

บทที่ 2

ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องและแนวคิด

แนวคิดที่ใช้ในการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของศูนย์การประมุลด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-auction) แห่งหนึ่งในจังหวัดลำปาง ประกอบด้วย ทฤษฎีต้นทุนการผลิต เพื่อใช้ในการประมาณผลตอบแทนและต้นทุนของโครงการ (Benefit & Cost estimation) และ ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการ เพื่ออธิบายถึงข้อเท็จจริงของผลตอบแทนที่ได้กลับมาจากการประกอบธุรกิจ และความเป็นได้ของโครงการในการตัดสินใจลงทุน โดยเน้นถึงการวิเคราะห์ทางการเงินเป็นหลัก ซึ่งมีรายละเอียดต่าง ๆ ดังนี้

2.1 ทฤษฎีและแนวคิด

2.1.1 ทฤษฎีต้นทุนการผลิต (Production Cost)

เดช กาญจนางกูร (2539) ได้กล่าวถึงต้นทุนในทางเศรษฐศาสตร์ (Economic Cost) คือ ค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เกิดขึ้นจากการผลิตสินค้าอย่างใดอย่างหนึ่ง ไม่ว่าจะใครจะเป็นผู้จ่ายถือเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นกับสังคมนั้นๆ การพิจารณาต้นทุนนั้นจะต้องคำนึงถึงค่าใช้จ่ายทุกชนิดที่เกิดขึ้นในการผลิตสินค้านั้นๆ ซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนเอกชน และต้นทุนภายนอก คือ

- 1) ต้นทุนเอกชน (Private Costs) คือ ต้นทุนที่เกิดขึ้นจากเจ้าของกิจการหรือธุรกิจโดยตรง หรือเป็นต้นทุนที่เจ้าของกิจการจะต้องรับภาระจริงๆ ซึ่งเป็นผลสืบมาจากการผลิต
- 2) ต้นทุนภายนอก (External Costs) คือ ต้นทุนที่เจ้าของกิจการเป็นผู้ก่อให้เกิดขึ้น แต่เจ้าของกิจการไม่ได้รับภาระนั้น แต่ภาระกลับตกกับบุคคลอื่นๆ ในสังคมที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับการผลิต ตัวอย่างเช่น การที่เจ้าของกิจการทิ้งน้ำเสียลงในแม่น้ำลำธาร ทำให้เกิดน้ำเสีย ทำให้ผู้ใช้น้ำในแม่น้ำลำธารเป็นผู้รับภาระ

ต้นทุนเอกชนแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ

- 1) ต้นทุนที่ชัดเจน (Explicit Costs) คือต้นทุนที่เป็นเงินสดจริงๆ หรือได้แก่ มูลค่าของทรัพยากรที่ต้องซื้อจากผู้อื่นมาใช้ในการผลิต เช่น ค่าเช่าที่ดิน, ค่าอุปกรณ์สำนักงาน ฯลฯ

2) ต้นทุนที่ไม่ชัดเจน (Implicit Costs) คือ ต้นทุนที่ไม่ได้จ่ายเป็นเงินสดออกไปจริงๆ แต่ต้องประเมินออกมาเป็นต้นทุนการผลิต อันเนื่องมาจากกรณีที่ผู้ผลิตนำปัจจัยการผลิตของตนเองมาใช้ในการผลิต ดังนั้น ต้นทุนที่ไม่ชัดเจนจึงหมายถึง มูลค่าของทรัพยากรที่ตัวเองเป็นเจ้าของเมื่อนำมาใช้เสียเอง ซึ่งทำให้เสียโอกาสที่จะได้เป็นรายได้จากการขายทรัพยากรเหล่านั้นให้แก่ผู้อื่น ดังนั้น ต้นทุนที่ไม่ชัดเจนจึงประเมินโดยใช้หลักจากค่าเสียโอกาส (Opportunity Costs) ซึ่งหมายถึง ค่าเสียผลประโยชน์ที่ควรจะได้รับจากโอกาสที่ดีที่สุด (Benefit of the best alternative forgone) ในกระบวนการผลิตนั้น ต้นทุนจะแบ่งออกเป็น 2 ชนิดใหญ่ๆ คือ

2.1) ต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) คือ ต้นทุนที่ไม่ได้ผันแปรไปตามจำนวนผลผลิต เช่น การสร้างโรงงานมีมูลค่า 1 ล้านบาท การที่ผู้ผลิตสินค้า 1 ชิ้น หรือ 1 ล้านชิ้น ต้นทุนการสร้างโรงงานก็เป็น 1 ล้านบาทคงเดิม ยกตัวอย่างเช่น เงินเดือนผู้จัดการ ภาษีโรงเรือน ดอกเบี้ยเงินกู้ เป็นต้น

2.2) ต้นทุนแปรผัน (Variable Cost) คือ ต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงไปตามจำนวนผลผลิต มักจะเป็นต้นทุนที่เป็นค่าตอบแทนของปัจจัยแปรผัน เช่น ค่าแรงงาน วัตถุดิบ ค่าขนส่ง เป็นต้น ต้นทุนชนิดนี้จะมีมากเมื่อผลิตสินค้ามากและจะน้อยเมื่อผลิตสินค้าน้อย และจะไม่มีเลยเมื่อไม่มีการผลิตสินค้า

2.2.2 ทฤษฎีการวิเคราะห์โครงการ (Project Analysis)

การวิเคราะห์โครงการเป็นแนวคิดทฤษฎีที่เป็นเครื่องมือที่สำคัญอย่างหนึ่งในการช่วยให้ทราบข้อเท็จจริงในเรื่องผลตอบแทนที่ได้กลับมาจากการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัดในโครงการต่างๆ ซึ่งการวิเคราะห์และประเมินโครงการ โดยทั่วไปจะอาศัยทฤษฎีการประเมินโครงการทางเศรษฐศาสตร์หลายมิติเช่น มิติทางด้านเทคนิค มิติทางด้านสิ่งแวดล้อม เป็นต้น แต่อย่างไรก็ดีในงานวิจัยนี้จะเน้นการวิเคราะห์โครงการด้านต้นทุนและผลตอบแทน (Cost-Benefit Analysis) ทางด้านการเงินเป็นสำคัญ

การวิเคราะห์ด้านการเงิน (Financial Analysis) เป็นการวิเคราะห์ค่าใช้จ่ายของโครงการหรือเงินลงทุนและผลตอบแทนของโครงการหรือผลกำไรทางการเงินของโครงการ สำหรับวัตถุประสงค์ที่สำคัญของการวิเคราะห์ทางการเงิน เพื่อวิเคราะห์ว่าโครงการที่กำลังดำเนินการอยู่ให้ผลตอบแทนคุ้มกับการลงทุนของหน่วยธุรกิจหรือไม่ ซึ่งจะอยู่ในรูปของอัตราส่วนลด (Discount Rate) ในการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการของหน่วยธุรกิจเป็นการวิเคราะห์ด้านต่าง ๆ ดังนี้

1) กระแสการไหลเวียนของเงินสดของโครงการ (Cash Flow)

รวบรวมงบการเงินต่างๆ เพื่อทำการวิเคราะห์กระแสเงินสดต่างๆ ของโครงการ (Cash Flow) อันประกอบด้วย กระแสเงินสดรับ กระแสเงินสดจ่าย และกระแสเงินสดสุทธิ เป็นต้น

ดังนั้น ในการวิเคราะห์กระแสเงินสดของโครงการจะเป็นรายการที่รวมเอาเฉพาะรายการที่เป็นเงินสดจริง ๆ หรืออาจกล่าวได้ว่ากระแสการไหลเวียนของเงินสดจะเป็นผลบวกของกระแสกำไร รวมกับค่าเสื่อมราคา การวิเคราะห์กระแสการไหลเวียนของเงินสดจึงเป็นการวิเคราะห์เบื้องต้น ซึ่งจะนำไปสู่การวิเคราะห์ด้านอื่น ๆ ในลำดับต่อไป

กระแสเงินสดสุทธิ (Net Cash Flow) = กระแสเงินสดรับ - กระแสเงินสดจ่าย

2) อัตราผลตอบแทนโครงการ

หลังจากได้กระแสการไหลเวียนของเงินสดของโครงการ (Cash Flow) แล้วก็จะนำไปใช้ในการคำนวณหาดัชนีต่างๆ เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการวิเคราะห์โครงการต่อไป ดัชนีดังกล่าวประกอบด้วย

- 2.1) มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (Net Present Value: NPV)
- 2.2) อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (Internal Rate of Return: IRR)
- 2.3) อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit-Cost Ratio: B/C ratio)
- 2.4) ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ (Payback Period)
- 2.5) การวิเคราะห์ความไวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลง (Sensitivity)

ความหมาย

2.1) มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (Net Present Value: NPV)

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value: NPV) หมายถึงผลรวมของผลตอบแทนสุทธิที่ได้ปรับค่าเวลาของโครงการแล้ว ซึ่งคำนวณขึ้นเพื่อใช้วัดค่าโครงการที่กำลังพิจารณาอยู่ ให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อการลงทุนหรือมีผลกำไรต่อต้นทุนรวมหรือไม่ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ เป็นการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของโครงการ โดยใช้อัตราดอกเบี้ยหรือค่าเสียโอกาสของเงินทุน ซึ่งส่วนใหญ่ใช้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินเป็นอัตราส่วนลด (Discount rate) โครงการที่คุ้มค่าต่อการลงทุนต้องมีมูลค่าปัจจุบันมากกว่า ศูนย์ มีสูตรในการคำนวณดังนี้

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

โดยที่ NPV = มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ

B_t = ผลตอบแทนในปีที่ t

C_t = ค่าใช้จ่ายในปีที่ t

C_0 = ค่าลงทุนในปีปัจจุบันหรือต้นทุนเริ่มแรก

i = อัตราดอกเบี้ย (หรืออัตราส่วนลด)

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

n = อายุของโครงการ

2.2) อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (Internal Rate of Return: IRR)

อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ หมายถึง อัตราที่คิดส่วนลด (Discount Rate) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิมีค่าเป็นศูนย์ (NPV = 0) หมายถึงอัตราส่วนลดที่ทำให้ค่าปัจจุบันของผลตอบแทนเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของค่าใช้จ่ายพอดีนั่นเอง สูตรที่ใช้ในการคำนวณคือ

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

โดยที่ IRR = อัตราส่วนคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิมีค่าเป็น 0

B_t = ผลตอบแทนในปีที่ t

C_t = ค่าใช้จ่ายในปีที่ t

C_0 = ค่าลงทุนในปีปัจจุบันหรือต้นทุนเริ่มแรก

IRR (r) = อัตราส่วนลด

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

n = อายุของโครงการ

2.3) อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit-Cost Ratio: B/C ratio)

อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน หมายถึง อัตราส่วนระหว่างผลรวมมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนกับผลรวมมูลค่าปัจจุบันของต้นทุนที่จ่ายไปในการดำเนินโครงการ สำหรับการคำนวณอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนในทางธุรกิจ จะเรียกการคำนวณนี้ว่า ดัชนีกำไร (Profitability Index: PI) ซึ่งจะเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

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

โดยที่ C_0 = ค่าลงทุนในปีปัจจุบัน

C_t = ค่าใช้จ่ายในปีที่ t

B_t = ผลตอบแทนในปีที่ t

i = อัตราดอกเบี้ย (หรืออัตราส่วนลด)

t = ปีของโครงการ โดยที่ $t = 1, 2, 3 \dots n$

n = อายุของโครงการ

2.4) ระยะเวลาคืนทุนของโครงการ (Payback Period) หมายถึงระยะเวลาการดำเนินงานโครงการที่ทำให้ผลตอบแทนสุทธิจากโครงการ มีค่าเท่ากับค่าใช้จ่ายในการลงทุนพอดี อาจกล่าวได้ว่าระยะเวลาคืนทุนของโครงการ คือจำนวนปีในการดำเนินงานซึ่งทำให้ผลกำไรที่ได้รับในแต่ละปีรวมกันแล้วมีค่าเท่ากับเงินลงทุนเริ่มแรกสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{Payback Period} = \frac{\text{TC}}{\text{Average benefit/year}}$$

2.5) การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ (Sensitivity)

เนื่องจากการวิเคราะห์ผลตอบแทนต่อต้นทุนจะต้องคำนวณหาผลตอบแทนและต้นทุน ในส่วนของผลตอบแทนนั้น ได้มาจากผลคูณของราคากับปริมาณผลผลิต ดังนั้นเมื่อราคาหรือ ปริมาณของผลผลิตเปลี่ยนแปลงก็จะมีผลทำให้รายได้รวมเปลี่ยนแปลง จึงจำเป็นต้องมีการวิเคราะห์ความไวต่อเหตุเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนและต้นทุนรวมของโครงการ ในการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนนั้นสามารถแยกวิเคราะห์ได้ดังนี้

สำหรับการวิเคราะห์ความไวต่อเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงจะเป็นการวิเคราะห์ การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยดังกล่าวในขั้นต้นว่ามีผลกระทบต่อผลตอบแทนสุทธิของโครงการอย่างไร ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิเคราะห์ความไวต่อเหตุเปลี่ยนแปลงนั้นทำให้ผู้ประเมินโครงการทราบว่าหากตัวแปรไม่ เป็นไปตามที่ประมาณการจะมีผลทำให้ผลตอบแทนสุทธิของโครงการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร ซึ่งจะช่วยให้การประเมินโครงการมีประสิทธิภาพหรือมีความแม่นยำกับความเป็นจริงมากยิ่งขึ้น

การประเมินผลจากการวิเคราะห์

เกณฑ์ต่างๆที่ใช้ในการพิจารณาทางการลงทุนจะทำให้ผู้วิเคราะห์โครงการลงทุนทราบว่าโครงการนั้นๆ ให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าพึงพอใจหรือไม่ และมีปัจจัยอะไรบ้างที่มีผลกระทบต่อโครงการ ซึ่งโดยปกติแล้วโครงการที่ถือเป็นโครงการที่ควรลงทุนจะต้องให้ค่าต่างๆ ดังต่อไปนี้ คือ

1. มูลค่าปัจจุบันเป็นของผลตอบแทนสุทธิ (NPV)

ถ้ามูลค่าปัจจุบันเป็นของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) ที่คำนวณได้มีค่าเป็นบวกแสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย (หรืออัตราส่วนลด) และถ้ามูลค่าปัจจุบันสุทธิมีค่าเป็นศูนย์ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับอัตราดอกเบี้ย (หรืออัตราส่วนลด) พอดี ซึ่งทั้งสองกรณีนี้สามารถยอมรับโครงการได้ แต่ถ้าหากมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิมีค่าเป็นลบแสดงว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับจากโครงการต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย (หรืออัตราส่วนลด) ก็จะเกิดการขาดทุนดังนั้นโครงการนั้นจะไม่สามารถยอมรับได้จึงควรล้มเลิกไป

2. อัตราผลส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio)

ถ้าหากผลการคำนวณอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนมีค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 1 ($B/C \geq 1$) แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้จากโครงการจะมีมากกว่าหรืออย่างน้อยที่สุดเท่ากับค่าใช้จ่ายที่เสียไปในการดำเนินงานโครงการนั้น

3. อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR)

อัตราผลตอบแทนภายในของโครงการ(หรืออัตราส่วนลด) ที่ได้ควรมีค่าสูงเกินกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ถัวเฉลี่ยหรือสูงกว่าต้นทุนของเงินทุน จึงจะคุ้มค่าต่อการลงทุนโครงการ

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่า ไม่มีผู้ใดได้ทำการศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของศูนย์การประมูลด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ (e-auction) โดยตรง และแม้แต่การศึกษาถึงต้นทุนและผลตอบแทนของวิธีการประมูลแบบอื่นๆ ดังนั้นการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องที่น่าเสนอนี้ ส่วนใหญ่จะเกี่ยวข้องกับวิธีการศึกษาที่ใช้ในการวิจัย

ทรงศิริ เตะบุญ (2540) ได้ทำการศึกษาวิเคราะห์ต้นทุน-ผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนแฟรนไชส์ร้านคอนวีนีเยนส โตร์ เพื่อวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการลงทุนแฟรนไชส์ร้านเซเว่น - อีเลฟเว่น ในเขตจังหวัดเชียงใหม่ โดยทำการเก็บประวัติยอดขายของร้านเซเว่น - อีเลฟเว่น ในจังหวัดเชียงใหม่จำนวน 20 สาขา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535-2539 เมื่อนำยอดขายมาหารายได้ของธุรกิจมาหักค่าใช้จ่ายจัดทำเป็นประมาณกำไร ขาดทุนในพื้นที่ 3 เขต คือเขตที่ 1 ตำบลสุเทพ ตำบลช้างเผือก ตำบลพระสิงห์ ตำบลศรีภูมิ ตำบลป่าตันมีทำเลที่เหมาะสมกับการลงทุน และเขตที่ 2 ได้แก่ ตำบลหายยา ตำบลช้างคลาน ตำบลช้างม้อยสามารถลงทุนเปิดบริการได้แต่เป็นรองเขตที่ 1 และเขตที่ 3 ได้แก่ตำบลวัดเกต ตำบลหนองหอย ตำบลหนองป่าครั่ง และตำบล

ท่าศาลามีผลตอบแทนไม่คุ้มกับการลงทุนสูงและต้องการผลตอบแทนที่สูง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเลือกทำเลที่ดีเป็นปัจจัยสำคัญที่จะลดความเสี่ยงของการลงทุนได้ ซึ่งจากการศึกษาของ ทรงศิริ เตชะบุญ ผู้ทำการวิจัยได้เห็นถึงความสำคัญของทำเลที่ตั้งของศูนย์การประมูลด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากการศูนย์จำเป็นต้องอาศัยทำเลที่ไปมาสะดวกและมีบริเวณสำหรับจอดรถได้อย่างสะดวก ซึ่งจะเป็นจุดที่ผู้ใช้บริการจะเลือกใช้บริการ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงในการลงทุน

ชัชวาล สุวรรณเสวี (2543) ได้ทำการศึกษาวิเคราะห์ต้นทุน-ผลตอบแทนทางการเงินของโครงการโรงเรียนนวดแผนโบราณในจังหวัดเชียงใหม่ เพื่อวิเคราะห์ทางด้านปริมาณ โดยการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของโครงการโรงเรียนนวดแผนโบราณ และการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการโรงเรียนนวดแผนโบราณ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงต้นทุนและหรือผลตอบแทนรวมถึงเพื่อวิเคราะห์ปัจจัยด้านคุณภาพที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุน ณ อัตราดอกเบี้ย 11% อัตราการขยายตัวของรายได้ต่อต้นทุน 3 % พบว่าโครงการโรงเรียนนวดแผนโบราณในจังหวัดเชียงใหม่คุ้มค่าต่อการลงทุน และผลจากการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของรายได้ต่อต้นทุนที่ 5% และ 7% และที่ระดับอัตราดอกเบี้ย 8.5% 11% และ 12% ตามลำดับพบว่าที่อัตราดอกเบี้ยลดลงเหลือ 8.5% ขณะที่รายได้ต่อต้นทุนเพิ่มขึ้นเป็น 7 % ผลการวิเคราะห์ทางการเงินที่ดีที่สุด นอกจากนี้ยังพบว่าปัจจัยด้านราคาบริการ สถานที่ รวมถึงการส่งเสริมการขาย มีส่วนต่อการตัดสินใจในการใช้บริการของลูกค้า ส่วนของผู้ประกอบการปัจจัยที่มีส่วนต่อการตัดสินใจในการลงทุนได้แก่ ค่าไร การอนุรักษ์ศิลปะการนวดและยังเป็นการสร้างงานด้วย

นิคม ภูสว่าง (2544) ได้ทำการศึกษาวิเคราะห์ต้นทุน ผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุนให้บริการ อินเทอร์เน็ต ในอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ และมีข้อเสนอแนะดังนี้ พบว่าธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ต จะมีการแข่งขันกันสูง เนื่องจากใช้เงินลงทุนไม่มาก ไม่มีความซับซ้อนของการดำเนินงาน ดังนั้นจะมีการแข่งขันกันด้านราคา ซึ่งจะเห็นว่าปัจจุบันราคาลดลงมามาก แต่แม้ในบางทำเลที่ตั้งที่ เช่น ในที่บาร์ซ่าซึ่งอยู่ในบริเวณที่มีนักท่องเที่ยวมา ก็ยังคงมีราคาสูงอยู่ ดังนั้นไม่ควรจะแข่งขันด้านราคา ควรจะเห็นความสำคัญของการบริการ และความสะอาดสบาย การตกแต่งสถานที่ และมีโปรแกรมที่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ใช้ ซึ่งจะเห็นว่าจากการศึกษานี้ผู้ทำการวิจัยได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของการให้บริการในศูนย์การประมูลด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อเพิ่มความสะดวกให้กับผู้มาใช้บริการ ให้ได้รับความพึงพอใจ

สุทธิพร เปี่ยมสุวรรณกิจ (2546) ได้ทำการวิเคราะห์ต้นทุน ผลตอบแทนทางการเงินของกิจการร้านขายอาหาร และผลิตภัณฑ์แปรรูปจากปลานิลในอำเภอพาน จังหวัดเชียงราย ได้ผลการศึกษาคือการทำกิจการร้านขายอาหารจะให้ผลการวิเคราะห์ทางการเงินที่ดีที่สุด โดยให้อัตราผลตอบแทนภายในสูงที่สุดที่ร้อยละ 32.57 รองลงมาคือกิจการร้านขายอาหารและผลิตภัณฑ์แปรรูป และกิจการผลิตภัณฑ์แปรรูป โดยได้ค่า IRR ที่ร้อยละ 27.59 และ 24.67 ตามลำดับ เมื่อทำการวิเคราะห์ความไหวตัวของกิจการทั้งสาม และพบว่าเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงต้นทุนหรือรายได้แล้วในกิจการร้านขายอาหารอย่างเดียว ถึงแม้จะมีผลตอบแทนทางการเงินที่ดี แต่ควรดำเนินกิจการผลิตภัณฑ์แปรรูปควบคู่ไปด้วย เนื่องจากหากเกิดการเปลี่ยนแปลงในต้นทุน หรือรายได้ก็ยังคงจะสามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ ซึ่งจากการศึกษาของสุทธิพร เปี่ยมสุวรรณกิจนั้นได้เป็นประโยชน์ต่อผู้ทำการวิจัย ในด้านที่ต้องรู้จักพิจารณาว่าควรจะมีหรือทำกิจการอื่นที่สามารถทำควบคู่กับโครงการศูนย์การประมวลด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์

บุษบา ปัญจะโรทัย (2547) ได้ทำการศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของตัวแทนจำหน่ายบัตรโดยสารเครื่องบินแห่งหนึ่งในจังหวัดลำพูน ซึ่งมีวัตถุประสงค์ 2 ประการ คือ เพื่อศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนของการลงทุนในธุรกิจตัวแทนจำหน่ายบัตรโดยสารเครื่องบินแห่งหนึ่งในจังหวัดลำพูน และเพื่อวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการ เมื่อต้นทุนและหรือผลตอบแทนของโครงการมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง โดยกำหนดอายุของโครงการเป็นเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 - 2558 และกำหนดให้อัตราส่วนลดเท่ากับร้อยละ 10 ผลการศึกษาพบว่า การลงทุนมีความเหมาะสมและคุ้มค่าต่อการลงทุน คือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (NPV) มีค่าเท่ากับ 2,953,082 อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มีค่าเท่ากับ 44.48 % อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนเท่ากับ 1.33 และโครงการมีระยะเวลากินทุน 3 ปี 7 เดือน สำหรับผลของการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการภายใต้สถานการณ์สมมติ 3 กรณีดังนี้ กรณี 1 เมื่อสมมติให้ผลตอบแทนคงที่และอัตราส่วนลดร้อยละ 10 กรณี 2 สมมติให้ต้นทุนคงที่และอัตราส่วนลดร้อยละ 10 และกรณีที่ 3 เมื่อสมมติให้ทั้งต้นทุน และผลตอบแทนของโครงการเปลี่ยนแปลง โดยให้อัตราส่วนร้อยละ 10 เท่าเดิม พบว่าเกณฑ์การตัดสินใจเพื่อการลงทุนยังคงยอมรับได้

ศักดิ์ดา ตีวาจา(2547) ได้ทำการศึกษาวิเคราะห์ต้นทุน และผลตอบแทนของธุรกิจร้านซักอบ รีด ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ โดยมีวัตถุประสงค์ 2 ประการคือ เพื่อประเมินความเป็นไปได้ของโครงการร้านซัก อบ รีด โดยการวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนทางการเงินของโครงการ ซึ่งมีพนักงาน 7 คน และเครื่องซักสัลดผ้า และเครื่องอบผ้าจำนวน 5 เครื่อง และเพื่อ

วิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงหรือความไหวตัวของโครงการ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลง ต้นทุน และ หรือ ผลตอบแทน โดยที่ในการศึกษาจะประมาณการรายรับจากความสามารถในการ ให้บริการสูงสุดต่อวัน และวัดจากความสามารถของอุปกรณ์เป็นตัวตั้ง เพื่อทำการวิเคราะห์อัตรา ผลตอบแทนจากการลงทุนโดยใช้เกณฑ์ 3 ประการ คือ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) จากนั้นทำ การวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการ ผลการศึกษาพบว่า ณ อัตราส่วนลดร้อยละ 7 โครงการนี้ มีความเหมาะสมกับการลงทุน เนื่องจากมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิ (NPV) เท่ากับ 296,732 บาท อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) ร้อยละ 19 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อ ต้นทุน (B/C ratio) เท่ากับ 1.06 และผลจากการวิเคราะห์ความไหวตัวของโครงการพบว่า ธุรกิจ สามารถดำเนินการต่อไปได้ถ้าต้นทุนเพิ่มขึ้นไม่เกิน ร้อยละ 9 หรือผลตอบแทนลดลงไม่เกิน ร้อยละ 7 หรืออัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเป็นไม่สูงกว่าร้อยละ 18

จรัส วรรณวิไล (2548) ทำการศึกษาความเป็นไปได้โดยอาศัยเทคนิคการวิเคราะห์ ต้นทุน และผลตอบแทนทางการเงินในการลงทุน ใน โครงการเลี้ยงสุนัขพันธุ์บางแก้วของ ค่ายศฤงคาร อำเภอลำทะเมนชัย จังหวัดนครราชสีมา และวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง ของโครงการเมื่อต้นทุนหรือผลตอบแทนมีการเปลี่ยนแปลง โดยข้อมูลได้จากการสัมภาษณ์ สมาชิกชมรมฯ จำนวน 5 ราย โดยที่ในการศึกษานี้มีข้อกำหนดคือ ผู้เข้าร่วมโครงการเป็น สมาชิกชมรมผู้เลี้ยงสุนัขไทยพันธุ์บางแก้วของค่ายศฤงคาร ใช้อัตราคิดลดที่ร้อยละ 6 เนื่องจากมีค่าใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดปี 2547 ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าปัจจุบัน (NPV) เท่ากับ 350,150.02 บาท ในขณะที่อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) เท่ากับร้อยละ 44.2 และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (B/C ratio) มีค่าเท่ากับ 2.73 ส่วนระยะเวลาคืนทุนอยู่ที่ 39 เดือนซึ่งคุ้มค่าในการตัดสินใจลงทุน ส่วนผลจากการวิเคราะห์ความไหวตัวพบว่า รายได้จะลดลง ถึงร้อยละ 66 หรือต้นทุนสูงขึ้นถึงร้อยละ 192 และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับสูงขึ้นถึงร้อยละ 44 จึง จะทำให้โครงการ ไม่น่าลงทุน ซึ่งมีความเป็นไปได้น้อยมากประกอบกับในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของสถาบันการเงินที่สูงที่สุดของประเทศไทยมีค่าประมาณร้อยละ 21 ดังนั้นโครงการนี้จึงน่าลงทุน

บัณฑิตพงษ์ ศรีอำนาจ (2549) การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนของการลงทุนใน ฟาร์มเลี้ยงสุกรขุนขนาดเล็ก โดยรวบรวมข้อมูลจากผู้ประกอบการภายในฟาร์มที่ได้รับมาตรฐาน ฟาร์มจากกรมปศุสัตว์ในภาคกลางจำนวน 20 ฟาร์ม มีวัตถุประสงค์ 2 ประการ คือ เพื่อวิเคราะห์ ต้นทุนและผลตอบแทนของการลงทุนทำฟาร์มสุกรขุนมาตรฐานขนาดเล็กตลอดจนความไหวตัว

สถานการณ์การเปลี่ยนแปลง โดยแบ่งออกเป็น 3 กรณีคือ กรณีเมื่อรายได้ของโครงการลดลงร้อยละ 10 เมื่อรายได้คงที่แต่ต้นทุนของโครงการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 และกรณีที่เมื่อรายได้คงที่แต่ต้นทุนของโครงการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และวัตถุประสงค์ประการที่สองเพื่อวิเคราะห์การบริหารจัดการภายใน ซึ่งทำการศึกษาวิเคราะห์ในมิติด้านการเงิน

ผลการศึกษาวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนของการลงทุนทำฟาร์มเลี้ยงสุกรขุนมาตรฐานขนาดเล็กในเขตภาคกลางได้ผลคุ้มค่าต่อการลงทุน โดยมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ(NPV) เป็นบวก อัตราผลตอบแทนภายในโครงการ (IRR) มากกว่า 1 และมีอัตราส่วนรายได้ต่อทุน (B/C ratio) มากกว่า 1 เช่นเดียวกัน มีระยะเวลาคืนทุนของโครงการเท่ากับ 4 ปี ส่วนผลการวิเคราะห์ความไหวตัวสำหรับเหตุการณ์สมมติ 3 กรณี พบว่าโครงการยังคงคุ้มค่าต่อการลงทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved