

## บทที่ 2

### แนวคิดทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 2.1 แนวคิดทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาเรื่องความเป็นไปได้ของการประกอบธุรกิจผลิตกระเป๋าจากเศษผ้าฝ้าย ในอำเภอสันกำแพง จังหวัดเชียงใหม่ จะศึกษาโดยใช้แนวคิดและทฤษฎีต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง 3 ทฤษฎี นั่นคือ แนวคิดของ ชัยยศ สันติวงษ์ ในเรื่องการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ทฤษฎีในการวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial analysis) และทฤษฎีส่วนผสมทางการตลาด (Marketing mixed Theory) โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### 2.1.1 แนวคิดในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ

**ชัยยศ สันติวงษ์ (2533)** กล่าวถึงแนวความคิดในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการไว้ว่า โครงการอุตสาหกรรมโดยทั่วไป จะมีกิจกรรมหลักหรือหน้าที่หลัก 3 กิจกรรม คือ กิจกรรมด้านเทคนิค ด้านการตลาด และด้านการเงิน ผลของกิจกรรมดังกล่าวจะสะท้อนออกมาในรูปของงบการเงินล่วงหน้า (Performa Financial Statement) กิจกรรมทั้ง 3 กิจกรรมล้วนมีความสัมพันธ์ กิจกรรมการตลาดต้องประสานกับฝ่ายการเงินในการจัดหาเงินทุนมาลงทุนในลูกหนี้การค้า งบประมาณรายจ่ายในตลาด

ด้านเทคนิค (Technical Aspects) การวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคมีจุดมุ่งหมายเพื่อคาดคะเนต้นทุนและเงินลงทุนต่าง ๆ อันได้แก่ เงินลงทุนถาวรหรือเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเริ่มแรก ค่าใช้จ่ายในการผลิตเป็นค่าใช้จ่ายวัตถุดิบ ค่าแรงงาน ซึ่งนำมาคาดคะเนเงินทุนหมุนเวียน ค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินการเป็นค่าใช้จ่ายนอกเหนือจากค่าใช้จ่ายการผลิตปกติ ซึ่งเกิดขึ้นในระยะแรกเท่านั้น ค่าใช้จ่ายในการฝึกอบรมการผลิต รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขออนุญาตตั้งโรงงาน และยังเป็น การวิเคราะห์เกี่ยวกับชนิดและปริมาณของปัจจัยการผลิตที่นำมาใช้ เครื่องจักรอุปกรณ์ ขบวนการผลิต และผลผลิตที่ได้จากกระบวนการผลิต การเสาะหาทางเลือกของระดับทางด้านเทคนิค ซึ่งเป็นประเด็นที่สำคัญของการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่เหมาะสมถูกต้องกับปัญหาหรือวัตถุประสงค์ของโครงการ ไม่ใช่เทคโนโลยีที่สูงเกินไปหรือเทคโนโลยีที่ล้าสมัย เพื่อจะได้เกิดการใช้ทรัพยากรของโครงการอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ในการวิเคราะห์ด้านเทคนิคนี้มีความสำคัญต่อ

ขบวนการผลิตของโครงการอย่างมาก จึงต้องอาศัยความรู้ความเชี่ยวชาญจากเจ้าหน้าที่เฉพาะ  
 ด้านในการวิเคราะห์

ด้านการตลาด (Marketing and Commercial Aspects) การวิเคราะห์ตลาดในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ เป็นขั้นตอนการวิเคราะห์ที่ลงลึกถึงรายละเอียดเพื่อให้ได้ข้อมูลที่ถูกต้องครบถ้วนมาประกอบการประเมินผลตัดสินใจลงทุน การวิเคราะห์ตลาดนี้เป็นการวิเคราะห์ถึงอุปสงค์และลักษณะตลาด ซึ่งอาจต้องมีการสำรวจตลาด อาศัยเทคนิคการพยากรณ์มาประกอบเพื่อกำหนดขอบเขตของตลาด เป้าหมายลูกค้า และลักษณะของตลาดได้ นอกจากนี้ยังช่วยให้ทราบอุปสงค์ แนวทางการเจาะตลาด ตลอดจนกำหนดกลยุทธ์ทางการตลาด จุดมุ่งหมายหลักในการวิเคราะห์ตลาดก็เพื่อต้องการคาดคะเนรายรับจากยอดขาย ต้นทุนระบบการจัดจำหน่าย และต้นทุนการขาย ผลการคาดคะเนที่ได้จะเป็นส่วนหนึ่งที่น่ามาจัดทำเป็นงบกำไร-ขาดทุนล่วงหน้า เพื่อใช้ประเมินผลการตัดสินใจลงทุน

ด้านการเงิน (Financial aspects) การวิเคราะห์การเงินเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินเพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจเลือกโครงการ ซึ่งเกิดจากการนำข้อมูลจากการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค คือ แผนการผลิต และการวิเคราะห์ทางการตลาด คือ แผนการขายมาประกอบกันเพื่อให้การประเมินโครงการเป็นไปอย่างถูกต้อง ดังนั้น การวิเคราะห์ด้านการเงิน จึงเป็นการนำข้อมูลที่ได้มาจัดเตรียมงบประมาณการเงิน เพื่อดูความเป็นไปได้ในเชิงพาณิชย์ของโครงการวิเคราะห์ถึงความต้องการทางการเงินเพื่อใช้ในการลงทุน และวิเคราะห์ถึงผลตอบแทนทางการเงินโดยวัตถุประสงค์ที่สำคัญของการวิเคราะห์ทางการเงิน เพื่อวิเคราะห์ว่าโครงการที่จัดทำขึ้นมีความคุ้มทุนหรือไม่ ภายใต้การคำนึงถึงค่าเสียโอกาส ซึ่งอยู่ในรูปของอัตราส่วนลด (Discount rate) และการวิเคราะห์ความไวของโครงการ (Sensitivity analysis) ซึ่งในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการผลิตกระเป๋ากจากเศษผ้าฝ้าย ในอำเภอสันกำแพง จังหวัดเชียงใหม่ ในครั้งนี้ จะทำการศึกษาด้านการเงินเป็นหลัก

### 2.1.2 การวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial analysis)

การวิเคราะห์ทางการเงินนี้ จะเป็นการประเมินค่าของโครงการโดยจะทำการเปรียบเทียบผลประโยชน์และต้นทุนของโครงการ ซึ่งผลประโยชน์และต้นทุนของโครงการจะเกิดขึ้นในระยะเวลาต่างๆ กัน ตลอดอายุของโครงการ จึงต้องมีการปรับค่าเวลาของโครงการที่ได้มาซึ่ง ผลประโยชน์และต้นทุนที่จะต้องเสียไปให้เป็นค่าปัจจุบันเสียก่อน จึงจะสามารถทำการเปรียบเทียบได้

ในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินครั้งนี้ เราจะทำการวิเคราะห์ถึงการหมุนเวียนของกระแสเงินสดต่างๆ ของโครงการ (cash flow) อันจะประกอบด้วย กระแสเงินสดรับ กระแสเงินสดจ่าย และกระแสเงินสดสุทธิ โดยโครงการที่จะทำการศึกษาในครั้งนี้ จะให้ผลตอบแทนคุ้มค่าหรือไม่ เราจะอาศัยเกณฑ์ในการตัดสินใจดังนี้

### 1. มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (Net Present Value : NPV)

มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการลงทุน คือผลรวมของผลตอบแทนสุทธิที่ได้รับค่าเวลาของโครงการแล้ว ซึ่งมุ่งเพื่อวัดว่าโครงการที่กำลังพิจารณาอยู่นั้นจะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าหรือไม่ เป็นการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินเข้ากับกระแสเงินออกของโครงการ โดยคิดอัตราคิดลด (อัตราดอกเบี้ย) ซึ่งส่วนใหญ่ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงิน โครงการที่เหมาะสมกับการลงทุนนั้นต้องมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มากกว่า 0 หมายความว่า มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินเข้ามากกว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินออก สูตรในการคำนวณคือ

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{B_t}{(1+i)^t} - \left[ \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+i)^t} + C_0 \right]$$

$B_t$  = ผลตอบแทนสุทธิในปีที่ t

$C_t$  = ต้นทุนสุทธิของโครงการในปีที่ t

$C_0$  = ต้นทุนสุทธิของโครงการในปีที่ 0

i = อัตราคิดลดหรืออัตราดอกเบี้ย

t = ปีของโครงการ คือปีที่ 1,2,3 ..... n

n = อายุของโครงการ (5 ปี)

ปีที่ 0 คือ ปีที่มีการลงทุนเริ่มแรก (initial investment)

### 2. อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (Internal Rate of Return : IRR)

อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน หรือ IRR คือ ผลตอบแทนเป็นร้อยละต่อโครงการ หรือ หมายถึง อัตราดอกเบี้ยในการคิดลด ที่จะทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนที่ได้รับในอนาคตเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของเงินลงทุนสุทธิของโครงการนั้นพอดี เกณฑ์ที่ใช้มี

ลักษณะคล้ายกับการหามูลค่าปัจจุบันสุทธิ แต่จะต่างกันตรงที่เปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยใน NPV มาเป็นอัตราส่วนลดใน IRR เท่านั้น

การหา IRR เริ่มจากการหักผลตอบแทนออกด้วยค่าใช้จ่ายเป็นปี ๆ ไปตลอดชั่วอายุของโครงการ เพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนสุทธิในแต่ละปี หลังจากนั้นก็หาอัตราส่วนลดที่จะทำให้ผลรวมของมูลค่าปัจจุบันสุทธิรวมกันแล้วมีค่าเป็น 0 นั่นคือ อัตราส่วนลดที่จะทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคตเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของเงินลงทุนสุทธิของโครงการนั้นพอดี หรืออัตราส่วนลดที่จะทำให้ผลรวมของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 0 อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (IRR) ที่เหมาะสมต่อการตัดสินใจลงทุนต้องมีค่าสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำหรือสูงกว่าต้นทุนของเงินทุน เช่น สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในปัจจุบัน มีสูตรในการคำนวณดังนี้

$$\text{IRR (หรือ } r) \text{ ที่ทำให้: } \sum_{t=1}^n \frac{B_t}{(1+r)^t} - \left[ \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} + C_0 \right] = 0$$

r	=	IRR (อัตราส่วนลด)
C <sub>t</sub>	=	ต้นทุนสุทธิของโครงการในปีที่ t
C <sub>0</sub>	=	ต้นทุนสุทธิของโครงการในปีที่ 0
B <sub>t</sub>	=	ผลตอบแทนในปีที่ t
t	=	ปีของโครงการ คือ ปีที่ 1,2,3 ..... n
n	=	อายุของโครงการ (5 ปี)

ปีที่ 0 คือ ปีที่มีการลงทุนเริ่มแรก (initial investment)

### 3. อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio : B/C Ratio)

เกณฑ์นี้แสดงถึงอัตราส่วนระหว่างมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทน กับมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายตลอดอายุของโครงการ โดยอัตราส่วนระหว่างมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนกับมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายตลอดอายุของโครงการ อัตราส่วนรายได้ต่อต้นทุน : B/C Ratio ของโครงการที่เหมาะสมต่อการลงทุนต้องมีค่ามากกว่า 1 ซึ่งจะหมายความว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากโครงการจะมีมากกว่าค่าใช้จ่ายที่เสียไป มีสูตรในการคำนวณดังนี้

$$B/C \text{ Ratio} = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{B_t}{(1+i)^t}}{\sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+i)^t} + C_0}$$

$B_t$  = ผลตอบแทนสุทธิในปีที่  $t$

$C_t$  = ต้นทุนสุทธิของโครงการในปีที่  $t$

$C_0$  = ต้นทุนสุทธิของโครงการในปีที่ 0

$i$  = อัตราส่วนลดหรืออัตราดอกเบี้ย

$t$  = ปีของโครงการ คือปีที่ 1,2,3 .....  $n$

$n$  = อายุของโครงการ (5 ปี)

ปีที่ 0 คือปีที่มีการลงทุนเริ่มแรก (initial investment)

#### 4. ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ (Payback period)

สามารถชดเชยเงินลงทุนตอนเริ่มต้นของโครงการได้พอดี หรืออาจกล่าวได้ว่า ระยะเวลาในการคืนทุน คือ จำนวนปีในการดำเนินงานซึ่งทำให้ผลกำไรที่ได้รับในแต่ละปีรวมกันแล้ว มีค่าเท่ากับเงินลงทุนเริ่มแรก โดยสามารถคำนวณหาระยะเวลาคืนทุน (จำนวนปี) ที่ทำให้ได้รับผลตอบแทนคุ้มกับเงินที่ลงทุนได้ ดังนี้

ระยะเวลาคืนทุน = ค่าใช้จ่ายในการลงทุน / ผลตอบแทนสุทธิเฉลี่ยต่อปี

#### 5. การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity analysis)

การวิเคราะห์ความไว จะเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการประเมินความทนต่อเหตุการณ์ในอนาคตที่จะเปลี่ยนแปลงไปจากสถานการณ์เดิมของโครงการ หรือเกิดจากปัจจัยภายนอกที่เปลี่ยนแปลงไป เช่น อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงหรืออัตราเงินเฟ้อ ซึ่งมีผลกระทบต่อผลตอบแทนและต้นทุนของกิจการ

#### 2.1.3 ทฤษฎีส่วนผสมทางการตลาด (Marketing mix Theory)

ศุภร เสรีรัตน์ และศิริวรรณ เสรีรัตน์ (2538) ได้กล่าวถึงทฤษฎีส่วนผสมทางการตลาดไว้ว่า การตลาด (Market) หมายถึงกระบวนการในการดำเนินกิจกรรมต่างๆ ทางธุรกิจ เพื่อให้ได้มาซึ่งการจำหน่ายสินค้าหรือการบริการ เพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค โดยมีส่วนผสมทางการตลาดประกอบด้วย 4 P ดังนี้

1. ผลิตภัณฑ์ (product) หมายถึงสิ่งที่เสนอขายโดยธุรกิจ เพื่อสนองความต้องการของลูกค้าให้พึงพอใจ ซึ่งคุณสมบัติที่สำคัญของผลิตภัณฑ์ ประกอบด้วยองค์ประกอบต่างๆ เกี่ยวกับตัวผลิตภัณฑ์ เช่น การออกแบบผลิตภัณฑ์ (design) วัตถุดิบ หรือวัสดุที่ใช้ในการผลิต (material) คุณภาพ (quality) การรับประกัน (warranty) และความหลากหลายของสินค้า (variety) เป็นต้น

2. ราคา (price) อุปสงค์หรือความต้องการของการตลาดจะสูงหรือต่ำนั้นขึ้นอยู่กับราคา ซึ่งเมื่อราคาของสินค้าสูงขึ้นอุปสงค์ของการตลาดจะลดลง และในทางตรงกันข้ามเมื่อราคาสินค้าต่ำลงอุปสงค์ของการตลาดก็จะสูงขึ้น การตั้งราคาจะต้องมีหลักการพิจารณา ทั้งปัจจัยภายใน (ปัจจัยที่สามารถควบคุมได้) และปัจจัยภายนอก (ปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้)

3. การจัดจำหน่าย (place หรือ distribution) หมายถึง เส้นทางที่สินค้าเคลื่อนย้าย จากผู้ผลิตไปยังผู้บริโภคคนสุดท้าย ในการดำเนินธุรกิจประเภทใดก็ตาม ผู้ผลิตส่วนใหญ่ไม่สามารถที่จะขายสินค้าไปยังผู้บริโภค หรือผู้ใช้ โดยตรงได้ ยังจำเป็นต้องอาศัยช่องทางในการจัดจำหน่ายสินค้าเป็นตัวกลางในการขายสินค้าแก่ผู้บริโภค ซึ่งในการเลือกช่องทางการจัดจำหน่ายนั้น จึงต้องทำให้เหมาะสมกับประเภท และรวมทั้งลักษณะของธุรกิจด้วย

4. การส่งเสริมการตลาด (promotion) เป็นการให้ข้อมูลเรื่องราวที่เกี่ยวกับสินค้าหรือบริการ เพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจของผู้ซื้อ ซึ่งเป็นการส่งผ่านข้อมูลไปยังผู้บริโภค โดยวัตถุประสงค์ของการส่งเสริมการตลาด ก็คือ การส่งเสริมการตลาดเป็นการเพิ่มยอดขาย เพื่อรักษา หรือเพิ่มส่วนแบ่งการตลาด เพื่อเพิ่มพูนการรำลึกถึง จุดจำและเชื่อถือตราของสินค้า เพื่อเพิ่มพูนบรรยากาศการขายในอนาคต เพื่อแจ้งข้อมูลข่าวสารและให้บริการความรู้แก่ตลาด และเพื่อสร้างความแตกต่างทางการแข่งขัน

## 2.2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

**เนรัญชลา นิลตานวงศ์ (2547)** ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของร้านหัตถกรรมของที่ระลึกที่ทำด้วยผ้าไหมแห่งหนึ่งในอำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่ เพื่อวิเคราะห์ทางด้านปริมาณโดยการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของร้านหัตถกรรมของที่ระลึกที่ทำด้วยผ้าไหม และการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ เมื่อต้นทุนและ/หรือผลตอบแทนของโครงการมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง โดยกำหนดอายุของโครงการเป็นเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546-2555 และกำหนดให้อัตราส่วนลดเท่ากับร้อยละ 10

ผลการศึกษาพบว่า โครงการร้านหัตถกรรมของที่ระลึกที่ทำด้วยผ้าไหมในจังหวัดเชียงใหม่ มีความเหมาะสมและคุ้มค่าต่อการลงทุน กล่าวคือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 5,637,606 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 56% อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.40 และโครงการมีระยะเวลาคืนทุน 1 ปี 4 เดือน

สำหรับผลการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ ภายใต้สถานการณ์สมมติ 3 กรณี ได้ผลดังนี้ กรณีที่ 1 เมื่อสมมติให้ผลตอบแทนคงที่และอัตราส่วนลดร้อยละ 10 พบว่า ต้นทุนของโครงการสามารถเพิ่มขึ้นได้สูงสุดถึงร้อยละ 15 เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้ กล่าวคือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 421,290 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 14% และ อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.02

กรณีที่ 2 เมื่อสมมติให้ต้นทุนคงที่และอัตราส่วนลดร้อยละ 10 พบว่า ผลตอบแทนของโครงการสามารถลดลงได้ถึงร้อยละ 25 เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้ กล่าวคือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 719,269 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 16% และอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.05

กรณีที่ 3 เมื่อสมมติให้ทั้งต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการมีการเปลี่ยนแปลง โดยให้อัตราส่วนลดร้อยละ 10 เท่าเดิม ก็พบว่าต้นทุนของโครงการสามารถเพิ่มขึ้นได้สูงสุดถึงร้อยละ 10 และผลตอบแทนสามารถลดลงได้ถึงร้อยละ 20 เกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้ กล่าวคือมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 133,516 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 12% และ อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.0

**น้ำทิพย์ พรหมพิทยาวัฒน์ (2545)** ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ต้นทุน-ผลตอบแทนทางการเงินของอุตสาหกรรมการผลิตเสื้อผ้าในครัวเรือน โดยมีวัตถุประสงค์ 2 ประการคือ (1) เพื่อวิเคราะห์ทางด้านปริมาณโดยการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของอุตสาหกรรมการผลิตเสื้อผ้าในครัวเรือน ตำบลร่องพอง อำเภอเมือง จังหวัดแพร่ และ (2) การวิเคราะห์ความไวของโครงการเมื่อต้นทุนและผลตอบแทนเปลี่ยนแปลง และการวิเคราะห์ด้าน

คุณภาพและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการซื้อผลผลิตและการลงทุนของอุตสาหกรรมการผลิตเสื้อผ้าในครัวเรือน

วิธีการศึกษาเพื่อวัตถุประสงค์ข้อ 1 นั้น กระแสเงินสดของผลได้และต้นทุนนั้นได้มาจาก 3 โรงงาน การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินซึ่งประกอบด้วย การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) และระยะเวลาคืนทุน (PB) โดยกำหนดอัตราส่วนลด 9 เปอร์เซ็นต์ และอายุของโครงการเป็นเวลา 5 ปี

ผลการศึกษาพบว่า ภายใต้สมมติฐานที่อัตราการเพิ่มของรายได้และต้นทุน ปีละ 5 เปอร์เซ็นต์ โรงงานทั้งสาม มีความเป็นไปได้ทางการเงิน และมีความเหมาะสมในการลงทุน ตามเกณฑ์การวิเคราะห์ โดยที่โรงงานที่ 3 คือโรงงานผลิตเสื้อแจ็กเก็ต เสื้อกั๊ก และกระเป๋่า ให้ผลตอบแทนทางการเงินดีที่สุดและโรงงานที่ 2 คือโรงงานผลิตกางเกงม้าย่อม ให้ผลตอบแทนทางการเงินน้อยที่สุด

การวิเคราะห์ความไวของอุตสาหกรรมการผลิตเสื้อผ้าในครัวเรือน กรณีที่รายได้และต้นทุนของโรงงานทั้งสามเพิ่มขึ้นปีละ 5 เปอร์เซ็นต์ เป็นปีละ 10 เปอร์เซ็นต์ เป็นปีละ 15 เปอร์เซ็นต์ และปีละ 20 เปอร์เซ็นต์ตามลำดับ ผลจากการศึกษาพบว่า โรงงานที่ 3 คือโรงงานผลิตเสื้อแจ็กเก็ต เสื้อกั๊ก และกระเป๋่าให้ผลตอบแทนทางการเงินดีที่สุด

วิธีการศึกษาเพื่อวัตถุประสงค์ข้อที่ (2) ได้ทำการสัมภาษณ์ผู้ซื้อสินค้า จำนวน 80 รายและผู้ประกอบการกิจการอุตสาหกรรมการผลิตเสื้อผ้าในครัวเรือนตำบลร่องฟอง จำนวน 60 ราย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางด้านราคา คุณภาพ การซื้อเป็นของฝาก ผลจากการแนะนำชักจูงการซื้อเพื่อให้มีใช้เหมือนคนอื่น และการนำไปจำหน่ายอีกต่อหนึ่ง มีผลต่อการซื้อสินค้าของลูกค้าส่วน การสัมภาษณ์ความคิดเห็นของผู้ประกอบการ พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการจัดตั้งกิจการผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปในครัวเรือน คือ แหล่งเงินทุน กำไร การสร้างงาน

**ศรียาพร ประสิทธิ์วรเวทย์ (2544)** ศึกษาวิเคราะห์ต้นทุน - ผลตอบแทนทางการเงินของกิจการผลิตผ้าไหมสำเร็จรูป การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของกิจการการผลิต ผลิตภัณฑ์ผ้าไหมสำเร็จรูปและการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของกิจการการผลิต เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงต้นทุนและผลตอบแทน ได้กำหนดให้อายุโครงการมีเวลา 10 ปี ผลการศึกษาพบว่า ณ อัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 11 ผลการวิเคราะห์ทางการเงินคือมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) 18,430,740 บาท โดยอัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) ร้อยละ 28 อัตราส่วน



ผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C Ratio) 1.08 และได้มีการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการโดยแยกเป็น 3 กรณี คือ

กรณีที่ 1 โดยมีการเปลี่ยนแปลง รายได้เพิ่มขึ้น ร้อยละ 3 / ร้อยละ 5 / ร้อยละ 10 และ ร้อยละ 15 ในขณะที่ต้นทุนคงที่

กรณีที่ 2 ต้นทุนผันแปรเพิ่มขึ้น ร้อยละ 10 / ร้อยละ 20 / ร้อยละ 30 และ ร้อยละ 40 ในขณะที่รายได้คงที่

กรณีที่ 3 รายได้เพิ่มขึ้น (กรณีที่ 1) และต้นทุนผันแปรเพิ่มขึ้น (กรณีที่ 2) ณ ระดับอัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 11 แล้วทำการวิเคราะห์ทางการเงินว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงมากน้อยเพียงใด

ผลการศึกษาพบว่า ณ ระดับอัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 11 กรณีที่ (1) ผลการวิเคราะห์ทางการเงินที่ดีที่สุดคือรายได้เพิ่มขึ้น ร้อยละ 15 กรณีที่ (2) ผลการวิเคราะห์ทางการเงินที่ดีที่สุด คือ ต้นทุนผันแปรเพิ่มขึ้น ร้อยละ 10 และกรณีที่ (3) ผลการวิเคราะห์ทางการเงินที่ดีที่สุด คือ ต้นทุนผันแปรเพิ่มขึ้น ร้อยละ 10 รายได้เพิ่มขึ้น ร้อยละ 15 และจากผลการวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านคุณภาพที่มีต่อผลการตัดสินใจในการลงทุนของกิจการผลิตผลิตภัณฑ์ผ้าไหมสำเร็จรูปโดยการทำการสัมภาษณ์ผู้ใช้บริการ ผู้ประกอบการ และเจ้าหน้าที่ของรัฐที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ผ้าไหมสำเร็จรูป และการท่องเที่ยว จำนวน 85 คน พบว่า ปัจจัยทางด้านคุณภาพ ภาคการบริการ สถานที่ และการส่งเสริมการขายนั้นมีผลต่อการตัดสินใจในการใช้บริการของลูกค้า ส่วนของผู้ประกอบการปัจจัยที่มีส่วนต่อการจัดตั้งกิจการผลิตคือ กำไร การอนุรักษ์งานหัตถกรรม และการสร้างงาน

## 2.3 ระเบียบวิธีวิจัย

### 2.3.1 การเก็บรวบรวมข้อมูล

#### 1. การศึกษาข้อมูลปฐมภูมิ

คือ การเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลโดยตรง ในการศึกษาครั้งนี้จะทำการเก็บข้อมูล โดยการรวบรวมข้อมูลจากสถานประกอบการของกิจการผลิตกระเป๋าผ้าฝ้าย ในอำเภอสันกำแพง จังหวัดเชียงใหม่ โดยจะทำการสัมภาษณ์ และ สอบถาม จากเจ้าของธุรกิจ และ พนักงาน เช่น ข้อมูลทางด้านค่าใช้จ่ายต่างๆ ข้อมูลทางด้านรายรับของโครงการ หรือ ข้อมูลทางด้านการดำเนินงาน และปัญหาที่เกิดขึ้นในการดำเนินงาน เป็นต้น

## 2. การศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ

คือ การศึกษาข้อมูลจากเอกสาร ตำรา และรายงานการวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยศึกษาจากเอกสาร รายงานการวิจัยที่มีนักศึกษา นักวิชาการต่างๆ ได้ทำการวิจัยในเรื่องที่เกี่ยวข้อง และจากหนังสือ ตำรา หรือบทความทางวิชาการต่างๆ

### 2.3.2 การประเมินผลตอบแทนและต้นทุนการผลิต

ในการศึกษาความเป็นไปได้ของกิจการผลิตกระเป๋ากะเป๋จากเศษผ้าฝ้าย ในอำเภอสันกำแพง จังหวัดเชียงใหม่ เราสามารถแจกแจงตัวแปรทางด้านต้นทุนและผลตอบแทน ได้ดังนี้

#### 1. ผลตอบแทน (Benefit) ได้แก่

- ผลตอบแทนจากการขายกระเป๋ากะเป๋ผ้าฝ้าย 3 ขนาด คือ เล็ก กลาง ใหญ่ ซึ่งคำนวณได้จาก ราคา คุณ ปริมาณ

#### 2. ต้นทุน (Cost) ได้แก่

**ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (ต้นทุนคงที่) ประกอบด้วย**

- ค่าเช่าอาคารสำนักงาน
- ค่าเครื่องจักร และอุปกรณ์โรงงาน
- ค่าอุปกรณ์สำนักงาน
- ยานพาหนะ

**ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ (ต้นทุนผันแปร) ประกอบด้วย**

- เงินเดือนพนักงาน
- ค่าเช่าอาคารสำนักงาน
- ค่าวัตถุดิบในการผลิต
- ค่าวัสดุสิ้นเปลือง
- ค่าโทรศัพท์
- ค่าไฟฟ้า
- ค่าน้ำประปา
- ค่าวัสดุสำนักงาน
- ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องจักรและอุปกรณ์
- เงินสมทบประกันสังคม
- ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด

### 2.3.3 เกณฑ์การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทน

ในการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนนี้ จะนำข้อมูลปฐมภูมิที่ได้จากการประเมินต้นทุนและผลตอบแทน มาวิเคราะห์ในเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เพื่อหาค่าต่างๆ ที่จะใช้เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจลงทุนดังนี้

- มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV)
- อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR)
- อัตราผลตอบแทนต่อค่าใช้จ่าย (B/C ratio)
- ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ (Payback Period)
- การวิเคราะห์ความไวต่อเหตุเปลี่ยนแปลง (Sensitivities Analysis)

สำหรับการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ จะศึกษาโดยแยกเป็น 3 กรณี ดังนี้

กรณีที่ 1 ต้นทุนทางการเงินเปลี่ยนแปลง ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และการเปลี่ยนแปลงต้นทุนค่าดำเนินการที่เพิ่มขึ้น

กรณีที่ 2 ผลตอบแทนเปลี่ยนแปลง โดยเกิดจากผลผลิตที่เปลี่ยนไปหรือปัจจัยอื่นๆ เปลี่ยนแปลง โดยส่งผลให้ผลตอบแทนลดลง

กรณีที่ 3 ต้นทุนทางการเงินเปลี่ยนแปลง (ต้นทุนค่าดำเนินการเพิ่มขึ้น) และผลตอบแทนเปลี่ยนแปลง (ผลตอบแทนลดลง) ในเวลาเดียวกัน