

บทที่ 5

สรุปผลและข้อเสนอแนะ

สารสกัดแซนโทฟิลที่ได้จากดอกดาวเรืองเป็นสิ่งที่ต้องการของตลาดโลก ซึ่งสารชนิดนี้มีอยู่ในดอกดาวเรืองค่อนข้างมาก และการนำสารแซนโทฟิลไปเป็นส่วนผสมในการผลิตสินค้าอื่น ๆ เช่น อาหารสัตว์ และผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณจะทำให้ผลิตภัณฑ์มีคุณภาพดี ราคาสูง ดังนั้น เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการผลิตดอกดาวเรืองแห้งป่นอัดเม็ด (Marigold Pellet) : กรณีศึกษา บริษัท ไชอะกรา จำกัด ว่าจะให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจคุ้มค่าต่อการตัดสินใจลงทุนหรือไม่ โดยศึกษาวิเคราะห์การดำเนินงานของบริษัท ในปีที่ผ่านมา การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน การวิเคราะห์ต้นทุน และผลตอบแทนการลงทุนในโครงการ ซึ่งใช้ข้อมูลพื้นฐานจากงบการเงินของบริษัท ในปี พ.ศ. 2543 – พ.ศ. 2544 และทำการประมาณค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและผลตอบแทนในอีก 2 ปีถัดไป โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็นงวดเดือนทั้งหมด 48 เดือน สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์หาผลตอบแทน ได้กำหนดอัตราคิดลดตามอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของธนาคารในประเทศไทยแห่งหนึ่งที่บริษัท ทำสัญญากู้เงินไว้ อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นอัตรา MLR ที่ร้อยละ 8 ต่อปี จากข้อมูลของธนาคาร ณ วันที่ 2 มกราคม พ.ศ. 2545 ซึ่งในการวิเคราะห์รายเดือนอัตราคิดลดดังกล่าวจะเท่ากับร้อยละ 0.7 ต่อเดือน ผลจากการวิเคราะห์ทั้งหมดสามารถสรุปผลได้ดังนี้

สรุปผลการศึกษา

ผลการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลแยกตามวิธีการศึกษาสามารถสรุปได้ดังนี้

1. จากการวิเคราะห์งบการเงินปี พ.ศ. 2543 – พ.ศ. 2544 และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินพบว่า
 - อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท มีค่าต่ำกว่าหนึ่ง ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างต่ำ เนื่องจาก ในปี พ.ศ. 2543 บริษัท ได้จัดหาแหล่งเงินกู้ยืมเพิ่มเพื่อนำมาใช้ในการลงทุนก่อสร้างอาคารโรงงาน และอาคารสำนักงานแห่งใหม่ ในขณะที่ยังไม่สามารถผลิตสินค้าได้ในขณะนั้น
 - การวิเคราะห์ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของบริษัท ให้ค่าไม่สูงเท่าที่ควร เนื่องจากข้อจำกัดเกี่ยวกับการขายสินค้าของบริษัท ที่ขายส่งออกให้แก่บริษัทในเครือ

เดียวกัน ทำให้ไม่สามารถกำหนดราคาได้ตามราคาตลาดและไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ตามแผนที่กำหนด

- การวิเคราะห์ความสามารถในการก่อหนี้ของบริษัท ให้ค่าที่ต่ำมาก เนื่องมาจากการกู้ยืมเงินจากบริษัทในเครือเดียวกัน และจากแหล่งภายนอกเพื่อทำโครงการก่อสร้างฐานการผลิตแห่งใหม่ในปี พ.ศ. 2543
- การวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร พบว่า บริษัท สามารถทำกำไรได้ดีขึ้นในปี พ.ศ. 2544 เนื่องจากสามารถทำการผลิตได้เต็มกำลัง และมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพื่อเป็นการลดต้นทุนอีกทางหนึ่งด้วย

2. จากการวิเคราะห์ต้นทุนของโครงการ ซึ่งมีอายุโครงการ 48 เดือน ต้นทุนของโครงการประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการลงทุนจำนวน 75,000,000 บาท และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 703,548,673 บาท

3. จากการวิเคราะห์ผลตอบแทนในรูปจำนวนเงินตลอดอายุโครงการ 48 เดือน ได้รับผลตอบแทนหรือรายได้สุทธิทั้งหมดเท่ากับ 1,102,546,165 บาท และการตัดสินใจลงทุนจัดทำโครงการผลิตสินค้าจากดอกดาวเรืองเพื่อการส่งออกของบริษัท ไชอะกรา จำกัด โดยการประมาณกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดออกตลอดอายุโครงการ 48 เดือน พบว่ากระแสเงินสดรับสุทธิมีจำนวนเท่ากับ 275,029,525 บาท และจากการศึกษาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ พบว่ามีอัตราผลตอบแทนการลงทุน คือ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ของผลตอบแทนเท่ากับ 258,666,859 ซึ่งมีค่ามากกว่าศูนย์ ซึ่งมีผลตอบแทนที่ดี อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Internal Rate of Return) มีค่าเท่ากับร้อยละ 59.28 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม MLR ณ วันที่ 2 มกราคม พ.ศ. 2545 ของธนาคารที่บริษัททำสัญญาเงินกู้ยืมไว้ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8 ต่อปี และระยะเวลาการคืนทุน (Payback Period) อยู่ที่ 16 เดือน 17 วัน ซึ่งอยู่ในระยะเวลาของโครงการ

อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษา พบว่าอาจมีข้อจำกัดของการศึกษาซึ่งมีผลกระทบต่อผลการศึกษาได้ดังนี้

ข้อจำกัดของการศึกษา

1. เนื่องจากบริษัท ไชอะกรา จำกัด เป็นสมาชิกในกลุ่มบริษัทเคมิน อินดัสตรี ซึ่งได้ทำสัญญาซื้อขายระหว่างกันว่าบริษัทจะสามารถขายสินค้าที่ผลิตได้ทั้งหมด การวิเคราะห์ผลตอบแทนจึงวิเคราะห์จากการที่บริษัท สามารถขายสินค้าได้ทั้งหมดตามจำนวนที่ผลิตได้ โดยไม่มีปัจจัยเรื่องคู่แข่งทางการค้ามาเกี่ยวข้อง

2. วัตถุประสงค์ของโครงการไม่ได้มีตลอดปี ดังนั้นการประมาณผลผลิตที่ทำการผลิตได้จึงอยู่ภายใต้สมมติฐานว่าบริษัท มีวัตถุประสงค์ป้อนเข้ากระบวนการผลิตตลอดเวลา

3. ค่าใช้จ่ายในการลงทุนของบริษัท มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเครื่องจักรที่บริษัท ไม่ได้ลงทุนซื้อใหม่ทั้งหมด แต่ก็ได้ปรับปรุงสภาพให้มีการใช้งานได้ดีขึ้นเพื่อรองรับการขยายการผลิตในปี พ.ศ. 2544 ดังนั้น การลงทุนซื้อเครื่องจักรใหม่ทั้งหมดอาจต้องใช้เงินทุนสูงกว่าที่กำหนดไว้ในโครงการ

ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการผลิตสินค้าจากดอกดาวเรืองเพื่อการส่งออก กรณีศึกษา บริษัท ไชอะกรา จำกัด จะให้ผลใกล้เคียงกับความจริงมากหรือน้อยเพียงใดขึ้นอยู่กับการประมาณการด้านต้นทุน และค่าใช้จ่ายในการลงทุนการดำเนินโครงการ ว่ามีความถูกต้องและคลาดเคลื่อนมากน้อยเพียงใด สำหรับการประมาณในการวิเคราะห์ครั้งนี้จะยึดปริมาณวัตถุประสงค์ที่สามารถนำเข้ากระบวนการผลิตได้เป็นเกณฑ์ในการคำนวณหาผลตอบแทนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง โดยใช้ฐานข้อมูลจริงของปี พ.ศ. 2543 – พ.ศ. 2544 เป็นเกณฑ์ ซึ่งใกล้เคียงกับความเป็นจริงมากที่สุด

2. การทำโครงการผลิตสินค้าจากดอกดาวเรืองนี้ ผู้ที่สนใจต้องมีความรู้ในด้านกรวิจัยและพัฒนา เพื่อศึกษาหาสาเหตุความเปลี่ยนแปลงของค่าสารแซนโทฟิล (Xanthophyll) และต้องมีความรู้ด้านการปลูกดอกดาวเรืองเพื่อให้ดอกมีคุณภาพดีเป็นที่ต้องการของตลาดได้

สรุปการศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนของการผลิตสินค้าจากดอกดาวเรืองเพื่อการส่งออก กรณีศึกษา บริษัท ไชอะกรา จำกัด นี้ สามารถใช้เป็นข้อมูลเบื้องต้นและเป็นแนวทางในการพิจารณาตัดสินใจที่จะทำการลงทุน หากช่วงการตัดสินใจที่แตกต่างไปจากช่วงที่กำหนดในโครงการแล้ว อาจจำเป็นต้องใช้ข้อมูลอื่นเพิ่มเติมเพื่อให้การพิจารณาในช่วงเวลาที่เปลี่ยนไปมีข้อมูลที่นำเชื่อถือยิ่งขึ้น