

## บทที่ 4

### ผลจากการวิจัย

ผลการศึกษาด้านทุน - ผลตอบแทนของโครงการเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการสามารถแยกอธิบายได้เป็น 3 ส่วน คือ

#### 4.1 การประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการศึกษาการประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของโครงการประกอบด้วย ประมาณการกำไรขาดทุน ประมาณการแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน ประมาณการงบดุล ประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน และประมาณการกระแสเงินสด โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.1.1 การประมาณผลกำไรขาดทุนของโครงการ พบว่ารายรับของโครงการส่วนใหญ่มาจากการจำหน่ายไก่ป่น โดยในปีแรกมีรายได้ 7,992,000 บาท และเพิ่มขึ้นเป็น 17,316,000 บาท ในปีที่ 2 และตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไปมีรายได้ปีละ 18,648,000 บาท ตามโครงการจะมีค่าใช้จ่ายในปีแรก 6,495,000 บาท โดยจะเพิ่มขึ้นเป็น 11,613,000 บาท ในปีที่ 2 และคงที่เท่ากับ 12,614,000 บาท ในปีที่ 5 และปีต่อ ๆ ไป และมีภาระดอกเบี้ยจ่ายตลอดอายุเงินกู้จำนวน 3,579,000 บาท ในปีแรกของโครงการมีผลขาดทุนสุทธิ 238,000 บาท และตั้งแต่ปีที่ 2 ของโครงการจะเริ่มมีกำไรสุทธิ โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีและมีกำไรสูงสุดในปีที่ 9 เท่ากับ 3,482,000 บาท และ ในปีแรกโครงการมีขาดทุนสะสม โดยเริ่มมีกำไรสะสมในปีที่ 2 เป็นต้นไป และในปีที่ 10 โครงการมีกำไรสะสมเท่ากับ 29,033,000 บาท จากการศึกษาพบว่าตามโครงการจะเกิดผลขาดทุนในปีแรกที่ดำเนินงานแล้วจะเริ่มมีผลกำไรในปีที่ 2 และผลขาดทุนสะสมจะหมดลงโดยเริ่มมีกำไรสะสมในปีที่ 2 (รายละเอียดผลการศึกษาแสดงตามตารางที่ 4.1)

ตารางที่ 4.1 ประมาณการกำไรขาดทุนในโครงการผลิตขมิ้นได้ขมิ้น

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
รายได้จากการขาย											
รายได้จากการขายขมิ้น	5,616	12,168	13,104	13,104	13,104	13,104	13,104	13,104	13,104	13,104	122,616
รายได้จากการขายขมิ้นแบบผสมสารTERMOX	2,376	5,148	5,544	5,544	5,544	5,544	5,544	5,544	5,544	5,544	51,876
รวมรายได้	7,992	17,316	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	174,492
รายจ่าย											
ค่าขนถ่าย	4,104	8,892	9,576	9,576	9,576	9,576	9,576	9,576	9,576	9,576	89,602
ค่าปุ๋ยเคมี	32	70	76	76	76	76	76	76	76	76	707
ค่าปุ๋ยชีวภาพ (E.M.)	65	140	151	151	151	151	151	151	151	151	1,413
ค่าปุ๋ยชีวภาพความสดTERMOX	1,034	1,153	1,242	1,351	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440	1,440	13,420
ค่าใช้ซ้ำในการดำเนินงาน	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	11,760
ค่าแรงงาน	84	182	196	196	196	196	196	196	196	196	1,834
สูญเสียในขบวนการ 2.00%											
รวมรายจ่าย	6,495	11,613	12,416	12,525	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	118,736
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	1,497	5,703	6,232	6,123	6,034	6,034	6,034	6,034	6,034	6,034	55,756
หัก ค่าเสื่อมราคา	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	10,600
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย	437	4,643	5,172	5,063	4,974	4,974	4,974	4,974	4,974	4,974	45,156
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	675	776	687	551	417	281	147	45	-	-	3,579
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษี	(238)	3,867	4,485	4,512	4,557	4,693	4,827	4,929	4,974	4,974	41,577
หัก ภาษีจ่าย	-	1,160	1,345	1,353	1,367	1,408	1,448	1,479	1,492	1,492	12,544
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(238)	2,707	3,140	3,159	3,190	3,285	3,379	3,450	3,482	3,482	29,033
กำไรสะสม	(238)	2,469	5,609	8,767	11,957	15,241	18,620	22,070	25,551	29,033	-

ที่มา : จากโรงงานที่ทำการศึกษา

#### 4.1.2 ประมาณการแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

จากการประมาณการงบแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุนของโครงการ แหล่งที่ได้มาของเงินทุนประกอบด้วยเงินลงทุนเริ่มแรกได้แก่เงินลงทุนในส่วนของเจ้าของกิจการจำนวน 12,000,000 บาท และเงินกู้จากสถาบันการเงินจำนวน 9,000,000 บาท ประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาวจำนวน 6,000,000 บาท และเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 3,000,000 บาท และแหล่งที่มาของเงินทุนจากการดำเนินงานได้แก่กำไรสุทธิบวกค่าเสื่อมราคาในทุกปีเริ่มตั้งแต่ในปีแรกของการดำเนินงาน แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนในปีแรกๆของโครงการได้แก่ เงินลงทุนในที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรอุปกรณ์ เครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ รวมเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้นเท่ากับ 16,600,000 บาท และมีแหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนจากการดำเนินงานที่เกิดขึ้นทุกปีได้แก่ ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ตามโครงการมีการจัดสรรเงินสดสำหรับชำระคืนเงินกู้ระยะยาวตั้งแต่ปีที่ 2 ถึงปีที่ 7 และทยอยชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นตั้งแต่ปีที่ 3 ถึงปีที่ 8 ในสิ้นปีที่ 8 จะไม่มีหนี้ของสถาบันการเงินคงเหลืออีก จากการศึกษาพบว่าจะมีเงินสดคงเหลือจากการดำเนินงานตั้งแต่ปีแรกของการลงทุนถึงแม้ว่าจะมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน และจะมีเงินสดคงเหลือเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไปในขณะที่ไม่มีการใช้ไปของเงินทุนในการลงทุนเพิ่มเติม ซึ่งในปีที่ 10 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายของโครงการมีเงินสดคงเหลือทั้งสิ้นจำนวน 35,034,000 บาท (รายละเอียดผลการศึกษาแสดงตามตารางที่ 4.2 )

ตารางที่ 4.2 งบแสดงที่มาและใช้ไปของเงินลงทุนในโครงการผลิตขงไม้ป่น

หน่วย : พันบาท

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
แหล่งที่มาของเงินทุน										
เงินลงทุนของเจ้าของ	12000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(238)	2707	3139	3158	3190	3285	3379	3450	3482	3482
ค่าเสื่อมราคา	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060	1,060
เงินกู้จากสถาบันการเงิน										
เงินกู้ระยะยาว	6000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ระยะสั้น (เงินกู้เงินทุนหมุนเวียน)	3000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมแหล่งที่มาของเงินทุน	21,822	3,767	4,199	4,218	4,250	4,345	4,439	4,510	4,542	4,542
แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุน										
เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร										
ที่ดินและค่าปรับปรุงที่ดิน	3000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สิ่งปลูกสร้าง	6000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
อุปกรณ์เฟอร์นิเจอร์	6500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ยานพาหนะ	1000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
อุปกรณ์สำนักงาน	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ชำระคืนเงินกู้สถาบันการเงิน										
ชำระคืนเงินกู้ระยะยาว	-	1000	1000	1000	1000	1000	1000	-	-	-
เงินกู้ระยะสั้น (เงินกู้เงินทุนหมุนเวียน)	-	-	500	500	500	500	500	500	-	-
รวมแหล่งที่ใช้ไปของเงินทุน	16,600	1,000	1,500	1,500	1,500	1,500	1,500	500	-	-
เงินสดยกมา	-	5,222	7,989	10,688	13,406	16,156	19,001	21,940	25,950	30,492
เงินสดเก็บ (ลด)	5,222	2,767	2,699	2,718	2,750	2,845	2,939	4,010	4,542	4,542
เงินสดคงเหลือยกไป	5,222	7,989	10,688	13,406	16,156	19,001	21,940	25,950	30,492	35,034

ที่มา : จากโรงงานที่ทำการศึกษา

#### 4.1.3 ประมาณการงบดุล

จากการประมาณการงบดุลของโครงการ สิ้นทรัพย์รวมของโครงการในปีแรกเท่ากับ 20,762,000 บาท และเพิ่มขึ้นทุกปีจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดจากการดำเนินงานและไม่ได้นำไปใช้ในการลงทุนเพิ่มเติมตามที่ได้กล่าวในข้อ 5.1.2 ตามโครงการสิ้นทรัพย์รวมมีจำนวนสูงสุดในปีที่ 10 เป็นเงินจำนวน 41,034,000 บาท ในขณะที่สิ้นทรัพย์ถาวรมีจำนวนลดลงทุกปีโดยมีค่าเท่ากับ 6,000,000 บาท ในปีสุดท้ายของโครงการ (ปีที่ 10) เนื่องจากค่าเสื่อมราคาสะสมที่เพิ่มขึ้น โดยสิ้นทรัพย์ถาวรในส่วนที่ดินและสิ่งปลูกสร้างมีมูลค่าในปีสุดท้ายเท่ากับ 3,000,000 บาท และ 3,000,000 บาท ตามลำดับ ส่วนเครื่องจักรอุปกรณ์ ยานพาหนะ อุปกรณ์สำนักงาน ไม่มีมูลค่าเหลืออยู่เลย โดยในส่วนของหนี้สินของสถาบันการเงินของโครงการในปีแรกมีจำนวน 9,000,000 บาท และลดลงตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป และมีการชำระคืนทั้งหมดในปีที่ 8 ส่วนของเจ้าของในปีแรกมีจำนวนลดลงจากจำนวนที่ได้ลงทุนเริ่มแรกจำนวน 12,000,000 บาท เป็นยอดส่วนของผู้ถือหุ้นในปีแรกเท่ากับ 11,762,000 บาท ซึ่งเกิดจากการขาดทุนจากการดำเนินงานในปีแรกทำให้เกิดผลขาดทุนสะสมในปีแรกจำนวน 238,000 บาท โดยผลขาดทุนสะสมลดลงตั้งแต่ปีที่ 2 และเริ่มมีกำไรสะสมในปีที่ 2 โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 14,469,000 บาท และเพิ่มเป็นเท่ากับ 41,034,000 บาท ในปีที่ 10 จากการศึกษาพบว่าฐานะทางการเงินของโครงการจะเริ่มมีฐานะที่ดีในปีที่ 2 เนื่องจากในปีแรกตามโครงการจะมีผลขาดทุนซึ่งทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนลดลง แต่อย่างไรก็ตามฐานะทางการเงินจะเริ่มดีขึ้นในปีที่ 2 และตามโครงการสามารถชำระคืนเงินกู้ให้แก่สถาบันการเงินได้ครบถ้วนในปีที่ 8 ตามโครงการ (รายละเอียดผลการศึกษาแสดงตามตารางที่ 4.3)

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
สินทรัพย์										
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	5,222	7,989	10,688	13,406	16,156	19,001	21,940	25,950	30,492	35,034
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,222	7,989	10,688	13,406	16,156	19,001	21,940	25,950	30,492	35,034
สินทรัพย์ถาวร										
ที่ดินและค่าปรับปรุงที่ดิน	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
สิ่งปลูกสร้าง	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
อุปกรณ์ต่างๆ	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500	6,500
ยานพาหนะ	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
อุปกรณ์สำนักงาน	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
รวมสินทรัพย์ถาวร	16,600	16,600	16,600	16,600	16,600	16,600	16,600	16,600	16,600	16,600
หัก ค่าเสื่อมราคา	(1,060)	(2,120)	(3,180)	(4,240)	(5,300)	(6,361)	(7,420)	(8,480)	(9,540)	(10,600)
สินทรัพย์ถาวรสุทธิ	15,540	14,480	13,420	12,360	11,300	10,239	9,180	8,120	7,060	6,000
รวมสินทรัพย์	20,762	22,469	24,108	25,766	27,456	29,240	31,120	34,070	37,552	41,034
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น										
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินกู้ระยะสั้น(เงินกู้เงินหมุนเวียน)	3,000	3,000	2,500	2,000	1,500	1,000	500	-	-	-
เงินกู้ระยะยาวที่ครบกำหนดใน 1 ปี	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	4,000	4,000	3,500	3,000	2,500	2,000	500	-	-	-
หนี้สินระยะยาว										
เงินกู้ระยะยาว	5,000	4,000	3,000	2,000	1,000	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินระยะยาว	5,000	4,000	3,000	2,000	1,000	-	-	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
เงินลงทุนของผู้ถือหุ้น	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(238)	2,469	5,608	8,766	11,956	15,241	18,620	22,070	25,552	29,034
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,762	14,469	17,608	20,766	23,956	27,241	30,620	34,070	37,552	41,034
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,762	22,469	24,108	25,766	27,456	29,241	31,120	34,070	37,552	41,034

ที่มา : จากโรงงานที่ทำการศึกษา

#### 4.1.4 ประเมินผลการผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

จากการประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของโครงการพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ในปีแรก มีค่าติดลบ เท่ากับ  $-2.98\%$  เนื่องจากผลขาดทุนสุทธิของโครงการ และโครงการเริ่มมีกำไรในปีที่ 2 เท่ากับ 2,707,000 บาท โดยมีอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับ  $15.63\%$  และหลังจากนั้นจะมีอัตราส่วนกำไรสุทธिक่อนข้างจะใกล้เคียงกันโดยสูงสุดเท่ากับ  $18.67\%$  ในปีที่ 9 และ 10 และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปีแรกติดลบเช่นกันคือเท่ากับ  $-2.03\%$  เนื่องจากผลขาดทุนจากการดำเนินงาน และมีค่าเพิ่มขึ้นเป็นบวกโดยมีค่าสูงสุดในปีที่ 2 เท่ากับ  $18.71\%$  โดยจะมีค่าลดลงตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวนสะสมมากขึ้นตามลำดับจากกำไรสะสมที่เพิ่มมากขึ้น อัตราส่วนหมุนเวียนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีจาก 1.31 ในปีที่ 1 โดยเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ และมีค่ามากกว่า 1 ตั้งแต่ปีแรกซึ่งแสดงว่าโครงการมีความคล่องตัวค่อนข้างดีและมีอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงจากสูงสุดในปีแรกเท่ากับ 0.77 โดยลดลงเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปีที่ 2 เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่สะสมเพิ่มขึ้น ในขณะที่สภาพหนี้ที่ลดลงจากการชำระหนี้คืนให้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน และมีค่าเท่ากับ 0 ในปีที่ 8 ที่โครงการได้ชำระคืนเงินกู้หมด (รายละเอียดผลการศึกษาแสดงตามตารางที่ 4.4)

ตารางที่ 4.4 แสดงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินโครงการโครงการผลิตขมิ้นชัน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10
กำไรสุทธิ	(238)	2,707	3,140	3,159	3,190	3,285	3,379	3,450	3,482	3,482
รายได้	7,992	17,316	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648
สินทรัพย์หมุนเวียน	5,222	7,989	10,688	13,406	16,156	19,001	21,940	25,950	30,492	35,034
สินทรัพย์ถาวร	15,540	14,480	13,420	12,360	11,300	10,239	9,180	8,120	7,060	6,000
สินทรัพย์รวม	20,762	22,469	24,108	25,766	27,456	29,240	31,120	34,070	37,552	41,034
หนี้สินหมุนเวียน	4,000	4,000	3,500	3,000	2,500	2,000	500	-	-	-
หนี้สินรวม	9,000	8,000	6,500	5,000	3,500	2,000	500	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,762	14,469	17,608	20,766	23,956	27,241	30,620	34,070	37,552	41,034
อัตราส่วนกำไรสุทธิ : รายได้	-2.98%	15.63%	16.84%	16.94%	17.10%	17.61%	18.12%	18.50%	18.67%	18.67%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ : ส่วนของผู้ถือหุ้น	-2.03%	18.71%	17.83%	15.21%	13.31%	12.06%	11.03%	10.13%	9.27%	8.48%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ : สินทรัพย์ถาวร	-1.53%	18.70%	23.39%	25.56%	28.23%	32.08%	36.80%	42.48%	49.31%	58.03%
อัตราส่วนหมุนเวียน	1.31	2.00	3.05	4.47	6.46	9.50	43.88	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินรวม : ทรัพย์สินรวม	0.43	0.36	0.27	0.19	0.13	0.07	0.02	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินรวม : ส่วนของผู้ถือหุ้น	0.77	0.55	0.37	0.24	0.15	0.07	0.02	-	-	-

ที่มา : จากโรงงานที่ทำการศึกษา



#### 4.1.5 ประมาณการกระแสเงินสด

จากการประมาณการงบกระแสเงินสดของโครงการ มีเงินสดรับตามโครงการในปีแรกเท่ากับ 7,992,000 บาท และเพิ่มขึ้นเป็น 17,316,000 บาท ในปีที่ 2 และเท่ากับ 18,648,000 บาท ในปีที่ 3 และปีต่อ ๆ ไป เนื่องจากในการประมาณการได้ประมาณว่าโครงการจะมีรายได้คงที่ตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไปเพราะได้กำหนดปริมาณการผลิตและราคาขายไว้คงที่ และนอกจากนี้ได้กำหนดให้ในปีที่ 10 (ปีสุดท้ายตามโครงการ) มีเงินสดรับจากมูลค่าซากของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรวมเป็นจำนวน 6,000,000 บาท ส่วนเงินสดจ่ายตามโครงการจะมีจำนวนมากที่สุดในปีที่มีการลงทุนเท่ากับ 16,600,000 บาท เนื่องจากมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีจำนวนมากถึง 16,600,000 บาท เงินสดจ่ายในปีที่น้อยที่สุดในปีแรกเท่ากับ 6,495,000 บาทส่วนเงินสดจ่ายตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป มีค่าค่อนข้างใกล้เคียงกันระหว่าง 11,613,000 – 12,614,000 บาท ในช่วงปีที่ 2 ถึงปีที่ 10 ในส่วนของเงินสดรับสุทธิ เนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 16,600,000 บาท กำหนดให้อยู่ในปีที่ 0 และในปีแรกมีเงินสดรับสุทธิจำนวน 822,000 บาท และมีมูลค่ามากที่สุดในปีที่ 10 เท่ากับ 10,542,000 บาท จากผลการศึกษาจะเห็นว่าเงินสดรับในปีแรกจะน้อยกว่าเงินสดจ่ายค่อนข้างมากในปีแรกที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็นจำนวนมาก แต่จะเริ่มมีเงินสดรับสุทธิตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไปตลอดจนจบโครงการในปีที่ 10 (รายละเอียดผลการศึกษานี้แสดงตามตารางที่ 4.5)

ตารางที่ 4.5 ประมาณการกระแสเงินสดในโครงการผลิตขมิ้นชัน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
<b>เงินสดรับ</b>												
รายได้จากการดำเนินงาน	-	7,992	17,316	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	174,492
มูลค่าซากของ - ที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
มูลค่าซากของ - สิ่งปลูกสร้าง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
<b>รวมเงินสดรับ</b>	-	7,992	17,316	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	24,648	180,492
<b>เงินสดจ่าย</b>												
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	16,600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	6,495	11,613	12,416	12,525	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	118,736
<b>รวมเงินสดจ่าย</b>	16,600	6,495	11,613	12,416	12,525	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	118,736
<b>เงินสดรับขั้นต้น</b>	(16,600)	1,497	5,703	6,232	6,123	6,034	6,034	6,034	6,034	6,034	12,034	61,756
หัก สกปรกจ่าย	-	675	776	687	551	417	281	147	45	-	-	3,579
<b>เงินสดรับก่อนภาษี</b>	(16,600)	822	4,927	5,545	5,572	5,617	5,753	5,887	5,989	6,034	12,034	58,177
<b>หัก ภาษี</b>	-	-	1,160	1,345	1,353	1,367	1,408	1,448	1,479	1,492	1,492	12,544
<b>เงินสดรับสุทธิ</b>	(16,600)	822	3,767	4,200	4,219	4,250	4,345	4,439	4,510	4,542	10,542	45,633
<b>เงินสดรับสุทธิสะสม</b>	(16,600)	822	4,589	8,789	13,007	17,257	21,601	26,040	30,550	35,091	45,633	-

ที่มา : จากรายงานที่ทำการศึกษา

#### 4.2 ผลการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการ (Project worthiness)

ผลการศึกษาการตัดสินใจในการลงทุนในส่วนนี้เป็นผลการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการซึ่งประกอบด้วยการวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV) อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR) และอัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio : B/C Ratio) ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ดังตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.6 แสดงผลการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการ

รายการ	ผลการวิเคราะห์
มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV) (บาท)	9,306,000
อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR) (%)	18.85
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio : B/C Ratio)	1.10

ที่มา : จากการศึกษา

หมายเหตุ : รายละเอียดในการคำนวณอยู่ในตารางที่ 4.7

ตารางที่ 4.7 รายละเอียดการคำนวณ NPV, IRR, B/C ratio

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
เงินสดรับ												
รายได้จากการดำเนินงาน	-	7,992	17,316	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	174,492
มูลค่าซากของ - ที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
มูลค่าซากของ - สิ่งปลูกสร้าง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
รวมเงินสดรับ	-	7,992	17,316	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	18,648	24,648	180,492
เงินสดจ่าย												
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	16,600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	6,495	11,613	12,416	12,525	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	118,736
รวมเงินสดจ่าย	16,600	6,495	11,613	12,416	12,525	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	118,736
เงินสดรับขั้นต้น	(16,600)	1,497	5,703	6,232	6,123	6,034	6,034	6,034	6,034	6,034	12,034	61,756
หัก ดอกเบี้ยจ่าย	-	675	776	687	551	417	281	147	45	-	-	3,579
เงินสดรับก่อนภาษี	(16,600)	822	4,927	5,545	5,572	5,617	5,753	5,887	5,989	6,034	12,034	58,177
หัก ภาษี	-	-	1,160	1,345	1,353	1,367	1,408	1,448	1,479	1,492	1,492	12,544
เงินสดรับสุทธิ	(16,600)	822	3,767	4,200	4,219	4,250	4,345	4,439	4,510	4,542	10,542	45,633
เงินสดรับสุทธิสะสม	(16,600)	822	4,589	8,789	13,007	17,257	21,601	26,040	30,550	35,091	45,633	-

อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)

18.85%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

Discount rate = 9.00000%

9,306

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio)

Discount rate = 9.00000%

111,314

ที่มา : จากโรงงานที่ทำการศึกษา

101,170

จากผลการศึกษาโครงการผลิตขนไก่ป่นนั้น มีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV) ที่อัตราคิดลด (Discount rate) เท่ากับ 9.00% เท่ากับ 9,306,000 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0

ผลการศึกษาอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) ของโครงการมีค่าเท่ากับ 18.85% เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่กำหนดคือ 9.00% ผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) ตามโครงการจะมีค่ามากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้

ผลการศึกษาอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio : B/C Ratio) ที่ใช้อัตราคิดลด (Discount rate) เท่ากับ 9.00% จะมีค่าเท่ากับ 1.10 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1

สรุปผลการวิเคราะห์ทางการเงินของการลงทุนในโครงการผลิตขนไก่ป่นมีความเหมาะสมกับการลงทุนและมีความเป็นไปได้ทางเศรษฐศาสตร์เพราะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มากกว่า 0 มีอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่กำหนดไว้คือ 9.00% และมีอัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) มากกว่า 1

#### 4.3 ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ (Sensitivity Analysis)

การวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการเป็นการศึกษาความทนของโครงการ กล่าวคือ กรณีแรก ศึกษาว่าโครงการจะมีความเป็นไปได้ในทางเศรษฐศาสตร์หรือไม่หรือโครงการจะมีความทนอยู่ได้หรือไม่แม้ว่าจะมีการลดลงของรายได้หรือผลตอบแทนของโครงการ และในกรณีที่สองเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงโดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุน ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้จะทำการศึกษาใน 3 ลักษณะ คือ

กรณีที่ 1 รายได้ของโครงการเปลี่ยนแปลงลดลง ที่ลดลงร้อยละ 7.0

กรณีที่ 2 กรณีที่ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 พร้อมกับรายได้ของโครงการเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 8.0

กรณีที่ 3 กรณีที่ต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 พร้อมกับรายได้ของโครงการเปลี่ยนแปลงลดลงร้อยละ 9.0

ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการเมื่อรายได้ของโครงการเปลี่ยนแปลงลดลงจากราคาขายขนไก่ป่นที่ลดลงร้อยละ 7.0 นั้น ปรากฏว่าอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) มีค่าเท่ากับร้อยละ 13.53 ซึ่งยังคงสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปัจจุบันคือร้อยละ 9.00 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 4,162,000 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) เท่ากับ 1.046 แสดงว่าโครงการยังมีความเป็นไปได้ทางเศรษฐศาสตร์

ตารางที่ 4.8 แสดงผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ  
กรณีที่ย้ายได้ลดลงร้อยละ 7.0

เงื่อนไข	IRR(%)	NPV(บาท) (อัตราคิดลด = 9.00%)	B/C Ratio
รายได้ลดลงร้อยละ 7	13.53	4,162,000	1.046

ที่มา : จากการศึกษา

หมายเหตุ : รายละเอียดในการคำนวณอยู่ในตารางที่ 4.9

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Chiang Mai University

ตารางที่ 4.9 แสดงรายละเอียดความไหวตัวของโครงการต่อรายได้ของโครงการลดลง 7.00%

หน่วย : พันบาท

รายการ	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
<b>เงินได้รับ</b>												
รายได้จากกิจการดำเนินงาน	-	7,433	16,104	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	162,281
มูลค่าซากของ - ที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
มูลค่าซากของ - สิ่งปลูกสร้าง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
<b>รวมเงินได้รับ</b>	-	7,433	16,104	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	23,343	168,281
<b>เงินลงทุน</b>												
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	16,600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	6,495	11,613	12,416	12,525	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	118,736
<b>รวมเงินลงทุน</b>	16,600	6,495	11,613	12,416	12,525	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	12,614	118,736
เงินได้รับขั้นต้น	(16,600)	938	4,491	4,927	4,818	4,729	4,729	4,729	4,729	4,729	10,729	49,545
<b>หัก ดอกเบี้ยจ่าย</b>	-	810	776	687	551	417	281	147	45	-	-	3,714
<b>เงินได้รับสุทธิ</b>	(16,600)	128	3,715	4,240	4,267	4,312	4,448	4,582	4,684	4,729	10,729	45,831
<b>หัก ภาษี</b>	-	-	797	954	962	975	1,016	1,056	1,087	1,101	1,101	9,049
<b>เงินได้รับสุทธิ</b>	(16,600)	128	2,918	3,286	3,305	3,337	3,432	3,526	3,597	3,628	9,628	36,782
<b>หัก ค่าธรรมเนียมเงินกู้สถาบันการเงิน</b>												
เงินกู้ระยะยาว	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ระยะสั้น (เงินกู้เงินหมุนเวียน)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>เงินได้รับสุทธิ</b>	(16,600)	128	2,918	3,286	3,305	3,337	3,432	3,526	3,597	3,628	9,628	
<b>เงินได้รับสุทธิสะสม</b>	(16,600)	128	3,046	6,332	9,636	12,973	16,404	19,930	23,527	27,154	36,782	-

อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)

13.53%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

4,162

Discount rate = 9.00000%

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio)

1.046

103,701

Discount rate = 9.00000%

99,164

ที่มา : จากโรงงานที่ทำการศึกษา

ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการเมื่อต้นทุนของโครงการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 หลังจากที่ย้ายได้ลดลงไปร้อยละ 8.0 แล้วนั้น ปรากฏว่าอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) มีค่าเท่ากับร้อยละ 10.06 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปัจจุบันคือร้อยละ 9.00 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 819,000 บาท ซึ่งมีค่ามากกว่า 0 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) เท่ากับ 1.008 แสดงว่าโครงการยังมีความเป็นไปได้ทางเศรษฐศาสตร์และเหมาะสมต่อการลงทุนเพราะโครงการยังสามารถทนอยู่ได้ ถึงแม้ว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 แต่อย่างไรก็ตามหากต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโครงการเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 9.0 หลังจากที่ย้ายได้ลดลงไปร้อยละ 8.0 แล้วนั้น โครงการนี้จะไม่มีความเป็นไปได้ทางเศรษฐศาสตร์หรือไม่เหมาะสมต่อการลงทุน เพราะอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.35 และจากการคำนวณพบว่าโครงการจะมีความทนต่อต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นหรือสามารถที่จะดำเนินการต่อไปได้โดยที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของโครงการเพิ่มขึ้นได้ไม่เกินร้อยละ 11.886 ผลการวิเคราะห์แสดงตามตารางที่ 4.10

ตารางที่ 4.10 แสดงผลการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการกรณีที่ต้นทุนเพิ่มขึ้น

เงื่อนไข	IRR(%)	NPV(บาท)	B/C Ratio
รายได้ลดลงร้อยละ 7.0 จากประมาณการ		(อัตราคิดลด = 9.00%)	
1. ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0	9.79	708,000	1.007
2. ต้นทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0	8.43	-506,000	0.995

ที่มา : จากการศึกษา

หมายเหตุ : รายละเอียดในการคำนวณอยู่ในตารางที่ 4.11 และ 4.12



ตารางที่ 4.11 แสดงรายละเอียดความไหวตัวของโครงการเมื่อรวมของโครงการลดลง 7.00 % และต้นทุนรวมของโครงการเพิ่ม 7.00 %

หน่วย : พันบาท

รายการ	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
เงินสดรับ												
รายได้จากการดำเนินงาน	-	7,433	16,104	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	162,281
มูลค่าซากของ - ที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
มูลค่าซากของ - สิ่งปลูกสร้าง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
รวมเงินสดรับ	-	7,433	16,104	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	17,343	23,343	168,281
เงินสดจ่าย												
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	16,600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	6,950	12,426	13,286	13,402	13,497	13,497	13,497	13,497	13,497	13,497	127,048
รวมเงินสดจ่าย	16,600	6,950	12,426	13,286	13,402	13,497	13,497	13,497	13,497	13,497	13,497	127,048
เงินสดรับขั้นต้น	(16,600)	483	3,678	4,057	3,941	3,846	3,846	3,846	3,846	3,846	9,846	41,233
หัก: ค่าเสื่อมค่า	-	810	776	687	551	417	281	147	45	-	-	3,714
เงินสดรับก่อนภาษี	(16,600)	(327)	2,902	3,370	3,390	3,429	3,565	3,699	3,801	3,846	9,846	37,519
หัก: ภาษี	-	-	553	693	699	711	751	792	822	836	836	6,693
เงินสดรับสุทธิ	(16,600)	(327)	2,349	2,677	2,691	2,718	2,814	2,907	2,979	3,010	9,010	30,826
หัก: ค่าระยะสั้นเงินกู้สถาบันการเงิน												
เงินกู้ระยะยาว	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ระยะสั้น (เงินกู้เงินทุนหมุนเวียน)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับสุทธิ	(16,600)	(327)	2,349	2,677	2,691	2,718	2,814	2,907	2,979	3,010	9,010	
เงินสดรับสุทธิที่สะสม	(16,600)	(327)	2,022	4,700	7,391	10,108	12,922	15,828	18,807	21,817	30,826	-

อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)

9.79%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

Discount rate = 9.00000%

708

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio)

Discount rate = 9.00000%

1.007

103,701

ที่มา : จากโรงงานที่ทำการศึกษา

102,930

ตารางที่ 4.12 แสดงรายละเอียดความไหวตัวของโครงการเมื่อรายได้รวมของโครงการลดลง 8.00 % และต้นทุนรวมของโครงการเพิ่ม 8.00 %

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10	รวม
<b>เงินสดรับ</b>												
รายได้จากการดำเนินงาน	-	7,353	15,931	17,156	17,156	17,156	17,156	17,156	17,156	17,156	17,156	160,532
มูลค่าซากของ - ที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
มูลค่าซากของ - สิ่งปลูกสร้าง	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
<b>รวมเงินสดรับ</b>	-	7,353	15,931	17,156	17,156	17,156	17,156	17,156	17,156	17,156	23,156	166,532
<b>เงินสดจ่าย</b>												
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	16,600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	7,015	12,542	13,410	13,527	13,624	13,624	13,624	13,624	13,624	13,624	128,235
<b>รวมเงินสดจ่าย</b>	16,600	7,015	12,542	13,410	13,527	13,624	13,624	13,624	13,624	13,624	13,624	128,235
<b>เงินสดรับขั้นต้น</b>	(16,600)	338	3,389	3,746	3,629	3,532	3,532	3,532	3,532	3,532	9,532	38,297
<b>หัก ดอกเบี้ยจ่าย</b>	-	810	776	687	551	417	281	147	45	-	-	3,714
<b>เงินสดรับก่อนภาษี</b>	(16,600)	(472)	2,613	3,059	3,078	3,115	3,251	3,385	3,487	3,532	9,532	34,583
<b>หัก ภาษี</b>	-	-	466	600	605	617	657	698	728	742	742	5,855
<b>เงินสดรับสุทธิ</b>	(16,600)	(472)	2,147	2,459	2,473	2,498	2,594	2,687	2,759	2,790	8,790	28,728
<b>หัก ข้าราชการเงินผู้ถือหุ้นในการเงิน</b>												
เงินผู้ระยชาว	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินผู้ระยชกั (เงินผู้เงินทุนหมุนเวียน)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>เงินสดรับสุทธิ</b>	(16,600)	(472)	2,147	2,459	2,473	2,498	2,594	2,687	2,759	2,790	8,790	28,728
<b>เงินสดรับสุทธิสะสม</b>	(16,600)	(472)	1,675	4,135	6,607	9,106	11,700	14,388	17,147	19,937	28,728	-

อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)

8.43%

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)

-506

Discount rate = 9.0000%

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio)

0.995

Discount rate = 9.0000%

ที่มา : จากโรงงานที่ทำการศึกษา

103.162