

บทที่ 6

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

6.1 บทสรุป

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักที่สำคัญ 2 ประการ คือเพื่อศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนในโครงการคอนกรีตผสมเสร็จแห่งหนึ่งของผู้ประกอบการในอำเภอแม่จัน จังหวัดเชียงราย และเพื่อวิเคราะห์ความไหวตัวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงของโครงการ โดยพิจารณาผลกระทบของโครงการเมื่อต้นทุนหรือผลตอบแทนของโครงการมีการเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งผลการศึกษารูปร่างได้ดังนี้

เมื่อพิจารณาการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการ พบว่ากระแสเงินสดของโครงการหรือบัญชีกำไร(ขาดทุน) คำนวณได้จากกระแสเงินสดรับหรือผลตอบแทนของโครงการ หักด้วยกระแสเงินสดจ่าย หรือต้นทุนของโครงการ พบว่าโครงการมีกระแสเงินสดสุทธิเบื้องต้นตลอดอายุโครงการเท่ากับ 132,676,440 บาท และจากกระแสเงินสดสุทธิเบื้องต้นทำให้โครงการสามารถประมาณภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ต้องชำระและประมาณกำลังในการชำระหนี้เงินกู้ได้ เมื่อนำเอากระแสเงินสดสุทธิเบื้องต้นหักด้วยภาษีเงิน ได้นิติบุคคล และการชำระคืนเงินกู้จะได้กระแสเงินสดสุทธิของโครงการสะสมตลอดอายุโครงการเท่ากับ 82,843,308 บาท

ในด้านการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินในการลงทุน เมื่อใช้อัตราส่วนลด 10%พบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ตลอดอายุโครงการเท่ากับ 39,593,548 บาท อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) เท่ากับ 1.1000 และอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) หรือผลตอบแทนของโครงการเท่ากับ 30.11%

เมื่อใช้อัตราส่วนลด 7%พบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ตลอดอายุโครงการเท่ากับ 49,684,340 บาท อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) หรือผลตอบแทนของโครงการเท่ากับ 33.76% และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) เท่ากับ 1.11

เมื่อใช้อัตราส่วนลด 12%พบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ตลอดอายุโครงการเท่ากับ 34,044,788 บาท อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) หรือผลตอบแทนของโครงการเท่ากับ 27.79% และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) เท่ากับ 1.10

สำหรับการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ(Sensitivity Analysis) พบว่ากรณีที่ 1 ถ้าต้นทุนการผลิตและต้นทุนการบริหารและการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.95 แต่ผลตอบแทนคงที่ จะทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ 11,752,016 บาท อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการเท่ากับ 10.07% และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนของโครงการเท่ากับ 1.03

กรณีที่ 2 สมมติให้ต้นทุนการผลิต ต้นทุนการบริหารและการขายคงที่ แต่ผลตอบแทนลดลงร้อยละ 6.20 ทำให้ มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ 11,588,369 บาท อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการเท่ากับ 10.03% และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนของโครงการเท่ากับ 1.03

สำหรับกรณีสุดท้าย สมมติให้ต้นทุนการผลิต และต้นทุนการบริหารและการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.10 และผลตอบแทนลดลงร้อยละ 4.10 ปรากฏว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการเท่ากับ 11,848,835 บาท อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการเท่ากับ 10.18% และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนของโครงการเท่ากับ 1.03 จากการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการสรุปได้ว่าถึงแม้เหตุการณ์ในอนาคตเปลี่ยนแปลงไปดังข้อสมมติของสถานการณ์กรณีต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นก็ยังคงทำให้โครงการมีความคุ้มค่าในการลงทุน

6.2 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาครั้งนี้มีข้อเสนอแนะคือ

สัดส่วนของเงินลงทุนระหว่างเจ้าของหุ้นส่วนกับการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ผู้ลงทุนควรต้องมีเงินลงทุนเป็นสัดส่วนที่สูงกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้จะทำให้กิจการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้เนื่องจากถ้าหากอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นย่อมส่งผลกระทบต่อภาระดอกเบี้ยเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ในที่สุด ดังในตาราง 5.3 และตาราง 5.4 ที่แสดงรายละเอียดการวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินของโครงการ กรณีอัตราส่วนลดเปลี่ยนเป็น 7% และ 12% ตามลำดับ

จากการศึกษาครั้งนี้ได้ตั้งสมมุติฐานหลายอย่างให้มีค่าคงที่ แต่ในชีวิตผู้ที่สนใจควรที่จะศึกษาเหตุการณ์สภาวะแวดล้อมในขณะนั้นๆ เช่นราคาขายที่ผู้ศึกษาตั้งสมมุติฐานให้มีค่าคงที่ แต่ในความเป็นจริงอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ อาทิเช่น ราคาน้ำมัน สภาวะทางเศรษฐกิจ สภาพตลาดและการแข่งขัน ตลอดจนราคาวัตถุดิบ ปูนซีเมนต์ หิน ทราย และน้ำยาผสมคอนกรีต ก็อาจมีการเปลี่ยนแปลงราคาขายได้ตลอดเวลา