บทที่ 6
สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของโรงงานผลิต และจัดจำหน่ายเครื่องนอนแห่งหนึ่งในจังหวัดสมุทรปราการ มีวัตถุประสงค์ คือ เพื่อวิเคราะห์ความคุ้มค่าทางการเงินในการลงทุน ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่ตัดสินใจที่จะลงทุนในธุรกิจประเภทนี้ อีกทั้งความสำคัญต่อการวิเคราะห์ถึงผลตอบแทนของโครงการนั้น สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการกำหนดนโยบายการดำเนินงานของธุรกิจประเภทนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันและยังสามารถคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจได้ ในบทนี้สามารถสรุปผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

ก) ผลการวิเคราะห์ด้านต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการ ซึ่งมีอายุโครงการ 5 ปี โดยกำหนดอัตราส่วนลดที่ร้อยละ 8 และมีอัตราการเจริญเติบโต (Growth Rate) ของต้นทุนและผลตอบแทนที่ร้อยละ 5

ข) การวิเคราะห์โครงการด้านต้นทุนและผลตอบแทน ภายใต้สถานการณ์ความผันแปรทางด้านต้นทุนละผลตอบแทนของโครงการ

6.1 สรุปผลวิเคราะห์ทางด้านการเงิน

ผลการวิเคราะห์โครงการด้านต้นทุนและผลตอบแทน ของโรงงานผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องนอนแห่งหนึ่งในจังหวัดสมุทรปราการ เพื่อหาเกณฑ์ในการตัดสินใจลงทุน โดยกำหนดอัตราส่วนลดที่ร้อยละ 8 และมีอัตราการเจริญเติบโต(Growth Rate) ของต้นทุนและผลตอบแทนที่ร้อยละ 5 สามารถสรุปได้ดังนี้

ก) ต้นทุนของโรงงานผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องนอน ประกอบด้วยต้นทุนที่เกิดขึ้นเมื่อเริ่มโครงการครั้งแรก เป็นต้นทุนที่ลงทุนครั้งแรกครั้งเดียวหรือค่าใช้จ่ายในการลงทุน และต้นทุนค่าดำเนินงานทั้งหมดของโครงการตลอดอายุโครงการ 5 ปี

ข) ผลตอบแทนของโครงการตลอดอายุของโครงการ 5 ปี

สำหรับตัวเลขทั้งหมดของต้นทุนและผลตอบแทนของโครงการสามารถสรุปได้ดังนี้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

1) ต้นทุนของโครงการ

จากการศึกษาโรงงานผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องนอนแห่งหนึ่งในจังหวัดสมุทรปราการ มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเริ่มแรก 11,993,000 บาท และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตลอดอายุโครงการ 5 ปี รวมมูลค่าเท่ากับ 488,579,520 บาท ซึ่งแบ่งออกเป็นค่าใช้จ่ายในต้นทุนการผลิตเท่ากับ 352,480,017 บาท และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเท่ากับ 136,099,503 บาท เมื่อรวมค่าใช้จ่ายในการลงทุนเริ่มแรกและมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานก็จะได้ต้นทุนของโครงการเป็นมูลค่าทั้งหมด 500,572,520 บาท

2) ผลตอบแทนของโครงการ

โรงงานผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องนอนแห่งหนึ่งในจังหวัดสมุทรปราการ ที่ทำการศึกษานี้มีผลตอบแทนตลอดอายุของโครงการ 5 ปี เท่ากับ 526,078,631 บาท โดยผลตอบแทนของโครงการมีที่มาจากรายได้ในการขาย

6.2 ผลการวิเคราะห์โครงการด้านต้นทุนและผลตอบแทน

มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ (Net Present Value หรือ NPV) หมายความว่า รายได้หรือผลประโยชน์สุทธิที่ได้รับในอนาคต ซึ่งมูลค่าผลตอบแทนสุทธิของโรงงานผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องนอนที่ทำการศึกษานั้นมีค่า NPV เป็นบวก หรือมีค่ามากกว่าศูนย์ และค่าที่ได้ค่อนข้างสูง แสดงว่าโครงการมีความคุ้มค่าต่อการลงทุนในสภาวการณ์ปัจจุบัน

อัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน (Internal Rate of Return หรือ IRR) พบว่ากิจการ มีอัตราผลตอบแทนภายในสูงกว่า ซึ่งเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และอัตราลดที่กำหนดไว้ร้อยละ 8 แสดงว่าอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุนของโครงการที่ได้รับมากกว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ดังนั้นจึงเป็นโครงการที่คุ้มค่าต่อการลงทุน

อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio หรือ B/C ratio) พบว่าโรงงานผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องนอน มีอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อต้นทุนมีค่ามากกว่า 1 ซึ่งหมายความว่า โครงการมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่คุ้มค่ากับค่าใช้จ่ายที่เสียไป ดังนั้น จึงเป็นโครงการที่น่าลงทุน

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period หรือ PB) หมายความว่าระยะเวลาที่ใช้เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสุทธิเท่ากับศูนย์หรือคืนทุนพอดี ซึ่งพบว่าโรงงานผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องนอนมีระยะคืนทุนเท่ากับ 2 ปี 4 เดือน 6 วัน ซึ่งถือว่าเป็นโครงการที่มีระยะเวลาคืนทุนอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมากสำหรับโครงการที่อายุโครงการไม่มาก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

6.3 สรุปผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลง

ผลการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการที่เกิดขึ้นภายใต้สถานการณ์ที่สมมติให้ 3 กรณี โดยแบ่งการสรุปผลได้ดังนี้

ในกรณีที่ 1 สมมติให้รายได้และต้นทุนของกิจการเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราคิดลดคงที่ พบว่ามูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่าเป็นบวก ส่วนอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return หรือ IRR) มีค่าสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio หรือ B/C ratio) มีค่ามากกว่า 1 รวมทั้งมีระยะเวลาในการคืนทุนที่เหมาะสม เมื่อร้อยละการเพิ่มขึ้นของรายได้มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละการเพิ่มขึ้นในต้นทุน แต่ถ้าร้อยละการเพิ่มขึ้นของรายได้น้อยการเพิ่มขึ้นของร้อยละในต้นทุน จะมีผลทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่าเป็นลบ อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return หรือ IRR) มีค่าเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio หรือ B/C ratio) มีค่าน้อยกว่า 1 ซึ่งจะเห็นได้ว่าความไหวตัวที่เกิดขึ้นเป็นไปในทางลบ ไม่คุ้มค่าแก่การลงทุน ซึ่งสังเกตได้ว่าระดับของต้นทุนที่มากกว่ารายได้ประมาณ 5% เป็นระยะห่างที่เป็นจุดที่กิจการควรระวังเป็นอย่างยิ่งเพราะจะทำให้ธุรกิจไม่สามารถอยู่รอดได้ ดังนั้นจึงต้องควบคุมต้นทุนไม่ให้สูงเกินกว่านี้และเพิ่มรายได้ให้มากกว่านี้เช่นกัน

ในกรณีที่ 2 สมมติให้รายได้และต้นทุนของกิจการลดลง ในขณะที่อัตราคิดลดคงที่ พบว่ามูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่าเป็นบวก ส่วนอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return หรือ IRR) มีค่าสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio หรือ B/C ratio) มีค่ามากกว่า 1 รวมทั้งมีระยะเวลาในการคืนทุนที่เหมาะสมแก่การลงทุน เมื่อร้อยละการลดลงของรายได้น้อยกว่าหรือเท่ากับร้อยละการลดลงในต้นทุน แต่ถ้าร้อยละการลดลงของรายได้มากกว่าการลดลงของร้อยละในต้นทุน จะมีผลทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ(NPV) มีค่าเป็นลบ อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return หรือ IRR) มีค่าเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio หรือ B/C ratio) มีค่าน้อยกว่า 1 ซึ่งจะเห็นได้ว่าความไหวตัวที่เกิดขึ้นเป็นไปในทางลบ ไม่คุ้มค่าแก่การลงทุน เป็นที่สังเกตได้ว่าหากต้นทุนของธุรกิจลดลงไปถึง 5% แลพร้อมกับการลดลงของรายได้อีก 5% จะทำให้ดำเนินกิจการต่อไปไม่ได้เนื่องจากภาวะขาดทุน จึงต้องควบคุมช่องว่างระหว่างรายได้ที่ลดและต้นทุนที่ลดไม่ให้เกินกว่านี้ โดยต้องหาวิธีเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นหรือไม่ก็ลดต้นทุนให้มากกว่าเดิมถึงจะพนจุดวิกฤตดังกล่าวไปได้

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ในกรณีที่ 3 สมมติให้รายได้เพิ่มขึ้นและต้นทุนของกิจการลดลง ในขณะที่อัตราคิดลดคงที่ ผลปรากฏว่า มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ(NPV)มีค่าเป็นบวก ส่วนอัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return หรือ IRR) มีค่าสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุน (Benefit Cost Ratio หรือ B/C ratio) มีค่ามากกว่า 1 รวมทั้งมีระยะเวลาในการคืนทุนที่เหมาะสม

จากผลดังกล่าวทำให้เห็นว่า แม้ว่าจะเกิดการเปลี่ยนแปลงผันผวนทางด้านต้นทุนและผลตอบแทนหรือเกิดการไหวตัวในเชิงลบ ซึ่งอาจเกิดจากสภาพเศรษฐกิจ หรือสถานการณ์ภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ แต่ธุรกิจก็ยังคงดำเนินต่อไปได้ถ้าหากกิจการควบคุมตัวแปรที่มีความเสี่ยง นั่นคือ พยายามควบคุมอัตราการเปลี่ยนแปลงของรายได้ที่เพิ่มขึ้นให้มากกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น หรือถ้าหากกิจการมีรายได้ที่ลดลงก็ควรลดต้นทุนให้ได้มากกว่าอัตราการลงลงของรายได้ แต่อย่างไรก็ตามการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของโครงการนั้น ควรต้องมีการปรับปรุงให้ทันสมัยอยู่เสมอ เพื่อให้ทันต่อเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงในปัจจุบันและอนาคต

6.4 ข้อเสนอแนะ

1)อัตราส่วนลดที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คิดจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ ที่มีค่าเท่ากับ ร้อยละ 7.75 ต่อปี ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว อัตราดอกเบี้ยอาจจะเปลี่ยนแปลงตามสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง ซึ่งอาจมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็ได้

2)ในกรณีที่มีการวิเคราะห์ความไหวตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนและผลตอบแทน ในอัตราต่างๆ ก็เพื่อให้เห็นถึงผลเชิงเศรษฐศาสตร์ในอนาคตที่อาจจะมีปัจจัยตัวอื่นที่มีผลกระทบต่อการวิเคราะห์ทางการเงิน หากปัจจัยเหล่านั้นเปลี่ยนแปลง ดังนั้นผู้ที่สนใจก็สามารถประเมินความเป็นไปได้ตามการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในขณะนั้น

3)ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ มิได้ศึกษาทางด้านการตลาดในกลุ่มธุรกิจประเภทนี้ไว้อย่างละเอียด แต่เป็นเพียงกรณีศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่เลือกมาเท่านั้น ไม่สามารถเป็นตัวแทนของภาพรวมในธุรกิจทั้งหมดได้ หากผู้สนใจทำธุรกิจนี้ควรศึกษาหรือวิเคราะห์ถึงสภาพตลาด และวิธีการในการบริการงานด้านการตลาดอย่างรอบคอบ เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และช่วยในการตัดสินใจลงทุนต่อไป

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

อย่างไรก็ตามข้อมูล ในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในทางเศรษฐศาสตร์ของโรงงานผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องนอนแห่งหนึ่งในจังหวัดสมุทรปราการครั้งนี้ เป็นเพียงแนวทางเบื้องต้นให้สำหรับผู้ที่สนใจจะลงทุนในธุรกิจประเภทนี้เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน หากมีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยอื่นเกิดขึ้น ก็ควรต้องมีการปรับข้อมูลให้เหมาะสมและมีความเป็นปัจจุบันอยู่เสมอ เพื่อให้ผลที่ได้ใกล้เคียงกับความเป็นจริงมากยิ่งขึ้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved