

## บทที่ 4

### สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงผลตอบแทนทางการเงินของธุรกิจน้ำผึ้งและผลิตภัณฑ์จากผึ้งแห่งหนึ่ง ในจังหวัดเชียงใหม่ โดยศึกษาและเก็บข้อมูลด้านต้นทุนการผลิตและผลตอบแทนทางการเงินต่างๆ ของบริษัทเชียงใหม่ เฮลตี้ โปรดักส์ จำกัด โดยกำหนดอายุโครงการเป็นระยะเวลา 10 ปี ทำการวิเคราะห์ค่าตามทฤษฎีต่างๆ จนสามารถสรุปผลได้ดังนี้

#### 4.1 สรุปผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

##### 4.1.1 กลุ่มอัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

ธุรกิจมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นสูง (สภาพคล่องสูง) เพราะธุรกิจมีหนี้สินหมุนเวียนในจำนวนน้อย และมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันทีในจำนวนที่มากกว่า

##### 4.1.2 กลุ่มอัตราส่วนวัดสภาพหนี้

หนี้สินทั้งหมดของธุรกิจมีจำนวนเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้น แต่มีจำนวนเพียงครึ่งหนึ่งของสินทรัพย์รวม ทำให้เจ้าหนี้สามารถที่จะมั่นใจได้ว่าจะได้รับการชำระหนี้อย่างแน่นอน

##### 4.1.3 กลุ่มอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

ธุรกิจสามารถที่จะบริหารสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ที่มีประสิทธิภาพ เพราะมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 3.9% และมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 4.2 บาท

#### 4.2 สรุปผลการวิเคราะห์ทางการเงิน

ผลการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า การลงทุนของโครงการนี้มีแหล่งเงินทุนจากแหล่งเดียวคือจากการกู้ยืมเงินจากธนาคารเพื่อใช้ในการดำเนินงานต่างๆของกิจการเป็นจำนวนเงิน

11,900,000.00 บาท (สิบเอ็ดล้านเก้าแสนบาทถ้วน) โดยธนาคารคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 8 ต่อปี และใช้หลักการคิดมูลค่าตามหลักเศรษฐศาสตร์ ซึ่งสามารถวิเคราะห์ผลตอบแทนได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 29% หมายความว่า โครงการนี้ให้อัตราผลตอบแทนที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการเท่ากับ 29% ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้แล้วให้ผลคุ้มค่ามาก

#### 4.2.1 อัตราคิดลดเป็นร้อยละ 8

ก) มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 43,946,740.04 บาท หมายความว่า โครงการนี้ให้ผลตอบแทนสุทธิหลังจากที่หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าลงทุนของโครงการ และได้ปรับค่าของเวลาของโครงการ 10 ปีแล้ว ให้ผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 43,946,740.04 บาท

ข) อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.02 หมายความว่า อัตราส่วนระหว่างผลรวมของมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทน กับผลรวมมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายทั้งหมดตลอดอายุโครงการมีอัตราส่วนเท่ากับ 1.02 เท่า

ค) ระยะเวลาการคืนทุนประมาณ 2 ปี 2 เดือน

#### 4.2.2 อัตราคิดลดเป็นร้อยละ 10

ก) มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 43,147,708.40 บาท หมายความว่า โครงการนี้ให้ผลตอบแทนสุทธิหลังจากที่หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าลงทุนของโครงการ และได้ปรับค่าของเวลาของโครงการ 10 ปีแล้ว ให้ผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 43,147,708.40 บาท

ข) อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.018 หมายความว่า อัตราส่วนระหว่างผลรวมของมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทน กับผลรวมมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายทั้งหมดตลอดอายุโครงการมีอัตราส่วนเท่ากับ 1.018 เท่า

ค) ระยะเวลาการคืนทุนประมาณ 2 ปี 3 เดือน

#### 4.2.3 อัตราคิดลดเป็นร้อยละ 12

ก) มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 42,377,213.61 บาท หมายความว่า โครงการนี้ให้ผลตอบแทนสุทธิหลังจากที่หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าลงทุนของโครงการ และได้ปรับค่าของเวลาของโครงการ 10 ปีแล้ว ให้ผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 42,377,213.61 บาท

ข) อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.016 หมายความว่า อัตราส่วนระหว่างผลรวมของมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทน กับผลรวมมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายทั้งหมดตลอดอายุโครงการมีอัตราส่วนเท่ากับ 1.016 เท่า

ค) ระยะเวลาการคืนทุนประมาณ 2 ปี 3 เดือน

#### 4.2.4 อัตราคิดลดเป็นร้อยละ 15

ก) มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 41,271,721.08 บาท หมายความว่า โครงการนี้ให้ผลตอบแทนสุทธิหลังจากที่หักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ค่าลงทุนของโครงการ และได้ปรับค่าของเวลาของโครงการ 10 ปีแล้ว ให้ผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 41,271,721.08 บาท

ข) อัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 1.015 หมายความว่า อัตราส่วนระหว่างผลรวมของมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทน กับผลรวมมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายทั้งหมดตลอดอายุโครงการมีอัตราส่วนเท่ากับ 1.015 เท่า

ค) ระยะเวลาการคืนทุนประมาณ 2 ปี 3 เดือน

#### 4.3 สรุปผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง

การวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงภายใต้สถานการณ์สมมุติ 5 กรณีคือ

กรณีที่ 1 ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงเมื่อกำหนดให้ผลตอบแทนคงที่ ต้นทุนเปลี่ยนแปลงในอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.35 ณ อัตราส่วนลดร้อยละ 8 ซึ่งมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 10,797,906.56 บาท อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 8% และมีอัตราผลตอบแทนต่อทุน (B/C ratio) เท่ากับ 1.00 เท่า ระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 5 ปี 5 เดือน

กรณีที่ 2 ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงเมื่อกำหนดให้ผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงในอัตราลดลงร้อยละ 1.35 ต้นทุนคงที่ ณ อัตราส่วนลดร้อยละ 8 ซึ่งมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 10,204,625.56 บาท อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 8% อัตราผลตอบแทนต่อทุน (B/C ratio) เท่ากับ 1.00 เท่า ระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 5 ปี 8 เดือน

กรณีที่ 3 ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงเมื่อกำหนดให้ผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงในอัตราลดลงร้อยละ 1 ต้นทุนเปลี่ยนแปลงในอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.35 ทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) เท่ากับ 10,358,439.19 บาท อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับ 8% อัตราผลตอบแทนต่อทุน (B/C ratio) เท่ากับ 1.00 เท่า ระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 5 ปี 7 เดือน

#### 4.4 ปัญหาที่เกิดขึ้นจากการศึกษา

จากการศึกษาการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการธุรกิจน้ำผึ้งและผลิตภัณฑ์จากผึ้งนั้น พบว่าปัญหาของการศึกษาคือธุรกิจขาดบุคลากรผู้มีความรู้ความชำนาญการจัดการด้านการขายและการบัญชี ทำให้การวิเคราะห์ข้อมูลด้านต้นทุนและผลตอบแทนเป็นไปอย่างยากลำบาก ต้นทุนการผลิตหรือค่าใช้จ่ายบางรายการไม่ได้มีการแจกแจงอย่างละเอียด

สำหรับปัญหาในด้านการตลาดนั้น ปัจจุบันได้มีคู่แข่งต่างๆ มากมายทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศจีน ซึ่งมีกำลังการผลิตสูงและมีคุณภาพของสินค้าใกล้เคียงกันทำให้ยอดขายต่างประเทศลดลง แต่ทางบริษัทได้ทำการแก้ไขโดยการพยายามหาตลาดใหม่ๆ เพื่อเพิ่มยอดขายและมีการคิดค้นนำผลิตภัณฑ์จากฝั่งมาแปรรูปเพื่อขายในประเทศเพิ่มมากขึ้น

ในด้านการผลิตก็ได้มีปัญหาในเรื่องของผลผลิตที่ไม่สม่ำเสมอเพราะผลิตภัณฑ์จากฝั่ง จะมีปริมาณมากขึ้นอยู่กับฤดูกาลเป็นสำคัญ แต่ทางบริษัทได้ทำการสำรองวัตถุดิบไว้ส่วนหนึ่ง และอีกส่วนมาจากการเพิ่มการวางรังผึ้งให้มากขึ้น ส่วนผลิตภัณฑ์แปรรูปไม่มีปัญหาเพราะมีอายุของการเก็บรักษายาวนานกว่าผลิตภัณฑ์ที่ไม่แปรรูป

#### 4.5 ข้อเสนอแนะ

การศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการธุรกิจน้ำผึ้งและผลิตภัณฑ์จากฝั่งนี้ จะเห็นว่าให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ และจากผลการศึกษายังพบอีกว่าธุรกิจนี้ยังมีความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงมาก ดังนั้นธุรกิจจะต้องพยายามที่จะรักษายอดขายให้มากขึ้นให้มากที่สุดทุกปี และพยายามควบคุมต้นทุนการผลิตให้ต่ำที่สุด

การศึกษาครั้งต่อไปควรที่จะศึกษาต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการธุรกิจน้ำผึ้ง และผลิตภัณฑ์จากฝั่งในหลายๆ ขนาด เช่น ธุรกิจขนาดใหญ่ ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดเล็กเพื่อที่จะได้ทราบถึงขนาดการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากที่สุด เพื่อการตัดสินใจลงทุนที่เหมาะสมต่อไป

#### 4.6 แนวโน้มทางการตลาดของธุรกิจน้ำผึ้งและผลิตภัณฑ์จากฝั่ง

จากผลการศึกษาของการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการธุรกิจน้ำผึ้ง และผลิตภัณฑ์จากฝั่งนั้น ผลตอบแทนทางการเงินด้าน มูลค่าผลตอบแทนปัจจุบัน ค่าผลตอบแทนภายในโครงการ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อทุนหรือแม้แต่การหาความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนการผลิต การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทน หรือการเปลี่ยนแปลงของทั้งสองอย่างร่วมกัน ซึ่งจะได้ค่าที่ไม่สูงมากนัก เพราะธุรกิจมีต้นทุนการผลิตที่ค่อนข้างสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเครื่องจักร อุปกรณ์ เครื่องมือต่างๆ ที่มีราคาสูงและมีอายุการใช้งานที่สั้น

ในปี 2545 ได้มีการพัฒนาระบบการจัดเก็บข้อมูลลูกค้าจากแบบเดิมคือการเก็บเป็นเอกสาร ได้เปลี่ยนแปลงมาเป็นการจัดเก็บข้อมูลลูกค้าด้วยเทคโนโลยีคอมพิวเตอร์ จึงทำให้การทำงานเป็นไปอย่างสะดวกรวดเร็วมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ยังมีการให้บริการสั่งซื้อสินค้าจากอินเทอร์เน็ตได้อีกด้วย ทำให้เกิดความสะดวกรวดเร็วกับทั้งสองฝ่าย

จากผลการสรุปการวิเคราะห์ต่างๆ ของธุรกิจน้ำผึ้งและผลิตภัณฑ์จากผึ้งในครั้งนี้อาจใช้เป็นแนวทางเบื้องต้นสำหรับผู้สนใจที่จะลงทุนในธุรกิจนี้ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนที่ง่ายขึ้น และการขออนุมัติสินเชื่อเพื่อการลงทุนจากธนาคาร หรือสำหรับธนาคารใช้เพื่อประกอบการพิจารณาการอนุมัติการให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการธุรกิจน้ำผึ้งและผลิตภัณฑ์จากผึ้ง



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright © by Chiang Mai University  
All rights reserved