិចក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ដែលស្មើនឹង ៧,២៧ដង នោះបង្ហាញថាប្រាក់ចំណេញប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុនអាចទូទាត់ការប្រាក់បានតែ ៧,២៧ដង ប៉ុណ្ណោះ គឺតិចជាងឆ្នាំមុន ២,៨៤ដង។
- ការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង (Fixed Assets Turnover) បើយើងពិនិត្យមើលទៅលើការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងរបស់ក្រុមហ៊ុនក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណូល ចន្លោះឆ្នាំ ២០១៨ ទៅឆ្នាំ ២០១៩ មានការធ្លាក់ចុះរហូតដល់ទៅចំនួន ២៧,៣៥អ៊ីវ៉ូ នៅក្នុងការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង ១០០អ៊ីវ៉ូដូចគ្នា។

**សេចក្តីសន្និដ្ឋាន និងអនុសាសន៍**

**១. សេចក្តីសន្និដ្ឋាន**

ក្រោយពីធ្វើការសិក្សាទៅលើស្ថានភាពទូទៅ និងសិក្សាវិភាគទៅលើរបាយការណ៍ហិរញ្ញវត្ថុរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG នៅឆ្នាំ ២០១៨ និង ២០១៩ ដោយប្រើប្រាស់ការវិភាគតាមជួរដេក និង អនុបាតរួមគ្នា យើងខ្ញុំអាចធ្វើការសន្និដ្ឋាន និងមើលឃើញពីចំណុចវិជ្ជមាន និងចំណុចអវិជ្ជមានរបស់ក្រុមហ៊ុនមួយចំនួនដែលមាននៅក្នុងប្រតិបត្តិការ និងដំណើរការអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុននេះ។

Volkswagen AG គឺជាក្រុមហ៊ុនរថយន្តមួយដែលឈានមុខគេនិងមានសក្តានុពល។ ដំណើរការអាជីវកម្មរបស់ក្រុមហ៊ុនកំពុងមានការរីកចម្រើនគួរអោយកត់សម្គាល់ពីមួយឆ្នាំទៅមួយឆ្នាំ។ ជាក់ស្តែងនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ក្រុមហ៊ុននេះបានពង្រីកការលក់ផលិតផលរបស់ខ្លួន ដែលលក់រថយន្តបានចំនួន ១១លានគ្រឿងទើបធ្វើអោយក្រុមហ៊ុនទទួលបានប្រាក់ចំណូលកើនឡើងតាមរយៈកំណើននៃការលក់។ ចំណែកឯទីផ្សាររបស់ក្រុមហ៊ុនបានកើនឡើងស្ទើរតែគ្រប់តំបន់ ជាពិសេសនៅអឺរ៉ុបបរិមាណនៃការលក់គឺមានការកើនឡើងខ្ពស់ និង ក្រុមហ៊ុនគ្រោងនឹងបង្កើតថយន្តអគ្គិសនីក្នុងរយៈពេល ៥ឆ្នាំ ខាងមុខដែលនេះជាឱកាសទីផ្សារ និងការចូលរួមរបស់អតិថិជនយ៉ាងល្អសម្រាប់ម៉ាករថយន្ត។ បើយើងក្រឡេកទៅមើលលទ្ធភាពសងបំណុលរយៈពេលខ្លីរបស់ក្រុមហ៊ុនមានភាពល្អប្រសើរជាងល្អប្រសើរជាងឆ្នាំ ២០១៨។ ចំណែកឯការបង្វិលសន្និធិ និងឥណទេយ្យ គឺបានច្រើនដងជាងឆ្នាំចាស់ ដែលបញ្ជាក់ថាការគ្រប់គ្រងសន្និធិ និងឥណទេយ្យរបស់ក្រុមហ៊ុនបានល្អ។ លើសពីនេះទៅទៀតសមត្ថភាពប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្ម និងមូលធនក្នុងការបង្កើតប្រាក់ចំណេញគឺមានការកើនឡើង ហើយការគ្រប់គ្រងចំណាយប្រតិបត្តិការរបស់ក្រុមហ៊ុនក៏មានប្រសិទ្ធភាពល្អដែរ។ ចំណែកឯអ្នកវិនិយោគក៏មានឆន្ទៈ ខ្ពស់ក្នុងការចំណាយលើការទិញភាគហ៊ុនក្នុងមួយហ៊ុន ហើយអ្នកគ្រប់គ្រងបានបង្កើនតម្លៃទីផ្សារនៃមូលធនរបស់ម្ចាស់ភាគហ៊ុនបានច្រើនជាងឆ្នាំ ២០១៨។

ទន្ទឹមនឹងការរីកចម្រើននោះផងដែរក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក៏មានចំណុចខ្វះខាតមួយចំនួនដែរ។ ក្រុមហ៊ុនបានប្រមូលថយន្តចូលវិញ ដោយសារបញ្ហានៃការបញ្ចេញខ្សែស្រន់ដែលបានរកឃើញទៅលើថយន្តមួយចំនួនបញ្ហានេះធ្លាប់បានកើតឡើងនៅក្នុងឆ្នាំ ២០១៥ រួចមកហើយក្រុមហ៊ុនអាចនឹងបាត់បង់ទំនុកចិត្ត និងការជឿជាក់ពីបណ្តាអតិថិជន។ បើយើងក្រឡេកមើលទៅលើលទ្ធភាពសងបំណុលរយៈពេលខ្លី ដោយប្រើប្រាស់សាច់ប្រាក់មានការថយចុះដែលព័ត៌មាននេះវាមិនសូវល្អសម្រាប់ម្ចាស់បំណុលរយៈខ្លី (Very short-term creditors) ហើយលទ្ធភាពសងការប្រាក់របស់ក្រុមហ៊ុនមានការធ្លាក់ចុះ។

ម្យ៉ាងទៀត ប្រសិទ្ធភាពក្នុងការបង្វិលទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែងក្នុងការបង្កើតចំណូលក៏មានការធ្លាក់ជាងឆ្នាំ ២០១៨។

សរុបមក ប្រសិទ្ធភាពនៃការគ្រប់គ្រងហិរញ្ញវត្ថុរបស់ Volkswagen AG នៅឆ្នាំ ២០១៩ មានការ កើនឡើងគួរឲ្យកត់សម្គាល់ ទោះបីជាមានចំណុចខ្វះខាតមួយចំនួនតូចដែលក្រុមហ៊ុនត្រូវពិចារណាក៏ដោយ។

**២. អនុសាសន៍**

ក្រោយពីសិក្សាពីចំណុចខ្លាំង និងចំណុចខ្សោយរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG រួចមកឃើញ ថាក្រុមហ៊ុនមានចំណុចខ្លាំងមួយចំនួនគួរតែរក្សាទុក និងមានចំណុចមួយចំនួនទៀតគួរពិចារណានិងពង្រឹង បន្ថែមទៀតដើម្បីភាពរីកចម្រើនរបស់ខ្លួន។ ដូចនេះដើម្បីរួមចំណែកដល់ការរីកចម្រើននិងដើម្បីជាអនុសាសន៍ រួមចំណែកក្នុងការកែលម្អនូវចំណុចខ្វះខាតទាំងនោះ៖

- ក្រុមហ៊ុនគួរគ្រប់គ្រង និងកែប្រែបញ្ហានៃការបញ្ចេញខ្សែស្រឡាយសេរី បើបញ្ហានេះនៅតែ កើតមានឡើងម្តងទៀតនៅឆ្នាំក្រោយ ក្រុមហ៊ុនអាចនឹងមានបាត់បង់អតិថិជន និងក្រុមហ៊ុនគួរតែរក វិធីសាស្ត្រដើម្បីទាញទំនុកចិត្តពីអតិថិជនវិញ។
- ការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មរយៈពេលវែង ដើម្បីបង្កើនចំណូលមានការចុះជាងឆ្នាំមុនដូចនេះក្រុម ហ៊ុនត្រូវកែលម្អ និងពង្រឹងប្រសិទ្ធភាពនៃការប្រើប្រាស់ទ្រព្យសកម្មអោយអស់ពីលទ្ធភាព។ ជា ពិសេសត្រូវផ្តោតការយកចិត្តទុកដាក់ពង្រឹងការលក់ ដែលទាំងនេះជាកត្តារួមចំណែកបង្កើនប្រាក់ ចំណូល និងប្រាក់ចំណេញផងដែរ។

## ឯកសារយោង

1. <https://www.wheels.ca/top-ten/these-are-ten-biggest-automakers-in-the-world>
2. ក្រសួងសេដ្ឋកិច្ច និងហិរញ្ញវត្ថុ ស្តង់ដារគណនេយ្យអន្តរជាតិនៃកម្ពុជា១ (CIAS1) ទំព័រ១៤
3. Weygandt, Kimmel & Kieso, 2010, Accounting Principle, 10th Edition Page: 23
4. <https://www.arborinvestmentplanner.com/income-statement-format-components-and-purpose/>
5. Weygandt, Kimmel & Kieso, 2010, Accounting Principle, 10<sup>th</sup> Edition, Page: 23
6. Thomas R. Robinson, Hennie Van Grening et al., 2008, International Financial Statement Analysis (Page: 168)
7. Peter M. Bergevin, 2001, Financial Statement Analysis, International Edition, page: 75
8. Peter M. Bergevin, 2001, Financial Statement Analysis, International Edition, page: 7
9. Thomas R. Robinson, Hennie Van Grening et al., 2008, International Financial Statement Analysis (Page: 11)
10. Martin G.Jagels et al., 2004, Economic and Finance Analysis បោះពុម្ពលើកទី៣, ទំព័រទី ១២
11. Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, page: 786
12. Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, page: 786
13. Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, page: 787
14. Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, Page: 790
15. Weygandt, Kimmel & Kieso, 2016, Accounting Principles, 12<sup>th</sup> Edition, Page: 792
16. Berk J., DeMarzo P. and Harford J, 2012, Fundamentals of Corporate Finance បោះពុម្ពលើកទី២ ទំព័រ៣២
17. Eugene F. Brigham, Michael C. Ehrhard, 2002, Financial Management, page 82
18. <https://www.investopedia.com/terms/i/inventoryturnover.asp>
19. <https://www.investopedia.com/terms/d/days-sales-inventory-dsi.asp>
20. <https://www.investopedia.com/terms/r/receivableturnoverratio.asp>
21. <https://www.investopedia.com/terms/d/dso.asp>
22. Ross Westerfield Jordan., 2008, Fundamentals Of Corporate Finance, បោះពុម្ពលើកទី៨ ទំព័រ ៦៣
23. Belverd E. Needles and Marian powersm, 2007, Financial Accounting, page 249
24. [https://www.readyratios.com/reference/profitability/return\\_on\\_assets.html](https://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_assets.html)
25. [https://www.readyratios.com/reference/profitability/return\\_on\\_assets.html](https://www.readyratios.com/reference/profitability/return_on_assets.html)
26. [https://www.volkswagenag.com/content/vwcorp/info\\_center/en/publications.html](https://www.volkswagenag.com/content/vwcorp/info_center/en/publications.html)
27. <https://annualreport2019.volkswagenag.com/group-management-report/shares-and-bonds/dividend.html>

## ឧបសម្ព័ន្ធទី ១

សមាជិកក្រុមប្រតិបត្តិការ (Executive Teams) របស់ Volkswagen AG

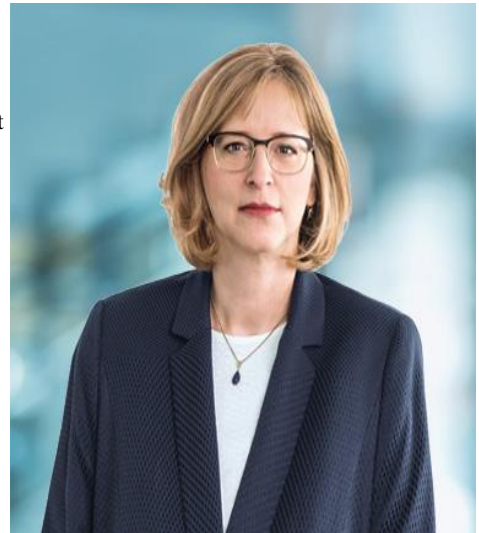
### The Board of Management of Volkswagen Aktiengesellschaft



**Dr.-Ing. Herbert Diess**

Chairman of the Board of Management of Volkswagen Aktiengesellschaft  
Chairman of the Brand Board of Management of Volkswagen Passenger  
Cars, Volume brand group.  
China

**Hiltrud Dorothea Werner**  
Integrity and Legal Affairs



**Andreas Renschler**

Chairman of the Board of Management of TRATON SE,  
Truck & Bus Brand group

**Gunnar Kilian**  
Human Resources



**Oliver Blume**  
Chairman of the Board of Management  
of Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG,  
Sport & Luxury brand group



**Frank Witter**  
Finance & IT



**Dr.-Ing. Stefan Sommer**  
Components & Procurement

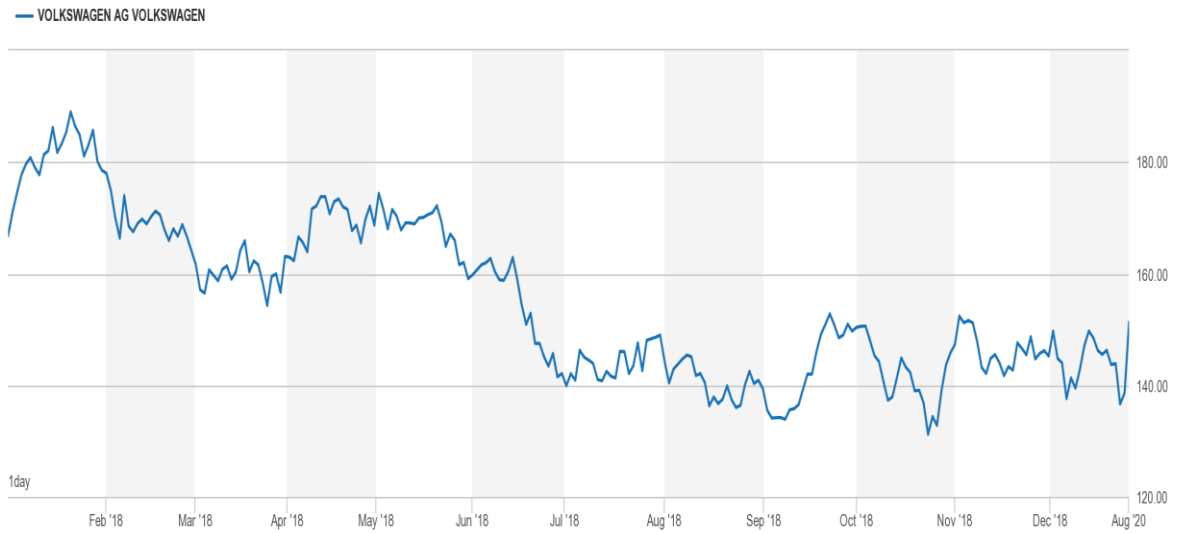


**Bram Schot**  
Chairman of the Board of Management  
of AUDI AG, Premium brand group

## ឧបសម្ព័ន្ធទី ២

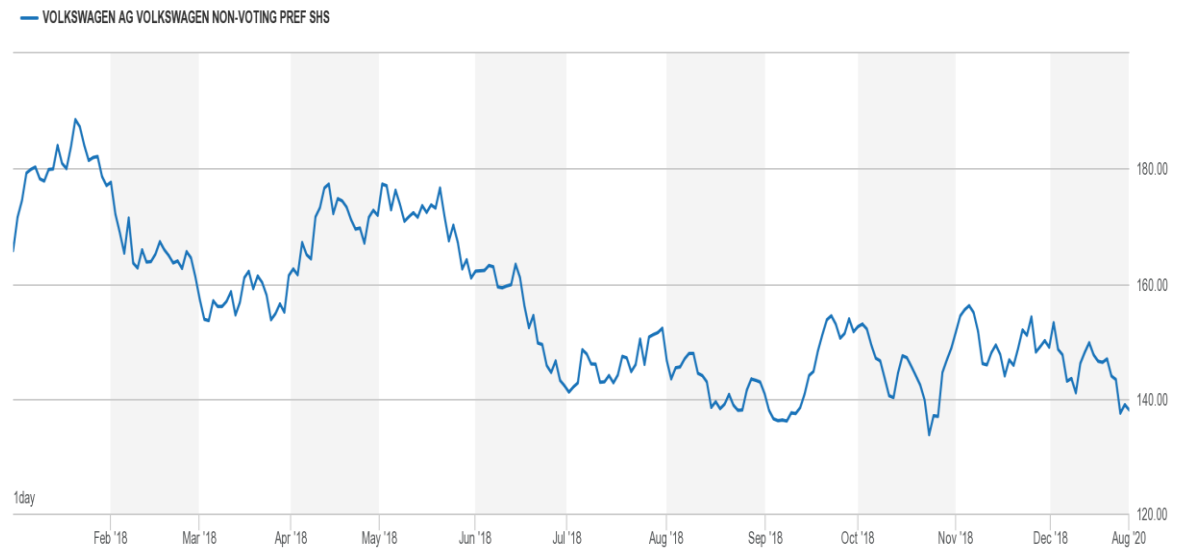
ក្រាបតម្លៃភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ក្នុងទីផ្សារមូលបត្រ London Stock Exchange

### Ordinary Share Close Price (Volkswagen AG) in 2018



(ប្រភព៖ <https://www.londonstockexchange.com/market-stock/0P6N/volkswagen-ag/overview?lang=en>)

### Preferred Share Close Price (Volkswagen AG) in 2018



(ប្រភព៖ <https://www.londonstockexchange.com/market-stock/0P6N/volkswagen-ag/overview?lang=en> ក្រាបតម្លៃភាគហ៊ុនរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩ ក្នុងទីផ្សារមូលបត្រ London Stock Exchange

### Ordinary Share Close Price (Volkswagen AG) in 2019



(ប្រភព៖ <https://www.londonstockexchange.com/market-stock/0P6N/volkswagen-ag/overview?lang=en>)

### Preferred Share Close Price (Volkswagen AG) in 2019



(ប្រភព៖ <https://www.londonstockexchange.com/market-stock/0P6N/volkswagen-ag/overview?lang=en>)



**ឧបសម្ព័ន្ធទី ៣**

តារាងចំណូល និង ឯកតាលក់ពីម៉ាករថយន្តនីមួយៗរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៨ ដល់ឆ្នាំ ២០១៩

<b>Volkswagen Group</b>				
	<b>VEHICLE SALES</b>		<b>SALES REVENUE</b>	
Thousand vehicles/€ million	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Volkswagen Passenger Cars	3,677	3,715	88,407	84,585
Audi	1,200	1,467	55,680	59,248
ŠKODA	1,062	957	19,806	17,293
SEAT	667	608	11,496	10,202
Bentley	12	10	2,092	1,548
Porsche Automotive	277	253	26,060	23,668
Volkswagen Commercial Vehicles	456	469	11,473	11,875
Scania Vehicles and Services	101	97	13,934	12,981
MAN Commercial Vehicles	143	137	12,663	12,104
Power Engineering	–	–	3,997	3,608
VW China	4,048	4,101	–	–
Other	-685	-912	-30,931	-34,029
Volkswagen Financial Services	–	–	37,957	32,764
<b>Volkswagen Group</b>	<b>10,956</b>	<b>10,900</b>	<b>252,632</b>	<b>235,849</b>
Automotive Division	10,956	10,900	212,473	201,067
of which: Passenger Cars Business Area	10,713	10,666	182,031	172,678
Commercial Vehicles Business Area	243	234	26,444	24,781
Power Engineering Business Area	–	–	3,997	3,608
Financial Services Division	–	–	40,160	34,782

(ប្រភព៖ <http://annualreport2019.volkswagenag.com/divisions/brands-and-business-files.html>)

## ឧបសម្ព័ន្ធទី ៤

តារាងភាគលាភរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG

Volkswagen AG			
DIVIDEND DEVELOPMENT		2019	2018
Number of no-par value shares at Dec. 31			
Ordinary shares	thousands	295,090	295,090
Preferred shares	thousands	206,205	206,205
Dividend			
per ordinary share	€	6.50	4.80
per preferred share	€	6.56	4.86
Dividend paid	€ million	3,271	2,419
on ordinary shares	€ million	1,918	1,416
on preferred shares	€ million	1,353	1,002

ប្រភព៖ <https://annualreport2019.volkswagenag.com/group-management-report/shares-and-bonds/share-key-figures.html>

**ឧបសម្ព័ន្ធទី៥**

តារាងអនុបាតរបស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG ក្នុងឆ្នាំ ២០១៩

<b><i>Volkswagen AG Financial Ratios for Analysis</i></b>	
Annual	31/12/2019
Current Ratio	1.1164
Long-term Debt/Capital	-
Debt/Equity Ratio	-
Gross Margin	19.6524
Operating Margin	6.7133
EBIT Margin	6.7133
EBITDA Margin	16.2683
Pre-Tax Profit Margin	7.2659
Net Profit Margin	5.2828
Asset Turnover	0.5176
Inventory Turnover Ratio	4.3535
Receivable Turnover	2.9715
Days Sales In Receivable	122.8331
ROE- Return on Equity	11.3465
Return On Tangible Equity	24.4268
ROA- Return On Assets	2.8746
ROI- Return On Investment	11.3465
Book Value Per Share	27.6263
Operating Cash Flow Per Share	3.915
Free Cash Flow Per Share	3.9857

## **ឧបសម្ព័ន្ធន៍**

### Key Events របស់ក្រុមហ៊ុន Volkswagen AG

On September 18, 2015, the US Environmental Protection Agency (EPA) publicly announced in a “Notice of Violation” that irregularities in relation to nitrogen oxide (NO<sub>x</sub>) emissions had been discovered in emissions tests on certain Volkswagen Group vehicles with type 2.0 l diesel engines in the USA. In this context, Volkswagen AG announced that noticeable discrepancies between the figures achieved in testing and in actual road use had been identified in around eleven million vehicles worldwide with type EA 189 diesel engines. On November 2, 2015, the EPA issued a “Notice of Violation” alleging that irregularities had also been discovered in the software installed in US vehicles with type V6 3.0 l diesel engines.

In the months following publication of a study by the International Council on Clean Transportation in May 2014, Volkswagen AG’s Powertrain Development department checked the test set-ups on which the study was based for plausibility, confirming the unusually high NO<sub>x</sub> emissions from certain US vehicles with type EA 189 2.0 l diesel engines. The California Air Resources Board (CARB) – a part of the environmental authority of California – was informed of this result, and, at the same time, an offer was made to recalibrate the engine control unit software of type EA 189 diesel engines in the USA as part of a service measure that was already planned in the USA. This measure was evaluated and adopted by the Ausschuss für Produktsicherheit (APS – Product Safety Committee), which initiates necessary and appropriate measures to ensure the safety and conformity of Volkswagen AG products that have been placed in the market. There are no findings that an unlawful “defeat device” under US law was disclosed to the APS as the cause of the discrepancies or to the persons responsible for preparing the 2014 annual and consolidated financial statements. Instead, at the time the 2014 annual and consolidated financial statements were being prepared, the persons responsible for preparing the 2014 annual and consolidated financial statements remained under the impression that the issue could be solved with comparatively little effort.

In the course of the summer of 2015, however, it became successively apparent to individual members of Volkswagen AG’s Board of Management that the cause of the discrepancies in the USA was a modification of parts of the software of the engine control unit, which was later identified as an unlawful “defeat device” as defined by US law. This culminated in the disclosure of a “defeat device” to EPA and CARB on September 3, 2015. According to the assessment at that time of the responsible persons dealing with the matter, the scope of the costs expected by the Volkswagen Group (recall costs, retrofitting costs and financial penalties) was not fundamentally dissimilar to that of previous cases involving other vehicle manufacturers, and, therefore, appeared to be controllable overall with a view to the business activities of the Volkswagen Group. This assessment by the Volkswagen Group was based, among other things, on the advice of a law firm engaged in the USA for approval issues, according to which similar cases in the past were resolved amicably with the US authorities. The EPA’s publication of the “Notice of Violation” on September 18, 2015, which the Board of Management had not expected, especially at that time, then presented the situation in an entirely different light.

In fiscal year 2019, additional special items of €2.3 billion had to be recognized in connection with the diesel issue. Charges of €2.6 billion were recognized under other operating expenses, which arose from the administrative fine order of €0.5 billion issued in May 2019 by the Stuttgart Public Prosecutor, which ended the ongoing regulatory offense proceeding against Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG, and higher provisions for legal risks. This was set against the reversal of reserves for technical measures of €0.3 billion, which reduced cost of sales.

Furthermore, based on the information as it exists and has been established, there continue to be no conclusive findings or assessments available to the Board of Management of Volkswagen AG regarding the described facts that would suggest that a different assessment of the associated risks should have been made.

In August 2018, the control and profit and loss transfer agreement with MAN SE was terminated by extraordinary notice as of January 1, 2019. Following the announcement of the termination of the control and profit and loss transfer agreement and the recording thereof in the commercial register, the noncontrolling shareholders of MAN SE had the right to tender their shares to Volkswagen, pursuant to the provisions of the control and profit and loss transfer agreement, within a two-month period. This resulted in cash outflows of €1.1 billion in the first half of this year for the acquisition of shares tendered and compensation payments. There was a corresponding decline in the amount of put options and compensation rights granted to noncontrolling interest shareholders reported in the balance sheet. The put options granted to noncontrolling interest shareholders of MAN SE expired on March 4, 2019. The remaining liability of €0.7 billion was reclassified directly to equity; €0.3 billion of this amount is attributable to noncontrolling interests.

Since June 28, 2019, 51 million shares of TRATON SE have been traded on the regulated markets of the Frankfurt Stock Exchange and of the Nasdaq Stockholm. The offer price was set at €27.00 per share. This led to an increase of €1.4 billion in the Volkswagen Group's equity, of which €1.2 billion is reported as noncontrolling interests.

In the case of internally generated intangible assets with finite useful lives and the associated property, plant and equipment in the Passenger Cars Business Area, the individual product or product group has in the past represented the cash-generating unit. This had to be redefined for the Passenger Cars Business Area in the past fiscal year, because the cash flows generated by the individual products are not largely independent of each other any longer. In particular, the fact that emission regulations are being tightened worldwide means that the cash flows of the individual products influence each other to an increasing extent. As a consequence of the change in circumstances, the brands have, since the fourth quarter of 2019, normally been designated as cash-generating units in the Passenger Cars Business Area, thus forming the basis for impairment tests and profitability assessments when initially recognizing internally generated intangible assets. The changed definition of cash-generating units led to a non-recurring reversal of write-downs, which had an effect of €0.9 billion on other operating income in the fourth quarter of 2019 and will lead to increased depreciation and amortization in subsequent periods. Furthermore, impairment losses of €0.2 billion recognized in the first quarters of the fiscal year had to be reversed. In addition, the financial result benefited in an

amount of €75 million from the reversal of impairment losses at the Chinese joint ventures. The revised definition of cash-generating units will in future lead to a slight increase in the