

การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า

FEASIBILITY STUDY OF GOODS & PRODUCTS EXCHANGE
BUSINESS: A FINANCIAL ASPECT



นายวิโรจน์ พิริยะกฤต

ปัญหาพิเศษนี้เป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์ของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ
พ.ศ. 2544

ลิขสิทธิ์ของโครงการบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้



ใบรับรองปัญหาพิเศษ
โครงการบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (บริหารธุรกิจ)

ปริญญา

บริหารธุรกิจ

บริหารธุรกิจและการตลาดการเกษตร

สาขาวิชา

ภาควิชา

เรื่อง การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า

FEASIBILITY STUDY OF GOODS & PRODUCTS EXCHANGE BUSINESS: A FINANCIAL ASPECT

นามผู้วิจัย นายวิโรจน์ พิริยะกฤต

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

ประธานกรรมการที่ปรึกษา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วราภรณ์ ปัญญาวดี)

วันที่ 4 เดือน พ.ค. พ.ศ. 44

กรรมการที่ปรึกษา

(อาจารย์บุญสม สุขจิตต์)

วันที่ 4 เดือน พ.ค. พ.ศ. 44

กรรมการที่ปรึกษา

(อาจารย์ไสมณ พองเพชร)

วันที่ 4 เดือน พ.ค. พ.ศ. 44

หัวหน้าภาควิชา

(อาจารย์วัลภา ลิ้มสกุล)

วันที่ 4 เดือน พ.ค. พ.ศ. 44

โครงการบัณฑิตวิทยาลัยรับรองแล้ว

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พิสุทธิ์ เนียมทรัพย์)

รองประธานกรรมการโครงการบัณฑิตวิทยาลัย

แทนประธานกรรมการโครงการบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ 9 เดือน พ.ค. พ.ศ. 44

บทคัดย่อ

บทคัดย่อปัญหาพิเศษ เสนอต่อโครงการบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า

โดย

นายวิโรจน์ พิริยะกฤต

ตุลาคม 2544

ประธานกรรมการที่ปรึกษา : ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วราภรณ์ ปัญญาวดี

ภาควิชา/คณะ : ภาควิชาบริหารธุรกิจและการตลาดการเกษตร

คณะธุรกิจการเกษตร

การศึกษครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ โดยมุ่งเน้น ทางการเงินและประเมินผลตอบแทนในการลงทุน ระยะเวลาคืนทุนของห้างหุ้นส่วนจำกัด เชียงใหม่มิตรชัยซึ่งเป็นธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าที่จะเปิดให้บริการในย่านถนนกำแพงดินอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ โดยศึกษาใน 2 ด้านคือ ด้านตลาด และด้านการเงิน ข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์และการเก็บข้อมูลจากบุคคลในวงการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า สถานธนาบาล การเก็บข้อมูลตั้งแต่เดือน มีนาคม 2542 ถึงเดือนพฤษภาคม 2543 ข้อมูลที่ได้นำมาวิเคราะห์ ประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปไมโครซอฟเอกเซล โดยสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ด้านการตลาดพบว่าธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพ ความเสี่ยงต่ำ มีความได้เปรียบทางการแข่งขัน สอดคล้องกับภาวะทางเศรษฐกิจ ในปัจจุบันที่ธนาคารและสถาบันการเงินต่างๆ ชะลอการปล่อยสินเชื่อแม้จะมีสภาพคล่องล้นตลาดก็ตาม สามารถตอบสนองความต้องการเงินทุนระดับที่สอดคล้องระดับชนชั้นกลางลงมาในการอุปโภคบริโภค เพื่อดำรงชีพหรือยามขาดสน ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับสถานธนาบาลหรือโรงรับจำนำ ซึ่งมีความใกล้เคียงด้านบริการแล้วยังมีความได้เปรียบกว่าในด้านของอัตราดอกเบี้ย ความครอบคลุมพื้นที่

ผลการศึกษาทางด้านการจัดการของห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัย พบว่า บุคคลากรผู้บริหารโครงการเป็นผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้ามาก่อน มีความน่าเชื่อถือในวงการธุรกิจดังกล่าวซึ่งถือว่าเป็นองค์ประกอบหลักที่สำคัญของธุรกิจประเภทนี้ นอกจากนี้สถานที่ตั้งก็มีส่วนในความสำเร็จเพราะอยู่ในย่านกลุ่มเป้าหมาย การคมนาคมสะดวก การจัดการเป็นลักษณะกลุ่มเครือญาติซึ่งสามารถเกื้อกูลกันได้หลีกเลี่ยงการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ จึงใช้วิธีการเช่าระยะยาว ที่ทำการ ตั้งอยู่ในทำเลที่ดินถนนกำแพงดินด้านทิศใต้ใกล้ย่านในบาร์ชาห่างจากย่านดังกล่าวและโรงแรมแม่โป่งประมาณ 2.5 และ 0.2 กิโลเมตร ตามดับ มีที่จอดรถสะดวก การจราจรวิ่งสวนทางได้

ผลการศึกษาทางด้านการเงินพบว่า โครงการรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าห้างหุ้นส่วนจำกัด เชียงใหม่มิตรชัย สามารถชำระหนี้ได้หมดภายในอายุโครงการ 5 ปีและมีผลตอบแทนคุ้มค่า การลงทุน ตามโครงการใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นจำนวน 2,000,000 บาท มาจากทุนจดทะเบียนจำนวน 500,000 บาท และจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 1,500,000 บาท มีระยะเวลาคืนทุน 3 ปี 4 เดือน สภาพคล่องอยู่ในระดับสูง มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 2,408,603 บาท ณ อัตราคิดลดร้อยละ 9.75 และอัตราผลตอบแทนลดค่า (IRR) เท่ากับอัตราร้อยละ 18 ทั้งจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินยังได้แสดงถึงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นที่ดีมาก การวิเคราะห์ความไวกรณี : อัตราการเจริญเติบโตของยอดผู้ให้บริการ เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มในอัตราร้อยละ 5 ต่อปีเท่าเดิม มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เท่ากับ 2,978,148 บาท ณ อัตราคิดลดเท่ากับร้อยละ 9.75 และอัตราผลตอบแทนลดค่า (IRR) เท่ากับอัตราร้อยละ 26 เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 8 ระยะเวลาคืนทุน (payback period) 3 ปี 1 เดือน เร็วกว่าปกติเพียง 3 เดือน กรณี : อัตราการเจริญเติบโตของยอดผู้ให้บริการ เพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 15 ต่อปี มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) 3,577,251 บาท ณ อัตราคิดลดเท่ากับร้อยละ 9.75 ผลตอบแทนลดค่า จากการลงทุน (IRR) อัตราร้อยละ 33 เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 15 (กว่าเท่าตัว) ระยะเวลาคืนทุน (payback period) 2 ปี 10 เดือน เร็วกว่าปกติถึงครึ่งปี กรณี : ค่าของทุน(อัตราคิดลด) แปรผัน เป็นอัตราร้อยละ 12 และ 6 ต่อปีในขณะที่อัตราเพิ่มที่ยอดขายเปลี่ยนไป ณ อัตราคิดลดที่ต่ำกว่าจะมีค่า NPV ที่สูงขึ้นโดยที่ค่า NPV จะมีค่าสูงสุดที่อัตราคิดลดร้อยละ 6 ที่ยอดขายเพิ่มในอัตราร้อยละ 15 ต่อปี

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้แสดงถึงความเป็นไปได้ของโครงการรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า มีความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีมาก ความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยสามารถให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจแก่ผู้ลงทุนและสามารถสร้างความมั่นใจให้กับสถาบันการเงิน ในการตัดสินใจให้การสนับสนุนทางการเงินแก่โครงการ



ABSTRACT

Abstract of special problem submitted to the Graduate School Project of Maejo University in partial fulfillment of the requirements for the degree of Master of Business Administration in Business Administration

FEASIBILITY STUDY OF GOODS & PRODUCTS EXCHANGE BUSINESS:
A FINANCIAL ASPECT

By

VIROJ PHIRIYAKRIT

OCTOBER 2001

Chairman: Assistant Professor Dr. Varaporn Punyawadee
Department/Faculty: Department of Agricultural Business Administration and
Marketing, Faculty of Agricultural Business

This study was conducted to examine investment feasibility in the areas of finance and marketing and to evaluate returns on investment as well as the payback period of Chiangmai Mitchai Partnership Limited, a goods and products exchange business to be started to provide services on Kampaengdin road, Muang district, Chiangmai province. The data were collected by interviewing people concerned with goods and products exchange businesses and pawn shops from March 1999 to May 2000, analyzed and processed with the used of the Microsoft EXCEL.

The results of the marketing analysis showed that a goods and products exchange business is potential, slightly risky, advantageous in competitiveness business and comply with present economic conditions in which banks and financial institutions have provided credit despite excess of liquidations. The business can serve financial needs of middle-class people or those of a lower class in their daily

life consumption, or in time of need. Compared with pawn shops, goods and products exchange business is more competitive in interest rates and in being wide spread.

The management analysis revealed that the business has been handled by administrative staff with experience in goods and products exchange business as well as with business trustworthiness which is the core concept of this business. In addition, the business is located at a convenient site with convenient transport and communications. Investment on land and building has been avoided, but the building has been rented on Kampaengdin road, about 2.5 and 0.2 kilometers from the night barzar and Maeping hotel respectively, and with two-way traffic and a convenient car park.

The results of the financial study showed that The Goods & Products Exchange Chiangmai Mitchai Partnership Limited Project could clear its debt within five years and that it could give satisfactory returns to investors. The business required 2 million baht investment : 0.5 million baht from partners and 1.5 million baht borrowed from banks. Liquidity ratios were at a high level. The payback period was 3 years and 4 months. The net present value at the discount rate 9.75 % was 2,408,603 baht while the internal rate of returns was 18 %. Furthermore, the business could efficiently clear its debt. The results of the sensitivity analysis showed that if the redeem rate increased by 10% and the operation expenses increased by 5 %, the net present value at a discount rate 9.75% was 2,978,148 baht while the internal rate of returns was 26 %(increased 8%). The payback period was 3 years and 1 month. If the redeem rate raised up to 15%, the net present value at a discount rate 9.75% was 3,577,251 baht while the internal rate of returns was 33 %. The payback period was 2 years 10 months, half a year faster than the normal case. If the discount rates were 12% and 6% while the redeem rates varied simultaneously, the results showed

that the lower discount rates reflected the higher net present values and the highest net present value was at a discount rate 6% and at the redeem rate at 15%.

This study showed the feasibility of a goods and products exchange business, with a loan repayment ability, an acceptable level of risk, and ability to provide good returns to investors, resulting in financial institutions, decision to provide financial support with confidence.



กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาในครั้งนี้สามารถสำเร็จลุล่วงด้วยดีจากความช่วยเหลือของ คณะกรรมการที่ปรึกษา ซึ่งประกอบด้วยผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วราภรณ์ ปัญญาดี อาจารย์บุญสม สุขจิตต์ อาจารย์โสภณ ฟองเพชร ที่ได้กรุณาให้ข้อเสนอแนะช่วยเหลือ และตรวจสอบแก้ไขผลงานแก่ผู้ศึกษามาโดยตลอด ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณอย่างสูง

นอกจากนี้ ผู้ศึกษาใคร่ขอขอบพระคุณ คุณพรทิพย์ จุลานุกะ ผู้จุดประกาย ความใฝ่รู้ คณาจารย์ของมหาวิทยาลัยแม่โจ้ ที่ได้แนะนำสั่งสอนและช่วยเหลือในการศึกษา ครั้งนี้ ตลอดจนเพื่อนๆ MBA แม่โจ้รุ่น 4 ภาคสมทบ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง คุณศรุต กาญจนกามล ขอบคุณครอบครัวพิริยะกฤต ภรรยาและบุตร ซึ่งมีส่วนผลักดันและให้กำลังใจ เสมอมา

ท้ายที่สุดนี้ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณ ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงาน ภาคเหนือ คุณวิศิษฐ์ วงศ์กิตติรักษ์ และคุณวโรดม นินทนาวงศา ที่ได้ให้ความอนุเคราะห์ สนับสนุน และขอขอบพระคุณทุกท่านที่มีส่วนร่วมในการจัดทำปัญหาพิเศษฉบับนี้ตลอดมา จนสำเร็จ ซึ่งมีอีกหลายท่านที่มีได้กล่าวนาม

คุณประโยชน์ของปัญหาพิเศษฉบับนี้ ขออุทิศให้กับบิดามารดาผู้ที่ให้ชีวิต จิตวิญญาณ และการศึกษาแก่ผู้ศึกษา

วิโรจน์ พิริยะกฤต

ตุลาคม 2544

สารบัญเรื่อง

	หน้า
บทคัดย่อ	(1)
ABSTRACT	(6)
กิตติกรรมประกาศ	(9)
สารบัญเรื่อง	(10)
สารบัญตาราง	(12)
สารบัญตารางภาคผนวก	(13)
สารบัญภาพ	(14)
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ในการศึกษา	3
ขอบเขตของการศึกษา	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
นิยามศัพท์	5
บทที่ 2 การตรวจเอกสารที่เกี่ยวข้อง	7
ความหมายและหลักการศึกษาความเป็นไปได้	7
การวิเคราะห์ด้านการตลาด	8
การวิเคราะห์ด้านการเงินและการประเมินโครงการ	8
การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	9
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	14
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	17
วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล	17
วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	18
เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	19

สารบัญเรื่อง (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิจัยและวิจารณ์	20
การวิเคราะห์ด้านการตลาด	20
การวิเคราะห์ด้านการเงิน	26
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	44
สรุปผลการศึกษา	44
ข้อเสนอแนะแก่ผู้ประกอบการ	48
ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป	49
เอกสารอ้างอิง	50
ภาคผนวก	52
ภาคผนวก ก สรุปผลประกอบการสถานธนาถานุบาลท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่	53
ภาคผนวก ข รายละเอียดประกอบงบการเงินล่วงหน้ากรณีปกติ ยอดผู้ให้บริการอัตราร้อยละ 5.9 ต่อปี	56
ภาคผนวก ค กรณีศึกษาการเจริญเติบโตในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี	65
ภาคผนวก ง กรณีศึกษาการเจริญเติบโตในอัตราร้อยละ 15 ต่อปี	69
ภาคผนวก จ ประวัติผู้ศึกษา	73

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	จำนวนประชากรในพื้นที่ให้บริการและข้างเคียงเขตเทศบาลนครเชียงใหม่	22
2	ข้อมูลการแข่งขันทางการตลาดวงน้ำหนัก	23
3	ประมาณการรับจํานําหลังการปรับปรุง	23
4	เงินทุนหมุนเวียน และเงินลงทุน	27
5	ค่าตกแต่ง อุปกรณ์และสินทรัพย์ถาวร	27
6	ค่าเช่าและบำรุงรักษา	28
7	เงินเดือนค่าจ้าง	29
8	ค่าใช้จ่ายทั่วไป	29
9	สภาพแวดล้อมทางการจัดการและเงื่อนไขต่างๆ	31
10	แบบจำลองปรับด้วยยอดประมาณการจํานํา	32
11	งบกำไรขาดทุนล่วงหน้าของโครงการ	33
12	ประมาณกระแสเงินสดล่วงหน้าของโครงการ	34
13	งบดุลล่วงหน้าของโครงการ	35
14	อัตราส่วนทางการเงินโครงการ	36
15	การชำระคืนเงินกู้	37
16	กระแสเงินสดสุทธิ และสะสมของโครงการ	39
17	การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	40
18	การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) NPV เมื่อค่าลงทุนเปลี่ยนไป	41

สารบัญตารางภาคผนวก

ตารางที่		หน้า
1	สรุปผลการประกอบการสถานธนานุบาลท่าแพ	54
2	สินค้าคงเหลือ	57
3	ลูกหนี้	57
4	เจ้าหนี้	57
5	ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานตัดจ่าย	57
6	ตารางการชำระเงินกู้รายเดือน ปี 2545-2549	58
7	งบกระแสเงินสดล่วงหน้ารายเดือนปี 2545	60
8	งบกระแสเงินสดล่วงหน้ารายเดือนปี 2546	61
9	งบกระแสเงินสดล่วงหน้ารายเดือนปี 2547	62
10	งบกระแสเงินสดล่วงหน้ารายเดือนปี 2548	63
11	งบกระแสเงินสดล่วงหน้ารายเดือนปี 2549	64
12	ประมาณการกระแสเงินสดล่วงหน้าสำหรับปี 2545-2549	66
13	ประมาณการกำไรขาดทุนล่วงหน้าสำหรับปี 2545-2549	67
14	ประมาณการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2545-2549	68
15	ประมาณการกระแสเงินสดล่วงหน้าสำหรับปี 2545-2549	70
16	ประมาณการกำไรขาดทุนล่วงหน้าสำหรับปี 2545-2549	71
17	ประมาณการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2545-2549	72

สารบัญภาพ

ภาพที่

หน้า

- 1 แสดงที่ตั้งโครงการธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าทางหุ้นส่วนจำกัด
เชียงใหม่มิตรชัย

2



บทที่ 1

บทนำ

(INTRODUCTION)

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนในธุรกิจใดๆ นักลงทุนต่างก็ต้องการทราบล่วงหน้าว่า การลงทุนดังกล่าว จะมีความเป็นไปได้ทางการตลาดและการเงินจะก่อให้เกิดผลประโยชน์ มีความสามารถทำกำไร หรือสามารถให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าจากการลงทุนตามที่ต้องการเพียงใด เพื่อคาดการณ์ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนดังกล่าวเพื่อนำมาเปรียบเทียบหรือจัดลำดับความน่าลงทุน ซึ่งการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (feasibility study) ก็เป็นวิธีการหนึ่งที่ยอมรับโดยนักหลักทางการตลาด การเงิน การวิเคราะห์เชิงปริมาณและอื่นๆมาประยุกต์ใช้ เพื่อให้การทำนายมีผลใกล้เคียงกับความจริงที่อาจเกิดขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาพเศรษฐกิจที่ตกต่ำในปัจจุบันหรือยุค IMF (International Monetary Fund) นี้ข้อมูลที่เที่ยงตรงและแม่นยำมีผลอย่างยิ่งยวดในความอยู่รอดของธุรกิจและอาจหมายถึงความอยู่รอดของชีวิตด้วย

สภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยในปัจจุบัน อยู่ในภาวะตกต่ำตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 เป็นต้นมาปัญหาที่สำคัญประการหนึ่งคือ สถาบันการเงินมีปัญหาดสภาพคล่องเงินหลายแห่ง ถูกปิดกิจการ ส่วนใหญ่ที่เหลือชะลอการให้สินเชื่อหลายแห่งระงับการให้สินเชื่อ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคและสินเชื่อรายย่อย ส่งผลต่อการดำรงชีวิตประจำวันและตอกย้ำความยากลำบากให้กับผู้มีรายได้ปานกลางและผู้มีรายได้ต่ำอย่างทั่วหน้า

จากความเจริญด้านเทคโนโลยีทำให้มนุษย์ซึ่งถือว่าเป็นผู้ที่มีความต้องการที่หาซื้อจำกัดยากมักสรรหาผลิตภัณฑ์และบริการต่างๆมาบริโภค ข้อจำกัดของการบริโภคประการที่สำคัญคือรายได้ ครอบครัวยังมีความต้องการบริโภคเป็นพื้นฐาน ครอบครัวยังมีสภาพคล่องของแต่ละครอบครัวนับว่ามีความสำคัญอย่างยิ่งยวด แต่ในขณะที่รายได้ลดลงสินค้ามีราคาเพิ่มสูงขึ้น รายได้ไม่พอกับรายจ่ายความต้องการสินเชื่อรายย่อยย่อมสูงขึ้น แม้แหล่งสนับสนุนสภาพคล่องอื่น เช่น สถานธนาภิบาลของรัฐก็ไม่สามารถตอบสนองความต้องการของประชาชนได้เต็มที่ ทำให้ธุรกิจคล้ายคลึงกันที่เรียกว่า “ร้านซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า” สามารถตอบสนองต่อกรณีดังกล่าวได้ตรงจุดและเปิดดำเนินการเพิ่มขึ้นจึงเป็นที่มาของแนวความคิดริเริ่มการจัดตั้ง

ห้างหุ้นส่วนจำกัด เชียงใหม่มิตรชัย ซึ่งเป็นธุรกิจซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าที่กำลังจะเปิดให้บริการ ในย่านถนนกำแพงดิน อ.เมือง จ.เชียงใหม่เร็วขึ้น

ร้านซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า นับเป็นธุรกิจที่นำลงทุนเป็นอย่างยิ่งเนื่องจากสามารถตอบสนองความต้องการเงินของประชาชนได้รวดเร็วตามความต้องการเพราะผู้ใช้บริการจะได้รับความสะดวกรวดเร็วกว่าการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน จากข้อมูลรายได้สุทธิของสถานธนาบาลท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ในปี พ.ศ. 2541 เทียบกับปี พ.ศ. 2540 เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 14.21 เมื่อเปรียบเทียบจำนวนร้านซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ในปี พ.ศ. 2540 ถึงปี พ.ศ. 2541 เพิ่มขึ้น 8 ร้านคิดเป็นอัตราร้อยละ 9.88 และเพียงสิ้นปี พ.ศ. 2542 เพิ่มขึ้นอีก 5 ร้าน รวมมีทั้งสิ้น 94 ร้านส่วนใหญ่ตั้งอยู่บริเวณถนนมณีนพรัตน์และถนนวิชยานนท์ ส่วนในละแวกที่ตั้งโครงการมีเพียง 3 แห่งคือร้าน ต.นครพิงค์ทองเพชรพูน และเรนโบว์สปริงส์ ซึ่งประกอบธุรกิจในรูปแบบครอบครัวขนาดเล็กและยังไม่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างทั่วถึง ประกอบกับย่านถนนกำแพงดินมีประชากรกลุ่มเป้าหมายอาศัยอยู่อย่างหนาแน่น จึงเป็นโอกาสที่เอื้อประโยชน์ให้ผู้ประกอบการที่มีศักยภาพ สามารถเข้าไปดำเนินการทำกำไรให้แก่โครงการเป็นอย่างดี ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวจึงเกิดการริเริ่มจัดตั้ง ห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัย ซึ่งเป็นการรวมทุนในเครือญาติหุ้นส่วนผู้จัดการมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว โดยคาดว่าจะเปิดดำเนินการบนถนนสายกำแพงดินด้านทิศใต้ ฝั่งตรงข้ามคลองแม่ข่า ตำบลหายยา อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ โดยเช่าอาคารพาณิชย์สูง 3½ ชั้นกว้าง 8 เมตร ลึก 18 เมตร มีที่จอดรถสะดวกสบาย การจราจรวิ่งสวนทางกันได้ สัญญาเช่า 5 ปี ห่างจากไนบาร์ซ่าประมาณ 2.5 กิโลเมตร (ภาพที่ 1)



ภาพที่ 1 แสดงที่ตั้งโครงการธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าห้างหุ้นส่วนจำกัด เชียงใหม่มิตรชัย

วัตถุประสงค์ในการศึกษา (Objectives of the Study)

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อการตัดสินใจลงทุนในโครงการร้านซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า ห้างหุ้นส่วนจำกัด เชียงใหม่มิตรชัย ร้านซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า โดยศึกษาความเป็นไปได้ ด้านการตลาดและด้านการเงิน โดยเน้นการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงิน ในด้านความสามารถชำระหนี้ ความเสี่ยง เงินสดหมุนเวียนและผลตอบแทนของการลงทุนว่ามีความน่าสนใจ สามารถดำเนินกิจการได้ มีผลตอบแทนที่น่าพอใจในการลงทุนหรือไม่ ซึ่งนับเป็นสิ่งที่มีความจำเป็นอย่างยิ่งเพื่อสร้างความมั่นใจแก่ผู้ประกอบการและสถาบันการเงินที่จะให้เงินกู้แก่โครงการโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเศรษฐกิจถดถอยในปัจจุบัน โดยศึกษาข้อมูลต่าง ๆ ดังนี้

1.1 ข้อมูลทางการตลาด ได้แก่ ปริมาณการยอดขายต่อปี ตลอดระยะเวลาโครงการ และส่วนผสมทางการตลาด

1.2 ข้อมูลทางการเงิน คือ ข้อมูลค่าใช้จ่ายในการบริหาร ข้อมูลของเงินทุน แหล่งที่มาของเงินทุนและต้นทุนของเงินทุน

ขอบเขตของการศึกษา (Scope of the Study)

การศึกษาโครงการลงทุนในธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า ของห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัย มีขอบเขตในการศึกษาดังนี้

1. ทำการศึกษาโครงการรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าใช้แล้วประเภท เพชร พลอย ทอง นาค เงินฯ และขายสินค้าอุปโภค เช่น เสื้อผ้า เครื่องมือ เครื่องใช้ทางช่างฯ ทั้งเก่าและใหม่

2. การศึกษานี้กำหนดอายุโครงการ 5 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2545 - 2549

3. ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ด้านการเงินโดย กำหนดขอบเขตในการศึกษาดังนี้

3.1 วิเคราะห์ด้านการตลาด (marketing analysis) เพื่อประเมินศักยภาพทางการตลาด เพื่อนำไปกำหนดแผนการให้บริการและการจัดการสินค้าคงเหลือ ประมาณยอดขายรับ ค่าใช้จ่าย โดยนำข้อมูลมาจัดทำกระแสเงินสดสุทธิ งบกำไรขาดทุน งบดุล เทียบเคียงกับต้นแบบ

คือสถานธนาถบาล ท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ และสภาพแวดล้อมหรือสมมุติฐานทางการเงินของห้างหุ้นส่วนมิตรชัยบริการ จำกัด สาขาหนองหอย ซึ่งเป็นธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าและมีขนาดเดียวกันกับห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัยที่ต้องการประเมินความเป็นไปได้ในการลงทุน นอกจากนี้ยังศึกษาส่วนผลสมทางการตลาดประกอบ เพื่อประโยชน์ในการประเมินผลการทำงานและการตัดสินใจในการลงทุน

3.2 วิเคราะห์ด้านการเงินของโครงการ (financial analysis) เพื่อประเมินศักยภาพของโครงการโดยการศึกษา จากงบกระแสเงินสด และงบการเงินของโครงการในด้านต่างๆ ดังนี้

3.2.1 ทางด้านที่มาของแหล่งเงินทุน ความต้องการเงินทุน และความเพียงพอตลอดจนโครงสร้างของแหล่งเงินทุน งบโครงการรวมถึงการวางแผนทางการเงินต่างๆ ในระยะเวลาของโครงการ เช่น งบกำไรขาดทุน งบดุล และงบกระแสเงินสด โดยศึกษาข้อมูลจากการขายคืนทรัพย์สินที่ซื้อไว้ การส่งค่าธรรมเนียมของผู้ขาย(ดอกเบี้ยรับของกิจการ) การจำหน่ายทรัพย์สินที่ผู้ขายสละสิทธิ์ในการซื้อคืน และกำไรสะสม ส่วนการใช้เงินทุนได้แก่ การซื้อสินค้า การชำระคืนเงินกู้ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ

3.2.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratios) เพื่อประเมินประสิทธิภาพในด้าน ความสามารถในการชำระหนี้ สภาพคล่อง ความเสี่ยง ความสามารถในการใช้ทรัพย์สินและอัตราผลตอบแทนของโครงการ

3.2.3 การประเมินโครงการ โดยเน้นการวิเคราะห์ความคุ้มค่าของโครงการ เช่นระยะเวลาคืนทุน (payback period) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) และอัตราผลตอบแทนลดค่า (internal rate of return)

3.2.3 การวิเคราะห์ความไว (sensitivity analysis) เพื่อผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ แบ่งเป็น 2 กรณี

3.2.3.1. เมื่อยอดผู้มาใช้บริการเปลี่ยนไปเป็นอัตราร้อยละ 10 และร้อยละ 15 ต่อปี

3.2.3.2. เมื่อค่าของทุนแปรผันเป็นอัตราร้อยละ 6 และร้อยละ 12 ต่อปี

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

(Expected Results)

1. เพื่อนำผลการศึกษาที่ได้มาประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในโครงการรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า
2. เพื่อเป็นแนวทางในการบริหารการเงินและตลาด และสินค้าคงเหลือของโครงการ
3. เพื่อนำเสนอต่อสถาบันการเงินในการขอสนับสนุนทางการเงินเพื่อใช้ในโครงการนี้
4. เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงิน ของโครงการธุรกิจในกลุ่มเดียวกัน

นิยามศัพท์

(Definition of Terms)

เพื่อความเข้าใจที่ถูกต้องในความหมายของศัพท์ที่ใช้ในการวิจัย ผู้วิจัยจึงได้กำหนดและค้นคว้าความหมายเฉพาะของคำต่างๆ ซึ่งใช้ในเอกสารวิจัยฉบับนี้

1. โครงการ หมายถึง โครงการรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าของห้างหุ้นส่วนจำกัด เชียงใหม่มิตรชัย
2. การศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน หมายถึง การศึกษาเพื่อต้องการให้ทราบผลที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานตามโครงการ โดยพิจารณาด้านการตลาดและเน้นด้านการเงิน
3. ซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า หมายถึง การซื้อโดยผู้ประกอบการคือห้างหุ้นส่วนจำกัด เชียงใหม่มิตรชัย โดยมีสัญญาว่าจะขายคืนให้ในราคาที่ตกลงกัน
4. สินค้า หมายถึง สินค้าอุปโภคบริโภคทั้งของใหม่และที่ใช้แล้ว โดยทรัพย์สินนั้นต้องเป็นสิ่งหามิทรัพย์ ไม่มีทะเบียนมีมูลค่าไม่เกิน 100,000 บาทและไม่ต่ำกว่า 50 บาทเช่น วิทยุ โทรศัพท์ นาฬิกา กล้องถ่ายรูป ตลอดจนทองคำหรือเพชร พลอยต่างๆ และไม่รับซื้อขายทรัพย์สินที่โอนกรรมสิทธิ์ทางทะเบียน เช่น ใบหุ้น ทะเบียนรถยนต์ อาวุธปืน เป็นต้นเพื่อหลีกเลี่ยงการพิสูจน์กรรมสิทธิ์ และปัญหาด้านกฎหมายจากการจดทะเบียน นอกจากนี้จะต้องไม่มีลักษณะต้องห้ามดังต่อไปนี้

4.1 ไม่เป็นสิ่งของที่เห็นได้ว่าเป็นของที่ใช้ในทางราชการ เช่น มีตราครุฑติดที่ทรัพย์สิน หรือสิ่งของที่รับแจ้งในใบแจ้งรูปพรรณของหาย หรือของโจรกรรมมา หรือตามสภาพเห็นได้ชัดเจนว่าอาจได้มาโดยมิชอบเช่น อุปกรณ์ไม่ครบถ้วน

4.2 ไม่รับซื้อทรัพย์สินจากภิกษุ สามเณร หรือจากเด็กอายุต่ำกว่า 15 ปี

4.3 ห้ามนำทรัพย์สินที่ผู้ขายได้มาขายโดยมีเงื่อนไขว่าจะซื้อคืนออกนอกร้านเว้นแต่เพื่อให้พ้นภัยอันตรายร้ายแรงที่ผู้รับซื้อจะป้องกันด้วยวิธีอื่นไม่ได้

4.4 ในกรณีที่มิสาเหตุสงสัยว่า สิ่งของที่มีผู้นำมาขายเป็นสิ่งที่ได้มาโดยผิดกฎหมายต้องทำการแจ้งแก่พนักงานฝ่ายการปกครองหรือตำรวจท้องที่ทันที

5. เวลากระทำการ คือห้ามกระทำการตั้งแต่เวลา 18 นาฬิกาถึงเวลา 8 นาฬิกา (สำนักงาน จ.ส.ท. กรมการปกครอง, 2537:19)

6. การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า จากงบการเงินของกิจการนั้น

7. อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำเอารายการต่างๆ ในงบดุลและกำไรขาดทุนตั้งแต่สองรายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน เพื่อหาอัตราส่วนตามจุดมุ่งหมายที่ต้องการ

8. ผลการดำเนินงาน หมายถึง ผลการดำเนินงาน (งบกำไร - ขาดทุน) ของกิจการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า

9. ประสิทธิภาพ หมายถึง สมรรถภาพที่ก่อให้เกิดประสิทธิผลและการประหยัดรวมทั้งบรรลุเป้าหมายในการดำเนินงาน

10. ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง ความสามารถในการหากำไรในระดับสูงคุ้มค่าการลงทุน

11. สินทรัพย์หมุนเวียน หมายถึง เงินสดและสินทรัพย์อื่นที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายใน 1 ปี

12. สินค้าคงเหลือ หมายถึงเพชร พลอย ทอง นาค เงินฯลฯ สินค้าอุปโภคบริโภคเครื่องใช้ทางช่างที่กิจการซื้อมาเพื่อขาย สินค้าที่ผู้ขายไม่ซื้อคืนหลังครบกำหนดซื้อคืนแล้ว 3 เดือนและคงเหลืออยู่ ณ.วันต้นปี และวันสิ้นปี

13. ยอดขาย หมายถึงรายได้ทั้งปีของ ค่าธรรมเนียมรายเดือน(ดอกเบี้ยรับ) กำไรจากการขายสินค้าทั้งที่ลูกค้าสละสิทธิการซื้อคืน(หลุดจำนำ) และที่ซื้อสินค้าใหม่มาเพื่อขาย

14. ต้นทุนขาย หมายถึง ต้นทุนในการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า ประกอบด้วยต้นทุนจากการซื้อสินค้ามาเพื่อขายและต้นทุนจากการรับซื้อสินค้าโดยมีเงื่อนไขว่าจะขายคืนและผู้ขายไม่ซื้อคืนแล้ว 3 เดือน

บทที่ 2

การตรวจเอกสารที่เกี่ยวข้อง (REVIEW OF RELATED LITERATURE)

การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการครั้งนี้ ได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปสู่การวิเคราะห์ผลความเป็นไปได้ของโครงการ และนำมาใช้ประโยชน์เพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ดำเนินการศึกษาตามโครงการ โดยครอบคลุมเนื้อหา ดังนี้

1. ความหมายและหลักการศึกษาความเป็นไปได้
2. การวิเคราะห์ด้านการตลาด
3. การวิเคราะห์ด้านการเงินและการประเมินโครงการ
4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ความหมายและหลักการศึกษาความเป็นไปได้

จันทนา จันทโร และศิริจันทร์ ทองประเสริฐ (2538: 2) ได้ให้ความหมายของการศึกษาความเป็นไปได้ว่าเป็นการศึกษาถึงผลที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินการตามโครงการนั้น โดยพิจารณาจากการศึกษาด้านการตลาด วิศวกรรมและการเงินของโครงการเป็นหลัก ในการศึกษาดังกล่าวจะต้องบอกรายละเอียดและวิเคราะห์สิ่งที่จำเป็นที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิตและสถานที่ตั้งของโครงการที่เหมาะสม การใช้เทคโนโลยีในการผลิต ค่าใช้จ่ายในการลงทุนและดำเนินกิจการ และผลตอบแทนการลงทุนให้มากที่สุด

พายุพั พยอมยนต์ และคณะ (2534: 18) ได้อธิบายว่า เป็นการศึกษาหาข้อมูลเพื่อประเมินความคุ้มค่าของโครงการ ซึ่งความคุ้มค่าของโครงการนี้ อาจพิจารณาจากการเปรียบเทียบระหว่างค่าใช้จ่ายและผลตอบแทนของโครงการ คือ โครงการจะมีความคุ้มค่าก็ต่อเมื่อผลตอบแทนของโครงการมีมากกว่าค่าใช้จ่ายที่เสียไป

วีระพันธ์ บริสุทธิบัณฑิต (2540: 12) ได้ศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการโรงงานผลิตเสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง ได้ให้ทรรศนะว่า ปัจจัยสำคัญที่ต้องนำมาพิจารณาประกอบการศึกษา คือ

ต้นทุนรวมของโครงการประกอบด้วย

1. ต้นทุนเงินลงทุนรวม ประกอบด้วย
 - 1.1 เงินลงทุนถาวร
 - 1.2 เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (net working capital)
2. ต้นทุนการผลิต (production cost)

การวิเคราะห์ด้านการตลาด

นอกจากทุนของโครงการแล้วควรศึกษาแผนการตลาด การจัดการ รวมทั้งการวางแผนปริมาณและเวลาเพื่อให้มีเงินสดในระดับที่เหมาะสม สำหรับงบกำไรขาดทุนล่วงหน้า จะต้องอาศัยข้อมูลยอดขายจากการวิเคราะห์การตลาดมาประกอบ นอกจากนี้ยังต้องการข้อมูลนโยบาย การจัดการ ลูกหนี้ เจ้าหนี้ สินค้าคงคลัง อัตราดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ อีกด้วย

เพื่อประเมินศักยภาพทางการตลาด เพื่อนำไปกำหนดแผนการให้บริการและการจัดการสินค้าคงเหลือ ประมาณยอดขายรับ ค่าใช้จ่าย โดยนำข้อมูลมาจัดทำงบกระแสเงินสดสุทธิ งบกำไรขาดทุน งบดุล นอกจากนี้ยังศึกษาส่วนผสมทางการตลาดประกอบ เพื่อประโยชน์ในการประเมินผลการดำเนินงานและการตัดสินใจในการลงทุน

การวิเคราะห์ด้านการเงินและการประเมินผลโครงการ

1. การคาดคะเนความต้องการทางการเงินว่าจะมาจากแหล่งใด แหล่งภายในหรือแหล่งภายนอก ความเพียงพอตลอดจนโครงสร้างของแหล่งเงินทุน งบโครงการรวมถึงการวางแผนงบการเงินต่างๆ ในระยะเวลาของโครงการ เช่น งบกำไรขาดทุน งบดุล และงบกระแสเงินสด รวมทั้งการวางแผนปริมาณและเวลาเพื่อให้มีเงินสดในระดับที่เหมาะสม สำหรับงบกำไรขาดทุนล่วงหน้า จะต้องอาศัยข้อมูลยอดขายจากการวิเคราะห์การตลาด มาประกอบ

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน(financial ratios) เพื่อประเมินประสิทธิภาพในด้าน ความสามารถในการชำระหนี้ สภาพคล่อง ความเสี่ยง ความสามารถในการใช้ทรัพย์สิน และอัตราผลตอบแทนของโครงการ แบ่งการเปรียบเทียบเป็น 2 ชนิด คือ

2.1 การเปรียบเทียบอัตราส่วนในช่วงเวลาที่แตกต่างกันของธุรกิจเดียวกัน เช่น การวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของปลายปีปัจจุบันเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของปลายปีก่อนและพิจารณาว่า แตกต่างกันเพียงใด เพราะเหตุใด นอกจากนี้การวิเคราะห์อัตราส่วนจากข้อมูลแต่ละปีในอดีตยังช่วยให้ธุรกิจเห็นแนวโน้ม ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการวางแผนการดำเนินงานในอนาคตด้วย

2.2 การเปรียบเทียบอัตราส่วนของธุรกิจหนึ่งกับอีกธุรกิจหนึ่ง ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน การเปรียบเทียบนี้จะแสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจกับคู่แข่งกันว่าควรเป็นอย่างไร

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis)

1. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง (liquidity ratios) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความคล่องตัวหรือความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (current ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงความพร้อมที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน โดยทั่วไป ควรมากกว่า 1

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

1.2 อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (acid test ratio) เป็นตัวแสดงความพร้อมของเงินสดและสินทรัพย์ระยะสั้นที่จะแปรสภาพเป็นเงินสด เพื่อชำระหนี้ระยะสั้นได้เร็วเพียงใด อย่างน้อยควรเท่ากับ 1

$$\text{อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ} - \text{รายการล่วงหน้า}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

2. อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ (activity ratios) การวิเคราะห์อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นฝ่ายจัดการทราบถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และการบริหารสินทรัพย์ว่าก่อให้เกิดประโยชน์แก่กิจการมากน้อยเพียงใด และตรงตามเป้าหมายที่วางไว้หรือไม่ อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ ได้แก่

2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (fixed assets turnover ratio)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{สินทรัพย์ถาวร}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total assets turnover ratio)

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{รายได้}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

3. อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพเลี้ยว (leverage ratios) การวิเคราะห์อัตราส่วนนี้ จะแสดงให้เห็นทราบว่าเจ้าหนี้ซึ่งเข้ามาร่วมทุนกับเจ้าของกิจการนั้นมีความเสี่ยงมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพเลี้ยว ได้แก่

3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้เจ้าของ (debt to net worth ratio) หรือ (debt to equity ratio) แสดงถึงอัตราส่วนในการใช้เงินทุนจากแหล่งภายนอกเทียบกับแหล่งภายใน ยิ่งสูงยิ่งมีความเสี่ยงสูง

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้เจ้าของ} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (debt to total assets ratio) แสดงถึงอัตราส่วนของสินทรัพย์ที่มีอยู่ว่ามีเงินลงทุนจากหนี้สินมากน้อยเท่าไร

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

3.3 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio)
ควรมากกว่า 1

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

4. อัตราส่วนวิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไร (profitability ratio) การวิเคราะห์อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานทั้งหมดของกิจการ ซึ่งเน้นให้เห็นถึงผลตอบแทนในรูปของกำไร อัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไร ได้แก่

4.1 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (earning before interest and tax to assets)

$$\text{อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

4.2 ผลตอบแทนต่อยอดขาย (profit margin on sales หรือ net profit margin) เป็นการวัดประสิทธิภาพในการบริหารงาน

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขาย}}$$

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}}$$

4.3 ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (return on total assets: ROA) เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมด

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิที่อยู่ในส่วนของผู้เป็นเจ้าของ}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

4.4 ผลตอบแทนต่อทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (return on common equity: ROE หรือ ROCE) แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อทุนส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิที่อยู่ในส่วนของผู้เป็นเจ้าของ}}{\text{ทุนส่วนของผู้เป็นเจ้าของ}}$$

การประเมินโครงการ

โดยเน้นการวิเคราะห์ความคุ้มค่าของโครงการ วัดได้ 3 แบบคือ

1. ระยะเวลาคืนทุน (payback period) มี 2 วิธีคือ

1.1 วิธีวิเคราะห์ที่ไม่ใช้มูลค่าปัจจุบันซึ่ง หมายถึง ระยะเวลาที่ผลตอบแทนจากการลงทุนมีค่าเท่ากับเงินลงทุนของ โครงการ

$$\text{ระยะเวลาคืนทุน} = \frac{\text{เงินลงทุนของโครงการ}}{\text{ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี}}$$

ระยะเวลาคืนทุนจะมีค่าเป็นปีและจะตัดสินใจลงทุนเมื่อระยะเวลาคืนทุนนั้นไม่เกินระยะเวลายที่ยอมรับได้แต่จะตัดสินใจไม่ลงทุนเมื่อระยะเวลาคืนทุนนั้นเกินกว่าระยะเวลายที่ยอมรับได้

1.2 วิธีวิเคราะห์ที่ใช้มูลค่าเวลาของเงินมาเกี่ยวข้อง โดยใช้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่ได้รับในอนาคต มาคิดคำนวณ

$$\text{ระยะเวลาคืนทุน} = \frac{\text{กระแสเงินสดในปีที่ } n}{(1 + \text{อัตราคิดลด})^n}$$

$$\text{หรือ} = \frac{CF_n}{(1 + R)^n}$$

โดยกำหนดให้

CF_n = กระแสเงินสดในปีที่ n

R = อัตราคิดลด ซึ่งมักจะใช้อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (required rate of return) หรือใช้ต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (weighted average cost of capital : WACC)

n = ปีที่ทำการปรับค่าเวลา

2. การวิเคราะห์โดยใช้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด หรือมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) หรือ (NPV) หมายถึง ผลรวมของมูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ

$$NPV = \frac{NCF_1}{(1 + R)^1} + \frac{NCF_2}{(1 + R)^2} + \frac{NCF_3}{(1 + R)^3} + \dots + \frac{NCF_n}{(1 + R)^n}$$

โดยกำหนดให้

NCF = กระแสเงินสดสุทธิของแต่ละปี (มาจาก ผลตอบแทนลบด้วยค่าใช้จ่าย)

R = อัตราคิดลด หรือ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ

0,1,2..n = จำนวนปี นับจากเริ่มลงทุน

ถ้า NPV เท่ากับ 0 แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากโครงการ เมื่อเทียบเป็นมูลค่าปัจจุบันเท่ากับเงินลงทุนของโครงการพอดี

ถ้า NPV มากกว่า 0 แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากโครงการ เมื่อเทียบเป็นมูลค่าปัจจุบันมากกว่าเงินลงทุนของโครงการ

ถ้า NPV น้อยกว่า 0 แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากโครงการ เมื่อเทียบเป็นมูลค่าปัจจุบัน น้อยกว่าเงินลงทุนของโครงการ

มักจะตัดสินใจลงทุน เมื่อ NPV เท่ากับ 0 หรือมากกว่า

3. อัตราผลตอบแทนลดค่า (internal rate of return : IRR) ได้แก่ อัตราผลตอบแทนการลงทุน หมายถึง อัตราคิดลด หรืออัตราผลตอบแทนที่ทำให้ NPV เท่ากับ 0 หรืออัตราคิดลดที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนที่ได้จากโครงการมีค่าเท่ากับเงินลงทุนของโครงการ

จะตัดสินใจลงทุนเมื่อค่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนนี้มีค่าสูงกว่า หรือเท่ากับต้นทุนของเงินลงทุนของโครงการ ซึ่งส่วนมากจะใช้ค่าต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน (WACC)

การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

เป็นการศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญโดยการประเมินผลด้านการเงิน ภายใต้ความไม่แน่นอนนั้น จันทนา จันทโร และศิริจันทร์ ทองประเสริฐ (2538: 99) ได้ให้ทรรศนะว่า ในการคาดการณ์ความต้องการกำลังการผลิต ปริมาณการขาย อาจเกิดความผิดพลาดได้เพราะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้าและเช่นเดียวกับสมมติฐานต่างๆที่ใช้ในการประมาณค่าต้นทุนการผลิต เงินลงทุนในโครงการ ราคาขายหรืออายุโครงการอาจไม่ถูกต้องก็ได้ การวิเคราะห์การลงทุนภายใต้ความไม่แน่นอนจะต้องสนใจกับตัวแปรต่างๆเหล่านี้คือ รายได้ ต้นทุนการผลิตและเงินลงทุนในโครงการ ตัวแปรทั้งสามมีอิทธิพลเกี่ยวข้องกับราคาขายและปริมาณการผลิต ผู้วิเคราะห์จะต้องจำแนกให้ชัดเจนว่าตัวแปรใดมีอิทธิพลต่อผลกำไรของโครงการ เพื่อจะนำตัวแปรนั้นไปวิเคราะห์ความไม่แน่นอนต่อไป

ดังนั้นเพื่อมิให้เป็นการเล็งผลเลิศในผลสำเร็จของโครงการและเพื่อลดอัตราเสี่ยงของโครงการ จึงต้องวิเคราะห์ความไว ซึ่งมีวิธีการโดยสมมุติให้มีการเปลี่ยนแปลงตัวแปรต่างๆแล้ว

คำนวณผลตอบแทนที่ผันแปรไป สำหรับกิจการซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้านั้น ตัวแปรที่สำคัญซึ่งส่งผลถึงความไม่แน่นอนในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับซึ่งมีผลเกี่ยวเนื่องกับปริมาณสินค้าคงเหลือและต้นทุนขายซึ่งเกือบทั้งหมดคือต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ศุภมิตร เต็งแผ้ว (2541: 29) ได้ทำการศึกษาการบริหารการเงินของสถานธนานุบาลในเขตภาคเหนือและเขียนถึงความเป็นมาของสถานธนานุบาลของหน่วยบริหารราชการส่วนท้องถิ่นว่า สืบเนื่องจากคณะรัฐมนตรีได้มีมติ เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2503 ให้กระทรวงมหาดไทยรับเรื่องการจัดตั้งสถานธนานุเคราะห์ (โรงรับจำนำ) ในต่างจังหวัดไปดำเนินการเพื่อเป็นการช่วยเหลือคนยากจน จะได้ไม่ต้องไปกู้ยืมเงินจากเอกชนโดยเสียดอกเบี้ยในอัตราสูงและยังเป็นประโยชน์ในการควบคุมการรับซื้อของโจรอีกประการหนึ่งด้วย และหากกระทรวงมหาดไทยไม่สามารถ จัดตั้งขึ้นเองได้ ก็ควรพิจารณาให้เอกชนเข้ามาร่วมทุนหรือเข้าหุ้นด้วย โดยกระทรวงมหาดไทยเป็นผู้จัดการและดำเนินงาน ขณะนี้มีสถานธนานุบาลของหน่วยบริหารราชการส่วนท้องถิ่น จำนวน 141 แห่งและมีแนวโน้มจะเพิ่มมากขึ้น เพื่อจะได้ให้บริการแก่ประชาชนอย่างทั่วถึง นอกจากนี้ การศึกษาวิจัยชี้ให้เห็นว่าโรงรับจำนำเอกชนมีความได้เปรียบสถานธนานุบาลและสถาบันการเงินต่าง ๆ เช่น

วงเงินจำนำมากกว่า มีความคล่องตัวทางด้านการตีราคาและให้ราคาสูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนแล้ว โรงรับจำนำจะให้สินเชื่อระยะสั้นกว่าธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนโดยมีหลักประกันเป็นสิ่งหาหลักทรัพย์ การให้สินเชื่อแก่รายย่อยส่วนใหญ่ไม่ยุ่งยากซับซ้อน และมีการบริหารแบบครอบครัว

เยาวณี กิติศิริ (2523: บทคัดย่อ) จากการศึกษา เรื่องการบริหารงานการเงินของสถานธนานุเคราะห์และโรงรับจำนำ พบว่ารายได้หลักของโรงรับจำนำนั้นจะเป็นรายได้จากดอกเบี้ยในการรับจำนำส่วนรายได้จากการขายทรัพย์สินหลุดจำนำซึ่งเป็นรายได้รองของโรงรับจำนำนั้นไม่มีผู้มาไถ่ถอนจึงนำทรัพย์สินนั้นออกขายทอดตลาดสำหรับแหล่งที่มาของเงินทุนของโรงรับจำนำของรัฐบาลจะมาจากส่วนของทุน แหล่งที่มาของเงินของโรงรับจำนำเอกชนจะมาจากการกู้ยืมจากธนาคารเป็นส่วนใหญ่ ส่วนแหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนส่วนใหญ่จะนำไปลงทุนในทรัพย์สินจำนำทั้งโรงรับจำนำของรัฐบาลและเอกชน การลงทุนโดยการถือเงินสดและเงินฝากธนาคารหรือการลงทุนในสิน

ทรัพย์สินประจำหรือสินทรัพย์อื่น ๆ มีเป็นจำนวนน้อย ส่วนปัญหาในการดำเนินงานนั้นจะเป็นปัญหาในเรื่องการหาแหล่งเงินทุนเพื่อให้ได้ต้นทุนต่ำที่สุดซึ่งในปัจจุบันนี้อัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินได้เพิ่มสูงขึ้นโดยอยู่ในอัตราร้อยละ 15-18 ต่อปี ทำให้ต้นทุนของกิจการรับจำนำสูงตามไปด้วยและปัญหาในเรื่องรายได้ของกิจการเนื่องจากอัตราผลตอบแทนที่เป็นรายได้ส่วนใหญ่ของโรงรับจำนำคือดอกเบี้ย ซึ่งถูกกำหนดเป็นอัตราที่แน่นอน โดยพระราชบัญญัติโรงรับจำนำ พ.ศ. 2505 จึงควรที่จะปรับปรุงรายได้ของกิจการรับจำนำ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสอดคล้องกับรายจ่ายที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะเป็นสิ่งสนับสนุนและส่งเสริมความเจริญก้าวหน้าของโรงรับจำนำในประเทศไทย

วิชัย นาครังกุล (2540: บทคัดย่อ) ได้ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการอำนวยสินเชื่อของบริษัทเงินทุนในจังหวัดเชียงใหม่ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการขายสินเชื่อของบริษัทเงินทุนในจังหวัดเชียงใหม่และเป็นข้อมูลในการดำเนินการทางด้านการตลาดจากการศึกษาโดยการออกแบบสอบถามประชาชนทั่วไปในจังหวัดเชียงใหม่ รวม 172 ราย สามารถสรุปข้อมูลและผลการวิจัยได้ดังนี้ ผู้ตอบแบบสอบถามเป็นเพศชายมากกว่าเพศหญิง มีอายุระหว่าง 20 — 29 ปีมากที่สุด ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีการศึกษาระดับปริญญาตรี มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนไม่เกิน 20,000 บาท รองลงมาได้มากกว่า 50,000 บาท วงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากบริษัทเงินทุนมากที่สุดอยู่ระหว่าง 2,000,000 — 3,000,000 บาท ส่วนใหญ่คืนใช้สินเชื่อได้ประมาณ 1 — 2 ปีนอกจากนี้ยังพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเลือกใช้บริการสินเชื่อมากที่สุด คืออัตราดอกเบี้ย รองลงมาเป็นเรื่องของวงเงินสินเชื่อที่ได้รับอนุมัติและระยะเวลาในการให้สินเชื่อตามลำดับ เมื่อพิจารณาจำแนกตามกลุ่ม อายุ การศึกษา อาชีพ และระดับรายได้ แล้วสามารถสรุปได้ดังนี้ อายุ ทุกกลุ่มอายุมีแนวโน้มการเลือกใช้บริการสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์มากที่สุด เมื่อกลุ่มอายุมากขึ้น จะเลือกใช้บริการสินเชื่อจากบริษัทเงินทุนมากกว่าสถาบันการเงินอื่นการศึกษา ทุกระดับศึกษาจะเลือกใช้บริการสินเชื่อจากธนาคารเป็นอันดับแรก รองลงมาเลือกใช้บริการกับบริษัทเงินทุน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยเรื่องอัตราดอกเบี้ย วงเงินสินเชื่อ และระยะเวลาในการอนุมัติเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจ สำหรับอาชีพ กลุ่มอาชีพธุรกิจส่วนตัว มีแนวโน้มการใช้บริการสินเชื่อจากบริษัทเงินทุนมากกว่าเลือกใช้บริการสินเชื่อจากสถาบันการเงินอื่น โดยมีเหตุผลเรื่องความรวดเร็วในการพิจารณาสินเชื่อ และวงเงินสินเชื่อที่ได้รับเป็นสำคัญ ส่วนกลุ่มอาชีพอื่นจะให้ความสำคัญเรื่องอัตราดอกเบี้ยที่ได้ ส่วนระดับรายได้ พบว่าผู้มีระดับรายได้มากกว่า 50,000 บาทต่อเดือน มีแนวโน้มการเลือกใช้บริการ สินเชื่อจากบริษัทเงินทุนมากที่สุด โดยให้ความสำคัญกับวงเงินสินเชื่อ และความรวดเร็วในการพิจารณาอนุมัติสินเชื่อมากที่สุด ส่วนระดับรายได้อื่น ๆ จะพิจารณาเลือกใช้บริการสินเชื่อโดยให้ความสำคัญกับอัตราดอกเบี้ยเป็นหลักในการพิจารณา นอกจาก

นี้ได้อภิปรายผลการศึกษากว่า เพื่อให้การบริหารธุรกิจมีประสิทธิภาพจึงควรคำนึงถึง องค์ประกอบที่มีอิทธิพลต่อการบริการของกิจการเรียงตามลำดับความสำคัญจากสูงสุดไปต่ำสุดตามลำดับคือ อัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีฐานะปานกลาง วงเงินให้สินเชื่อ ความรวดเร็วในการอนุมัติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มที่มีระดับอายุมาก และระดับการศึกษาปริญญาตรีขึ้นไป ส่วนปัจจัยอื่นที่สำคัญได้แก่ การให้บริการ ความรู้จักมักคุ้น และทำเลที่ตั้ง ส่วนอัตราการขายสินเชื่อในจังหวัดเชียงใหม่ มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นทุกๆ ประเภทสินเชื่อโดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการอุปโภคและบริโภค

วีระพันธ์ บริสุทธิบัณฑิต (2540 : 41-45) ได้ศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการโรงงานผลิตเสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง โดยการวิเคราะห์ทางการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน และประเมินความน่าลงทุนของโครงการ ผลการศึกษาข้อมูลทางการเงิน 4 ส่วนคือ ข้อมูลทางการตลาด การผลิต ทางบริหาร และการเงิน พบว่าระยะเวลาคืนทุนของโครงการคือ 2 ปี แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนในโครงการจะได้รับความเสี่ยงน้อย จากความไม่แน่นอนในอนาคต นอกจากนี้ได้ให้ข้อคิดว่าการคำนวณหามูลค่าปัจจุบัน นั้นมีตัวแปรที่สำคัญคืออัตราคิดลดที่ใช้ หากใช้ค่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง ซึ่งในประเทศไทยอาจใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนของธนาคารพาณิชย์ และได้ให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมว่า เนื่องจากการศึกษามีขอบเขตเฉพาะด้านการเงินเท่านั้น ซึ่งเป็นแบบจุลภาค ไม่ได้ศึกษาในแบบมหภาคร่วมด้วย จึงไม่เหมาะสมที่จะนำข้อมูลด้านคุณภาพ (Qualitative Data) มาวิเคราะห์ประกอบ

วัฒนา มงคลรังษี (2540: 29) ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ M.CITY & BUSINESS COMPLEX พบว่าผู้ดำเนินโครงการมีระยะเวลาในการคืนทุนรับคืนไม่เกิน 1 ปี 2 เดือน นอกจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแล้ว ปัจจัยอีกประการหนึ่งที่มีความสำคัญต่อโครงการอย่างมากคือการเปลี่ยนแปลงต้นทุนการผลิต ซึ่งหมายถึงค่าใช้จ่ายต่างๆที่อาจเพิ่มมากขึ้นกว่าที่คาดไว้ นอกจากนี้ได้ให้ข้อเสนอแนะสรุปความว่าการศึกษารั้งนี้เป็นการวางแผน คาดเดาเหตุการณ์ไว้ล่วงหน้าสำหรับการนำโครงการไปสู่ภาคปฏิบัติวิธีการศึกษาใช้ การเปรียบเทียบระหว่างแผนที่วางไว้กับสภาพที่น่าจะเกิดขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาว่าจะเป็นไปได้ตามคาดการณ์ไว้หรือไม่ หากไม่เป็นไปตามคาดการณ์อย่างมีสาระสำคัญ ต้องปรับแผนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับสภาพที่เป็นจริงให้เป็นปัจจุบันและเหมาะสมที่สุดโดยมีจุดยืนว่ายังคุ้มค่าแก่การลงทุนหรือไม่

บทที่ 3
วิธีการดำเนินการวิจัย
(RESEARCH PROCEDURE)

การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการในครั้งนี้ได้กำหนดวิธีการรวบรวมข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูล ทางการตลาด ทางด้านการเงิน การประเมินความน่าลงทุนของโครงการโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินล่วงหน้า ซึ่งได้มาจากข้อมูลต่างๆ ในงบการเงินดังนี้

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
(Data Collection Procedure)

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในโครงการรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ส่วนใหญ่ได้จากการทำการค้นคว้าและรวบรวมจากเอกสาร ตำรา และบทความ เช่น พระราชบัญญัติ กฎข้อบังคับ ประกาศ และคำสั่งต่างๆ ตลอดจนสอบถามผู้ที่เกี่ยวข้องและมีประสบการณ์ในธุรกิจซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า โดยข้อมูลที่ทำกรเก็บรวบรวมมี ดังนี้

1. รายชื่อร้านค้าที่ทำธุรกิจซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ที่ได้รับการอนุญาตจากอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ จากฝ่ายปกครอง อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่
2. ข้อมูลทางการเงิน ระหว่างปี 2539-2541 จากรายงานผลการดำเนินงานของสถานธนาณบาล ท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งอยู่ห่างจากโครงการประมาณ 2.5 กิโลเมตร เพื่อศึกษาโครงสร้างรายรับ-จ่ายและอัตราการเจริญเติบโตของกิจการ
3. ข้อมูลทั่วไป เกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ จำนวนประชากร และรายได้ในเขตเทศบาลอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ระหว่างปี 2539-2542 เพื่อศึกษาแนวโน้มการเพิ่มของประชากร รายได้เฉลี่ย เพื่อนำมาประกอบการพยากรณ์ยอดขายหรือรายได้ของโครงการ
4. ข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า จากการสอบถามผู้ประกอบการ และผู้จัดการของธุรกิจประเภทเดียวกัน ได้แก่
 - 4.1 ข้อมูลการลงทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่นความเป็นมาของธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า การบริหาร รายได้ ค่าก่อสร้างหรือค่าเช่า ค่าตกแต่ง ค่าใช้จ่ายในการซื้อรวม

ทั้งค่าใช้จ่ายในการบริหาร และอื่นๆ ซึ่งเป็นราคาและต้นทุนโดยประมาณขณะที่ศึกษาโดยที่ปรึกษาโครงการและผู้บริหารห้างหุ้นส่วนจำกัดมิตรชัย สำนักงานใหญ่ ถนนมณีนพรัตน์และสาขาหนองหอย

4.2 ข้อมูลยอดขาย ต้นทุนสินค้าขาย ได้จากที่ปรึกษาทางการตลาดของโครงการร้านซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า มิตรชัยบริการและการศึกษาการตลาดเบื้องต้นจากข้อมูลในการคำนวณธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนของสถานธนาถาบาลท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่และสภาพแวดล้อมหรือสมมุติฐานทางการเงินของห้างหุ้นส่วนมิตรชัยบริการ จำกัด สาขาหนองหอย โดยนำมาจำลองและเปรียบเทียบเพื่อเป็นต้นแบบโดยการประมาณยอดขายและต้นทุนสินค้าขายของห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัย

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล (Analysis of Data)

การวิเคราะห์ข้อมูลนั้นมีขั้นตอนด้านต่างๆได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลทางการตลาดและด้านการเงิน ซึ่งจะเน้นการศึกษาการวิเคราะห์ด้านการเงินเป็นสำคัญ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์ด้านการตลาดของโครงการซึ่งเป็นร้านขนาดเล็ก ด้วยการวิเคราะห์จำนวนของผู้ใช้บริการในร้านธุรกิจซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า ในเขตการค้าเป้าหมาย (trading area) โดยประมาณตลาดจากยอดขายของร้าน ต.นครพิงค์ ซึ่งเป็นร้านขนาดเล็กแต่ไม่มีข้อมูลที่เพียงพอ จึงเทียบเคียงประมาณตลาดกับร้านขนาดเล็กที่ใกล้เคียงกันหรือเท่ากันที่อยู่นอกเขตการค้า เช่นห้างหุ้นส่วนจำกัดมิตรชัยบริการ สาขาหนองหอย โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างจำนวนผู้ให้บริการในระยะเวลา 15 วัน ปรับด้วยสัดส่วนประชากรนอกเขตที่ร้านดังกล่าวตั้งอยู่และในเขตการค้าตั้งอยู่ เพื่อประมาณหาตลาดและอัตราเพิ่มโดยใช้วิธีอัตราส่วนร้อยละ (Gibson R.W. and Husack, G.A.,1998: 13) แล้วกำหนดประมาณอัตราการเจริญเติบโตร้อยละ 10.97 ต่อปี โดยการใช้ค่าเฉลี่ย 10 ปีของสถานธนาถาบาลท่าแพ ปี 2533-2542 ปรับตัวเลขด้วยข้อมูลทางการแข่งขัน

2. การวิเคราะห์ทางการเงิน (financial analysis) ประกอบด้วย

2.1 การวิเคราะห์ด้านการลงทุน ประกอบด้วยการประมาณการลงทุนเริ่มต้น แหล่งที่มาของเงินทุน ประมาณการต้นทุนสินค้าขาย ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน สินค้าคงคลังและ ค่าเสื่อมราคา

2.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratios analysis) และผลตอบแทนการลงทุน ได้แก่

2.2.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (liquidity ratios)

2.2.2 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ (activity ratios)

2.2.3 อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพเสี่ยง (leverage ratio)

2.2.4 อัตราส่วนวิเคราะห์สมรรถภาพในการทำกำไร (profitability ratio)

2.2.5 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (profitability ratios)

3. การประเมินของโครงการได้แก่

3.1 ระยะเวลาคืนทุน (payback period)

3.2 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) หรือ (NPV)

3.3 ผลตอบแทนลดค่า (net present value) หรือ (IRR)

4. การวิเคราะห์ความไว (sensitivity analysis) เพื่อผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรที่สำคัญ แบ่งเป็น 2 กรณี

4.1 เมื่อยอดผู้มาใช้บริการเปลี่ยนไปเป็นอัตราร้อยละ 10 และร้อยละ 15 ต่อปี

4.2 เมื่อค่าของทุนแปรผันเป็นอัตราร้อยละ 6 และร้อยละ 12 ต่อปี

เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

(Data Analysis Instrument)

ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป เอกเซล (Microsoft EXCEL) เพื่อประมวลผลข้อมูล และวิเคราะห์ข้อมูล

บทที่ 4

ผลการวิจัยและวิจารณ์

(RESULTS AND DISCUSSION)

การศึกษาค้นคว้าความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าหรือธุรกิจรับจำนำไม่ค่อยมีผู้ศึกษาและการหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องค่อนข้างลำบาก ดังนั้นสภาพแวดล้อม สมมุติฐานทางการจัดการและเงื่อนไขต่างๆหลายข้อมาจากการสัมภาษณ์ผู้ที่มีความใกล้ชิดจึงมีความน่าเชื่อถือได้ในระดับหนึ่ง จากนั้นจึงนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์ เพื่อประมาณการรายได้และค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นสำหรับการประเมินผลการลงทุนในห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัยซึ่งแบ่งแยกการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 2 ด้าน คือ การวิเคราะห์ด้านการตลาด และด้านการเงิน โดยมีรายละเอียดแต่ละด้านดังนี้

การวิเคราะห์ด้านการตลาด

เพื่อประเมินศักยภาพทางการตลาดหรือยอดขายของห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัย โดยกลุ่มเป้าหมายทางธุรกิจเป็นกลุ่มเดียวกันบางส่วนและกลุ่มใกล้เคียงกับที่ใช้บริการสถานธนาณูปาล เพื่อนำไปกำหนดแผนการให้บริการและการจัดการสินค้าคงเหลือ โดยศึกษาข้อมูลการให้บริการที่มีอยู่ในย่านถนนมณีนพรัตน์และย่านใกล้เคียงตลอดจนสถานธนาณูปาลท่าแพ รวบรวมข้อมูลจากสถิติประชากรในเขตเทศบาลนครเชียงใหม่ จากสำนักทะเบียนราษฎรเทศบาลนครเชียงใหม่บุคลากรของกิจการร้านรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าและนำข้อมูลมาวิเคราะห์

จุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์ทางการตลาดเพื่อประมาณยอดขายรับและค่าใช้จ่ายเพื่อนำข้อมูลมาจัดทำงบกระแสเงินสดสุทธิ งบกำไรขาดทุนและในการวัดผลการดำเนินงานเพื่อประโยชน์ในการประเมินผลการตัดสินใจในการลงทุน

แม้ว่าในปัจจุบันประเทศไทยจะอยู่ในช่วงที่เศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวยต่อการลงทุนในธุรกิจต่างๆ แต่ยังมีธุรกิจหลายธุรกิจที่น่าสนใจในการลงทุน (attractive business) หนึ่งในธุรกิจดังกล่าวคือกิจการธนาคารคนจน ซึ่งหมายถึงสถานที่ให้คนจนกู้ยืมเงินในปัจจุบันได้แก่สถานธนาณูปาล โรงรับจำนำส่วนในต่างจังหวัดได้แก่ร้านค้าทองและ ร้านรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า จากการศึกษาพบว่าร้านรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่

ในปี พ.ศ. 2540-2542 มีอัตราการเจริญเติบโตเพิ่มขึ้นในอัตราเกือบร้อยละ 10 จากการศึกษายอดเงินรับจํานำของสถานธนานุบาลท่าแพ ระหว่างปี พ.ศ. 2533-2542 มีรายได้เพิ่มอัตราร้อยละ 98.69 ตัวเฉลี่ยอัตราร้อยละ 10.97 ต่อปีและเมื่อพิจารณาด้านรายได้ดอกเบี้ยรับในช่วงเวลาดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 129.49 หรืออัตราร้อยละ 14.39 ต่อปี ตามลำดับ นับว่าน่าสนใจมาก (ตารางภาคผนวก 1)

ในการประมาณรายได้จากธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าของห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัย จะใช้ข้อมูลทางการเงินจากผลประกอบการของสถานธนานุบาลท่าแพ และข้อมูลการดำเนินงานธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนของร้านค้าเอกชนที่ได้จากการสัมภาษณ์ ผู้ประกอบธุรกิจ ดังนี้

1. การประมาณจำนวนเงินของผู้มาใช้บริการหรือจํานำกับโครงการ

1.1 เริ่มปี พ.ศ. 2542 ปีสุดท้ายที่มีตัวเลขของสถานธนานุบาลท่าแพ ซึ่งจัดว่าเป็นธุรกิจขนาดใหญ่ ยอดเงินรับจํานำต่อราย 4,916 บาท (ตารางภาคผนวก 1)

1.2 หาขนาดรายได้ต่อรายจากการรับจํานำ จากร้านรับซื้อขายเอกชนจากการสัมภาษณ์ร้านเล็กซึ่งให้บริการประชาชนในพื้นที่แขวงนครพิงค์ กาวิละและเม็งราย เฉลี่ยผู้ใช้บริการ 4,000 รายต่อปี

1.3 ในการดำเนินธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าของร้านขนาดใหญ่แยกผู้ให้บริการออกเป็น 2 กลุ่มคือ ผู้จํานำสินค้าอัญมณีและเครื่องประดับสัดส่วนประมาณอัตราร้อยละ 23 และสินค้าอื่นประมาณอัตราร้อยละ 77

จากการสุ่มนับจำนวนผู้จํานำสินค้าอื่นที่ไม่ใช่อัญมณีและเครื่องประดับในสมุดซื้อขายรายวันของห้างหุ้นส่วน จำกัด มิตรชัยบริการ ถนนมณีนพรัตน์ซึ่งเป็นร้านขนาดใหญ่ระหว่างวันที่ 16 พฤษภาคม ถึงวันที่ 15 ตุลาคม พ.ศ. 2542 (5 เดือน) มีจำนวน 3,245 ราย เมื่อเทียบต่อปีจะเท่ากับ 7,788 ราย ซึ่งเทียบเท่ากับอัตราร้อยละ 76.51 (ประมาณอัตราร้อยละ 77) ในขณะที่จำนวนผู้จํานำสินค้าทั้ง 2 ประเภททั้งปี 10,179 ราย

ในส่วนของกลุ่มคือผู้จํานำสินค้าอัญมณี 2,391 รายซึ่งผู้ให้บริการ 10,179 รายต่อปี คิดเป็นสัดส่วนอัตราร้อยละประมาณ 23.49 (ประมาณอัตราร้อยละ 23)

1.4 ดังนั้นยอดจํานำต่อรายของกิจการขนาดเล็กจะมีค่า 4,916 คูณ 4,000หาร 10,179 เท่ากับ 1,932 บาท ต่อราย

1.5 ยอดรับจํานําในปี พ.ศ. 2542 เท่ากับ 1,932 บาทต่อราย คูณ 4,000 เท่ากับ 7,728,000 บาท ยอดรับจํานําที่ประมาณนี้เป็นยอดรับจํานําของกิจการขนาดเล็กซึ่งให้บริการอยู่ในพื้นที่แขวงนครพิงค์ กาวิละและเม้งราย

2. เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างดังกล่าวอยู่นอกพื้นที่ให้บริการ การประมาณยอดรับจํานําของห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัย จึงปรับยอดจํานําตามสัดส่วนประชากรในพื้นที่ให้บริการ โดยคูณประชากรในพื้นที่บริการแขวง นครพิงค์ กาวิละ และเม้งรายรวม 116,247 ราย และหารด้วยประชากรพื้นที่บริการของสถานธนานุบาล แขวงเม้งราย 42,993 ราย เท่ากับยอดรับจํานําปี พ.ศ. 2542 ประมาณ 2,858,000 บาท

ตารางที่ 1 จํานวนประชากรในพื้นที่ให้บริการและข้างเคียงเขตเทศบาลนครเชียงใหม่

(หน่วย : คน)

เขต/ปี	2538	2539	2540	2541	2542
แขวงนครพิงค์	37,823	38,262	38,734	32,259	31,850
แขวงกาวิละ	41,803	41,968	42,357	41,083	41,404
แขวงเม้งราย	43,708	43,823	44,496	43,820	42,993
แขวงศรีวิชัย	49,380	57,542	64,308	53,973	54,842
รวม	172,714	181,595	189,895	171,135	171,089

ที่มา : สำนักงานทะเบียนราษฎรเทศบาลนครเชียงใหม่

3. ปรับขนาดตลาดด้วยจํานวนร้านที่ให้บริการในเขตพื้นที่ให้บริการละแวกเดียวกัน 3 ร้าน ดังนั้นยอดจํานําจะเท่ากับ เท่ากับ 952,670 บาทต่อปี

4. ประมาณอัตราการเจริญเติบโตของยอดจํานําปี พ.ศ.2543-2544 ประมาณร้อยละ 10.ต่อปี โดยการใช้ค่าเฉลี่ย 10 ปีของสถานธนานุบาลท่าแพ ปี พ.ศ. 2533-2542 อัตราร้อยละ 10.97 (ตารางภาคผนวก 1)

5. ปรับตัวเลขยอดคาดการณ์ระหว่างปีที่ศึกษา พ.ศ. 2545-2549 ด้วยข้อมูลการแข่งขันทางการตลาด โดยเน้นให้น้ำหนักด้านทำเลที่ตั้ง และราคาในระดับสูงเท่ากันคืออัตราร้อยละ 30 นอกจากนี้ได้ให้คะแนนภายใต้สมมุติฐานที่ว่าในปีเริ่มต้นกิจการจะต้องเหนือกว่าคู่แข่งในองค์ประกอบที่สำคัญและจะต้องพยายามปรับปรุงให้ดีขึ้นเรื่อยๆ (ตารางที่ 2)

ตารางที่ 2 ข้อมูลการแข่งขันทางการตลาดถ่วงน้ำหนัก

(หน่วย:ร้อยละ)

	น้ำหนัก	ปี				
รายการ	ความสำคัญ	2545	2546	2547	2548	2549
ทำเลที่ตั้ง	0.30	0.70	0.90	1.20	2.00	2.20
คุณภาพการบริการ	0.20	1.50	1.80	2.00	2.00	2.00
ความน่าเชื่อถือของร้านเน้นพนักงาน	0.15	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
ราคา	0.30	1.50	1.70	2.00	2.00	1.20
การส่งเสริมการขาย	0.05	0.70	0.90	1.20	1.50	1.50
รวม	1.00	1.22	1.41	1.65	1.90	1.72

หมายเหตุ : Competitive advantage เทียบคู่แข่ง 1 = เท่าคู่แข่ง > 1 = ดีกว่าคู่แข่ง < = 1 ด้อยกว่าคู่แข่ง

6. ประมาณการรับจํานํา ในปี พ.ศ.2543-2545 ในอัตราเพิ่มร้อยละ10 ต่อปี สำหรับปีที่จะศึกษาในปี พ.ศ.2545-2549 ในอัตราเพิ่มร้อยละ 5.9 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวของยอดรับจํานําของสถานธนานุบาลท่าแพในช่วงปี พ.ศ. 2537-2540 เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาในปัจจุบัน (ตารางภาคผนวก 1) ปรับด้วยข้อมูลทางการแข่งขันถ่วงน้ำหนัก เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะแวดล้อมและสภาพการแข่งขัน (ตารางที่ 3)

ตารางที่ 3 ประมาณการรับจํานําหลังการปรับปรุง

(หน่วย:บาท)

รายการรับจํานํา	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549
ส่วนแบ่งการตลาด (บาท) อัตราเพิ่ม 10%2543-2544 และ 5.9%2545-2549	952,670	1,047,937	1,152,730	1,268,003	1,342,905	1,422,230	1,506,242	1,595,216
ปรับปรุงข้อมูลทางการแข่งขันทางการตลาด				1.22	1.41	1.65	1.90	1.72
รายได้จํานํา (บาท) ต่อปี(ส่วนแบ่งปรับปรุง)				1,546,964	1,893,496	2,339,569	2,861,859	2,743,771

7. การวิเคราะห์สถานะการณ์ โดยการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (secondary information) ที่เกี่ยวข้องจากแหล่งข้อมูลต่างๆ รวมทั้งใช้สมมุติฐานจากข้อมูลซึ่งทำให้สามารถประมาณขนาดตลาด (market size) ส่วนแบ่งตลาด (market share) ในการตัดสินใจลงทุนและจัดการบริหาร

8. การวิเคราะห์คู่แข่ง (competitors) ในขณะนี้คู่แข่งที่เป็ดดำเนินการอยู่ในพื้นที่เป้าหมายรวมกิจการที่จะเป็ด 3 ราย ประกอบกิจการในนามบุคคลธรรมดาและมีขนาดเล็กมีข้อจำกัดทางด้านเงินทุน ทำให้โครงการอยู่ในฐานะได้เปรียบทางการแข่งขัน

9. การวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินธุรกิจของห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัย โดยตรวจสอบจุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส และอุปสรรค SWOT

จุดแข็ง (Strength)

สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าอยู่ตลอดเวลา โดยอาศัย

- ชื่อเสียงของร้านเดิม
- มีผู้ประกอบการน้อยราย (3 ราย)
- ผู้บริหารมีประสบการณ์และความชำนาญ
- เงินทุนที่เพียงพอ
- ทำเลที่ตั้งดี การจราจรสะดวกวิ่งสวนกันได้และมีที่จอดรถ
- การวางสินค้าของผู้สละสิทธิ์ในการซื้อคืนทำกำไรได้สูง ค่าธรรมเนียม

หรือดอกเบียรับอัตราร้อยละ 3 -10 ต่อเดือน mark up อัตราร้อยละ 10 - 45 เป็นอย่างน้อย

- มีพันธมิตรผู้ร่วมลงทุนเป็นร้านประเภทเดียวกันสามารถสนับสนุนสินค้าและช่วยระบายสินค้า

จุดอ่อน (Weakness)

- พนักงานลาออกบ่อย
- ให้สินเชื่อบริหาระยะสั้นอย่างเดียว
- วงเงินต่อรายค่อนข้างต่ำ
- เปิดบริการทุกวันตั้งแต่ 8.00 น. – 18.00 น.
- พนักงานไม่มีคุณภาพ เช่นสับเปลี่ยนป้ายแสดงสินค้า

โอกาส (Opportunities)

- สัญญาเช่าระยะยาว 5 ปี ค่าเช่า เดือนละ 10,000 บาท ขึ้นค่าเช่าปีที่ 5 เป็นต้นไปเป็นเดือนละ 18,000 บาท
- สภาวะเศรษฐกิจตกต่ำประชากรมีรายได้น้อย หรือมักมีปัญหาด้านการเงินมีความต้องการเงินหมุนเวียนในครอบครัวสูง
- เป็นช่องทางหารายได้เสริม

อุปสรรค (Threats)

- ต้องพึ่งเงินทุนหมุนเวียนจากสถาบันการเงินเป็นหลัก ซึ่งชะลอ

การให้สินเชื่อ

- กำลังซื้อต่ำ
- การล้าสมัยของสินค้าที่มีเทคโนโลยีเป็นเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทเครื่องเสียง

เครื่องเล่นวิดีโอ

- ยังไม่เป็นที่รู้จักในพื้นที่ระยะแรก

10. วิเคราะห์ส่วนผสมทางการตลาด (marketing mix)

ผลิตภัณฑ์ (Product)

- ผลิตภัณฑ์หลัก (main product) จากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการและจากประสบการณ์ทางร้านจะเน้น ทอง นาค เครื่องประดับและเครื่องมือช่างเป็นหลัก เนื่องจากอยู่ในความต้องการของตลาดและถ้าผู้ขายไม่มาซื้อคืน กำไรจากการขายนับว่าสูงและสภาพคล่องสูง

- ผลิตภัณฑ์รอง (minor product) อื่น ๆ เช่นเครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องใช้ต่าง ๆ เนื่องจากสภาพคล่องต่ำล้าสมัยง่ายและคงค้างในสต็อกเป็นเวลานานและจำนวนมาก

ราคา (Price)

- ราคาขายถูกกว่าคู่แข่งเนื่องจากสั่งตรงจากตัวแทนจำหน่ายโดยตรง สำหรับสินค้าซื้อมาขายส่วนสินค้าที่ผู้ขายสะสมสิทธิ์ซื้อคืน จะมีจำนวนมากกว่าและหลายรายการกว่าเพราะมีร้านในเครือสนับสนุนสินค้าและช่วยระบายสินค้า

- สินค้าบางประเภทขายได้ราคาสูงกว่าร้านอื่นเนื่องจากลูกค้าให้ความไว้วางใจ เช่น เครื่องประดับ เพชร ทอง จะได้ของแท้ น้ำหนักเต็มตามที่ตกลงกัน

สถานที่ (Place)

- ทำเลที่ตั้งอยู่ใกล้ชุมชนระแวกซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหนึ่ง นอกจากนั้นยังใกล้ย่านธุรกิจไนบาร์ชา ด้านช่องทางการขายเน้นการขายเองที่ร้าน หากมีของเหลือก็สามารถขายหรือฝากขายกับร้านในเครือ หากขาดสินค้าก็สามารถขอซื้อมาในราคามิตรภาพ ได้ด้วยเช่นกัน

การโฆษณา (Promotion)

- ริเริ่มโครงการลูกค้าที่ดี นำของมาขายและซื้อกลับคืน ไม่สะสมสิทธิ์บ่อย โดยเสนอผลตอบแทนในรูปการตีราคาสินค้ารับซื้อให้สูงกว่าปกติ 10 % และคิดค่าธรรมเนียมในอัตราที่ต่ำลง

- แจกบัตรลดพิเศษเพื่อกระตุ้นยอดขายตอนเริ่มโครงการ และระยะที่ยอดขายมีแนวโน้มในทางที่ไม่ดี

- ให้มีการประมูลสินค้าที่ผู้ขายสละสิทธิ์การซื้อและสินค้าที่ค้างสต็อกนาน เดือนละ 1 - 2 ครั้ง โดยแจ้งให้ทราบทางแผ่นปลิวและโฆษณาทางวิทยุกระจายเสียง

การวิเคราะห์ด้านการเงิน

การวิเคราะห์ทางการเงิน จะคำนึงถึงข้อมูลทางการเงินต่างๆโดยประเมินรายได้และค่าใช้จ่ายในโครงการ เช่น เงินลงทุนเริ่มแรก กระแสเงินสดรับและรายการประเมินโครงการโดยการการคำนวณผลตอบแทนจากการดำเนินงาน โดยวิธีถึงงวดเวลาคืนทุนมูลค่าปัจจุบันสุทธิ และอัตราผลตอบแทนลดค่าตลอดระยะเวลาดำเนินโครงการ 5 ปี มีรายละเอียดดังนี้

1. **เงินลงทุนเริ่มแรก** ที่ได้จากการจัดตั้งห้างหุ้นส่วนจำกัดเชียงใหม่มิตรชัย จะใช้ในการเริ่มต้นกิจการในด้านการตกแต่งสถานที่อุปกรณ์และสินทรัพย์ถาวรเป็นส่วนแรก ส่วนที่เหลือที่ใช้สำหรับดำเนินธุรกิจ

2. **แหล่งเงินทุน** ที่มาของแหล่งเงินทุนได้แก่ เงินทุนของผู้เป็นหุ้นส่วน เงินกู้ระยะยาวจากธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) สาขาราชวงศ์ การขายคืนทรัพย์สินที่ซื้อไว้ การส่งค่าธรรมเนียมของผู้ขาย การจำหน่ายทรัพย์สินที่ผู้ขายสละสิทธิ์ในการซื้อคืนและกำไรสะสม ส่วนการใช้เงินทุนได้แก่ การซื้อสินค้า การชำระคืนเงินกู้และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ การจัดการเน้นการพึ่งตนเองและการประหยัดเป็นหลักอาศัยความสามารถเฉพาะตัวของหุ้นส่วนซึ่งเป็นผู้บริหารจัดการ

2.1 **ความต้องการเงินทุน**ได้แก่เงินทุนหมุนเวียนผู้ถือหุ้น 500,000 บาท รายการกู้ 1,500,000 บาท รวม 2,000,000 บาท หักรายการต่างๆดังนี้ เงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและค่าเช่าล่วงหน้า $783,000 + 81,500 = 864,500$ บาท (ตารางที่ 4 และ 5) คงเหลือเงินทุนหมุนเวียน 1,135,500 บาท (เงินลงทุนในสินค้าคงเหลือประมาณ 2 ปี แรก 800,000 บาท เงินสำรองฉุกเฉิน คำนวณจากค่าใช้จ่ายและรับซื้อครั้งแรก 400,000 บาท)

ตารางที่ 4 เงินทุนหมุนเวียน และเงินลงทุน

(หน่วย : บาท)

เงินลงทุนเริ่มต้น		รวม	แหล่งที่มาเงินลงทุน	รวม
ลงทุนระยะแรก		783,000	นางอรทัย พิริยะกฤต	200,000
ค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน			นายวิโรจน์ พิริยะกฤต	100,000
-จัดทะเบียนและประกันการเช่า	41,500		นางวิไลวรรณ พิริยะกฤต	100,000
-ค่าดำเนินการติดต่อ	30,000		นายประเสริฐ พิริยะกฤต	100,000
-ค่าโฆษณาและเปิดร้าน	10,000	81,500	กู้ระยะยาว	1,500,000
เงินหมุนเวียนขั้นต่ำ		1,135,500		
รวมเงินลงทุน		2,000,000	รวม	2,000,000

ดังนั้นส่วนเงินทุนกู้ยืม 2,000,000-500,000 เท่ากับ 1,500,000 บาท

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแบ่งออกเป็น 3 หมวดใหญ่ๆ ดังนี้

1. หมวดค่าใช้จ่ายในการถือครองทรัพย์สิน กิจกรรมไม่มีนโยบายถือครองทรัพย์สิน จึงเลือกลงทุนเท่าที่จำเป็นคือรถกระบะบรรทุกเก้าอี้เพื่อบริการขนของและตู้เซฟเพื่อป้องกันสินค้าหายหรือถูกสับเปลี่ยน สำหรับเครื่องตกแต่งและจะเลือกใช้สินค้าของเครือข่ายก่อนเพื่อการประหยัดและการชำระเงินมีระยะเวลาปลอดหนี้ถึง 3 เดือน (รายละเอียดแสดงในตารางที่ 5)

ตารางที่ 5 ค่าตกแต่ง อุปกรณ์และสินทรัพย์ถาวร

(หน่วย : บาท)

งบประมาณการลงทุน	หน่วย	บาท
ค่าตกแต่งร้าน		80,000
ชั้นวางของ	15	50,000
ตู้เซฟ	2	160,000
อุปกรณ์เครื่องใช้		8,000
แอร์	3	60,000
คอมพิวเตอร์	1	30,000
โต๊ะและเก้าอี้	4	20,000
ชุดเคาน์เตอร์	1	20,000

ตารางที่ 5 (ต่อ)

(หน่วย : บาท)

งบประมาณการลงทุน	หน่วย	บาท
ตู้เอกสาร	4	10,000
โทรศัพท์, โทรสาร	1	15,000
รถกระบะบรรทุกเก้าอี้	1	200,000
ลิฟท์		80,000
เครื่องเสียง	1	10,000
เครื่องปั้มน้ำ	1	5,000
ครัว		25,000
อื่นๆ		10,000
รวม		783,000

เนื่องจากเป็นอาคารเช่าจึงต้องผูกพันในการดูแลรักษาในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายดำเนินงานแต่ละเดือนดังนี้

ตารางที่ 6 ค่าเช่าและบำรุงรักษา

(หน่วย : บาท)

หมวดค่าใช้จ่ายการถือครองทรัพย์สิน	ต่อเดือน	ค่าเช่าต่อปี
ค่าเช่าอาคาร	10,000	120,000
ค่าบำรุงรักษา	1,000	12,000
รวม	11,000	132,000

(2) เงินเดือนและค่าจ้าง กิจการมุ่งเน้นการพึ่งตนเอง คนงานมีค่าจ้างสูงเนื่องจากต้องใช้แรงงานแบกหาม ส่วนพนักงานขายและบัญชีสามารถทำงานทดแทนกันได้เมื่อจำเป็น จึงต้องจ้างพนักงานขายและคนงานประเภทละ 2 คน (รายละเอียดแสดงในตารางที่ 7)

ตารางที่ 7 เงินเดือนค่าจ้าง

(หน่วย : บาท)

	หน่วย	บาท/เดือน	ต่อปี
หมวดเงินเดือนและค่าจ้าง			
ผู้จัดการ	1	10,000	120,000
พนักงานขาย	2	4,800	57,600
บัญชี	1	3,000	36,000
คนงาน	2	5,000	60,000
ยามส่วนเฉลี่ย	1	1,000	12,000
รวม		23,800	285,600

(3) ค่าใช้จ่ายทั่วไป เน้นการโฆษณาเพื่อให้ลูกค้าได้รู้จักร้านใหม่และประชาสัมพันธ์เมื่อมีการจัดประมูลหรือรายการส่งเสริมการขาย ส่วนค่ายานพาหนะเป็นค่าน้ำมันพาหนะ และค่าส่งสินค้าให้ลูกค้า (ตารางที่ 8)

ตารางที่ 8 ค่าใช้จ่ายทั่วไป

(หน่วย : บาท)

หมวดค่าใช้จ่ายทั่วไป	บาท/เดือน	ต่อปี
ค่าไฟฟ้า	5,000	60,000
ค่าประปา	1,500	18,000
ค่าโทรศัพท์	3,000	36,000
ค่าโฆษณา	15,000	180,000
ค่าสอบบัญชี	420	5,040
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	2,000	24,000
ค่ายานพาหนะ	6,000	72,000
ค่าธรรมเนียมชมรมผู้ค้าของเก่า	3,000	36,000
รวม	35,920	431,040

รวมค่าใช้จ่ายดำเนินงานทั้งสิ้น (ไม่รวมค่าซื้อทรัพย์สิน) 848,640 บาทต่อปี (ตารางที่ 11)

2.2 กระแสเงินสดของโครงการ แสดงตามงบกระแสเงินสด งบดุลและงบกำไรขาดทุน เนื่องจากลักษณะของกิจการไม่ค่อยเปิดเผยข้อมูลที่เป็นทางการ ดังนั้นจึงต้องอาศัยการเทียบเคียงกับกิจการที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน จากต้นแบบสถานธนาถนุบาลท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่และห้างหุ้นส่วนจำกัดมิตรชัยบริการสาขาหนองหอย จึงสมมุติสภาพแวดล้อมทางการจัดการและเงื่อนไขทางการเงินดังนี้

2.2.1 กิจการเป็นธุรกิจขนาดเล็กขนาดเทียบเคียงกับธุรกิจประเภทเดียวกัน คือห้างหุ้นส่วนจำกัดมิตรชัยบริการ สาขาหนองหอยและร้าน ต.นครพิงค์ ซึ่งอยู่นอกและในพื้นที่ให้บริการตามลำดับ โดยมีอายุโครงการ 5 ปี

2.2.2 ยอดรายรับจากผู้ให้บริการอัตราเพิ่มร้อยละ 5.9 ต่อปี

2.2.3 รายได้ดอกเบี้ยรับจากรายการได้ถอน อัตราร้อยละ 75 ของยอดซื้อหรือรับจำนำ (ตารางภาคผนวก 1)

2.2.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี

2.2.5 ทรัพย์สินหลุดจำนำขายได้อัตราร้อยละ 80

2.2.6 ลูกหนี้การค้า 20%จากการรับซื้อและ 100% สิ้นค้าคงเหลือจากรับจำนำ(ตารางภาคผนวก 3)

2.2.7 เจ้าหนี้การค้า จากซื้อ 50% จากสินค้าคงเหลือที่ซื้อมาขาย 40% (ตารางภาคผนวก 4)

2.2.8 ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าและการคิดค่าเสื่อมราคา เป็นแบบเส้นตรงอัตรา ร้อยละ 20 ต่อปี

2.2.9 ไม่มุ่งเน้นการซื้อสินค้าใหม่มาขายเพราะกำไรต่ำ

2.2.10 สินค้าอื่นคาดว่าจะขายสินค้าใหม่ได้ในอัตราร้อยละ 60

นอกจากนี้ยังมีเงื่อนไขหรือข้อสมมุติแยกตามประเภทสินค้า ซึ่งแบ่งเป็นอัญมณีและสินค้าอื่น ดังแสดงในตารางที่ 9

ตารางที่ 9 สภาพแวดล้อมทางการจัดการและเงื่อนไขต่างๆ

ประเภท	(หน่วย :ร้อยละ)	
	อัญมณี	สินค้าอื่น
สัดส่วนสินค้า (ร้อยละ)	23	77
การตีราคา(อัตราร้อยละของทุน)	60	25
การตั้งราคาขาย(อัตราร้อยละของทุน)	80	60
กำไรจากการขาย	20	45
อัตราร้อยละของสินค้าที่ถูกค้าใช้สิทธิซื้อคืน(ได้ถอน 75%)	80	60
อัตราร้อยละของสินค้าที่ถูกค้าสละสิทธิซื้อคืน(หลุดจำนำ)	20	40
ราคาขายสินค้าหลุดจำนำ(Mark up)	20	45
สินค้าคงเหลือ (ตารางภาคผนวก 3)		
จากการรับจำนำ(อัตราร้อยละของยอดรับ)	20	20
จากการซื้อสินค้าใหม่มาขาย(อัตราร้อยละของยอดรับ)	60	60
สินค้าอื่นที่ซื้อมาขายต้นทุนอัตราร้อยละ	ไม่ซื้อ	75
สินค้าอื่นคาดว่าจะขายสินค้าใหม่ได้ในอัตราร้อยละ		60

จากเงื่อนไขดังกล่าวสามารถจำลองต้นแบบของกิจการรับซื้อขายแลกเปลี่ยน
สินค้า ซึ่งปรับกับยอดประมาณการจำนวนเงินจากการรับจำนำได้ ดังนี้

ตารางที่ 10 แบบจำลองปรับตัวยดประมาณการจำนำ

(หน่วย:บาท)					
รายการ / ปี	2545	2546	2547	2548	2549
รายได้จำนำ (บาท) ต่อปี(ส่วนแบ่งปรับปรุงทางการแข่งขัน)	1,546,964	1,893,496	2,339,569	2,861,859	2,743,771
-เป็นอัญมณี 23%	355,802	435,504	538,101	658,228	631,067
- เป็นสินค้า 77%	1,191,162	1,457,992	1,801,468	2,203,632	2,112,704
รายการได้ก่อน(75%)จากการสัมภาษณ์	999,339	1,223,198	1,511,361	1,848,761	1,772,476
-เป็นอัญมณี 23% ร้อยละ 80	284,641	348,403	430,481	526,582	504,854
- เป็นสินค้า 77% ร้อยละ 60	714,697	874,795	1,080,881	1,322,179	1,267,622
หลุดจำนำ	547,625	670,297	828,207	1,013,098	971,295
-เป็นอัญมณี 23%	71,160	87,101	107,620	131,646	126,213
- เป็นสินค้า 77%	476,465	583,197	720,587	881,453	845,082
ขายทรัพย์สินหลุด มักขายได้ 80%(สินค้าคงเหลือ20%)	438,100	536,238	662,566	810,479	777,036
กำไรขายทรัพย์สินหลุด (รับอัญมณี60%อื่นๆ 20-30 %)	171,954	210,473	260,057	318,113	304,987
-เป็นอัญมณี 23% ตีราคา 60% กำไร 20 %(ของเก่าขายถูกกว่าของใหม่20 %)	20,153	24,667	30,478	37,282	35,744
-เป็นสินค้า 77% ตีราคา 25% กำไร 70-25=45 % (ของเก่าขายถูกกว่าของใหม่30 %)	151,802	185,806	229,579	280,831	269,243
สินค้าคงเหลือทรัพย์สินหลุด 20%	109,525	134,059	165,641	202,620	194,259
สินค้าคงเหลือทรัพย์สินหลุดจำนำ(อัตราเพิ่มร้อยละ)		0.22	0.24	0.22	- 0.04
ต้นทุนขายทรัพย์สินหลุด(ร้อยละ)	71.81	71.81	71.81	71.81	71.81
รายได้ดอกเบี้ยรับ					
-เป็นอัญมณี 23% ตีราคา 60% อัตราดอกเบี้ย 3-5% ต่อเดือน	91,085	111,489	137,754	168,506	161,553
-เป็นสินค้า 77% ตีราคา 25% อัตราดอกเบี้ย 8-10 ต่อเดือน	514,582	629,853	778,234	951,969	912,688
รายได้ดอกเบี้ยรับมีผู้มาต่อดอกเบี้ย 75%(ตามได้ก่อน)	605,667	741,342	915,988	1,120,475	1,074,241
รายได้อื่น					
ซื้อของใหม่ 3,000 หน่วย@100 อัตราเพิ่ม(10%)	300,000	330,000	363,000	399,300	439,230
ต้นทุนขาย 2,000หน่วย@150 (75%)	225,000	247,500	272,250	299,475	329,423
กำไรจากการขาย 75% (เพราะของเหลือ 25%)	75,000	82,500	90,750	99,825	109,808
ของเหลือ1,000 @100	100,000	110,000	121,000	133,100	146,410
รวมรายได้ทั้งสิ้นก่อนค่าใช้จ่ายดำเนินการ	852,622	1,034,315	1,266,795	1,538,413	1,489,035
รวมรายได้ทั้งสิ้น ต่อเดือน	71,052	86,193	105,566	128,201	124,086

เพื่อให้ทราบถึงการลงทุนในด้านต่างๆ จึงต้องมีการจัดทำงบการเงินล่วงหน้า อาศัยข้อมูลจากการวิเคราะห์ด้านการตลาด การประมาณรายได้และค่าใช้จ่าย สินทรัพย์หนี้สิน และทุน มีดังนี้

งบกำไรขาดทุนล่วงหน้า ทำให้ทราบผลการดำเนินงานของกิจการในแต่ละปีเป็นอย่างไร การทำกำไรและค่าใช้จ่ายต่างๆ (รายละเอียดในตารางที่ 11)

ตารางที่ 11 งบกำไรขาดทุนล่วงหน้าของโครงการ

	(หน่วย : บาท)				
	2545	2546	2547	2548	2549
รายได้					
ดอกเบี้ยรับจํานา	605,667	741,342	915,988	1,120,475	1,074,241
กำไรจากขายทรัพย์สินจํานาหลุด	171,954	210,473	260,057	318,113	304,987
กำไรจากขายทรัพย์สินซื้อจํานาหน่วย					
ขาย (หน่วย 85%ของซื้อ)	300,000	330,000	363,000	399,300	439,230
รายได้	1,077,621	1,281,815	1,539,045	1,837,888	1,818,458
ต้นทุนขาย(75%ราคาขาย)	225,000	247,500	272,250	299,475	329,423
กำไรขั้นต้น	852,621	1,034,315	1,266,795	1,538,413	1,489,035
รายได้อื่นดอกเบี้ยรับ	-	-	-	-	-
รวมรายได้	852,621	1,034,315	1,266,795	1,538,413	1,489,035
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	848,640	891,072	935,626	982,407	1,031,527
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
ดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะยาว	124,905	101,571	76,048	48,131	17,595
ดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะสั้น(OD)	-	-	-	-	-
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
รวมค่าใช้จ่าย	1,146,445	1,165,543	1,184,574	1,203,438	1,222,022
กำไรก่อนหักภาษี	(293,824)	(131,228)	82,221	334,975	267,013
ภาษี 30 % นิติบุคคล 1/					(77,747)
กำไรสุทธิ(หลังหักภาษี)	(293,824)	(131,228)	82,221	334,975	189,266
กำไรสุทธิ	(293,824)	(131,228)	82,221	334,975	189,266
ส่วนของเจ้าของ	500,000	206,176	74,948	157,169	492,144

หมายเหตุ 1/ โครงการไม่เสียภาษีได้นิติบุคคลในปี พ.ศ. 2545-2549 เนื่องจากการขาดทุนใน
2 แรกและนำผลขาดทุนสะสมไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีมาหักจากกำไรในปี
พ.ศ. 2547-2549 ทำให้ปี พ.ศ. 2547-2548 ไม่มีเงินได้ที่ต้องนำมาคำนวณภาษี

งบกระแสเงินสดล่วงหน้า ทำให้ทราบการไหลเวียนและความเพียงพอของเงินสด
ที่ต้องการใช้ในกิจการ เพื่อการบริหารและจัดการ (รายละเอียดในตารางที่ 12)

ตารางที่ 12 ประมาณกระแสเงินสดล่วงหน้าของโครงการ

(หน่วย : บาท)

	2545	2546	2547	2548	2549
ยอดขาย	1,077,621	1,281,815	1,539,045	1,837,888	1,818,458
ต้นทุนขาย	225,000	247,500	272,250	299,475	329,423
กำไรขั้นต้น	852,622	1,034,315	1,266,795	1,538,413	1,489,035
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	848,640	891,072	935,626	982,407	1,031,527
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
ดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะเวลา	124,905	101,571	76,048	48,131	17,595
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
รวมค่าใช้จ่าย	(1,146,445)	(1,165,543)	(1,184,574)	(1,203,438)	(1,222,022)
กำไรก่อนหักภาษี	(293,824)	(131,228)	82,221	334,975	267,013
ภาษี 30 % นิติบุคคล 1/					(77,747)
กำไรสุทธิ(หลังหักภาษี)	(293,824)	(131,228)	82,221	334,975	189,266
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน	(120,924)	41,672	255,121	507,875	362,166
เงินสดต้นงวดยกมา	1,135,500	765,831	535,423	492,943	675,299
จ่ายเงินต้น (ระยะเวลา)	(248,745)	(272,079)	(297,602)	(325,519)	(356,055)
กระแสเงินสด	765,831	535,424	492,943	675,299	681,410
กระแสเงินสด(สะสม)	765,831	1,301,255	1,794,198	2,469,497	3,150,907

หมายเหตุ 1/ โครงการไม่เสียภาษีได้นิติบุคคลในปี พ.ศ. 2545-2549 เนื่องจากการขาดทุนใน
2 แรกและนำผลขาดทุนสะสมไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีมาหักจากกำไรในปี
พ.ศ. 2547-2549 ทำให้ปี พ.ศ. 2547-2548 ไม่มีเงินได้ที่ต้องนำมาคำนวณภาษี

งบดุลล่วงหน้า ทำให้ทราบฐานะและความเปลี่ยนแปลงทางการเงินของกิจการ
(รายละเอียดในตารางที่ 13 และตารางภาคผนวกที่ 7-11)

ตารางที่ 13 งบดุลล่วงหน้าของโครงการ

(หน่วย: บาท)

สินทรัพย์	2545	2546	2547	2548	2549
เงินสด	765,831	535,424	492,943	675,299	681,410
ลูกหนี้	131,430	160,872	198,770	243,143	233,110
สินค้าคงเหลือ	209,525	244,059	286,641	335,720	340,669
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	65,200	48,900	32,600	16,300	-
รวมทรัพย์สินหมุนเวียน	1,171,986	989,255	1,010,954	1,270,162	1,255,189
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
เจ้าหนี้การค้า	320,000	352,000	387,200	425,920	468,512
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้อื่น	20,955	52,931	98,211	152,943	105,267
รวมหนี้สินหมุนเวียน	340,955	404,931	485,411	578,863	573,779
เงินกู้ระยะยาว	1,251,255	979,176	681,574	356,055	-
ส่วนของผู้ถือหุ้น	206,176	74,948	157,169	492,144	681,410
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,798,386	1,459,055	1,324,154	1,427,062	1,255,189

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

2.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการเปรียบเทียบระหว่างรายการในงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไป เพื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างรายการ ในด้านต่างๆและประเมินประสิทธิภาพและความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย สภาพคล่อง ความเสี่ยง ความสามารถในการใช้ทรัพย์สิน สมรรถภาพในการทำกำไร จากการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการจะได้อัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ (ตารางที่ 14)

ตารางที่ 14 อัตราส่วนทางการเงินของโครงการ

ชื่ออัตราส่วน / ปี	2545	2546	2547	2548	2549
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)					
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ (บาท)	831,031	584,324	525,543	691,299	681,410
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	3.43	2.44	2.08	2.19	2.19
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (Acid Test Ratio)	2.63	1.84	1.49	1.61	1.59
อัตราส่วนวิเคราะห์ความเสี่ยง (Leverage Ratios)					
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio)	0.89	0.95	0.88	0.66	0.46
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนเจ้าของ (Debt to Equity Ratio)	7.72	18.47	7.43	1.90	0.84
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย(เท่า)	- 1.35	- 0.29	2.08	7.96	16.18
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)					
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	0.60	0.88	1.16	1.29	1.45
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	0.35	0.32	0.24	0.11	-
อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	- 0.16	- 0.09	0.06	0.23	0.15
อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อยอดขาย (ร้อยละ)	-22.27	-10.24	5.34	18.23	14.68
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย (ร้อยละ)	79.12	80.69	82.31	83.71	81.88
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ (ร้อยละ)	-22.27	-10.24	5.34	18.23	10.41
อัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุน (ROA) (ร้อยละ)	-16	-9	11.87	23	15
อัตราส่วนผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น(ROE) (ร้อยละ)	-143	-175	52	68	28

2.1.1 ความสามารถในการชำระหนี้สินคืน ผลการวิเคราะห์มีดังนี้

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย(times interest earned) ซึ่งแสดงถึงความสามารถของกิจการ ในการชำระดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืม พบว่าใน 2 ปีแรก เป็นลบ และมีแนวโน้มดีขึ้น โดยในปีที่ 3-5 คือ พ.ศ. 2547-2549 มีอัตรา 2.08, 7.96 และ 16.18 เท่า ตามลำดับ (แสดงในตารางที่ 15) ซึ่งหมายความว่าโครงการมีความสามารถสูงในการชำระดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืม

การชำระคืนเงินกู้ ในการดำเนินธุรกิจของโครงการจะพบมีการกู้เงินจากธนาคาร 1,500,000 บาท อัตราดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 9.75 ต่อปี เป็นเงินลงทุนในกิจการโดย

คาดหมายว่าการรับซื้อหรือการขายคืนไม่อาจคาดการณ์ได้ว่าจะต้องใช้เงินในแต่ละเดือนเท่าใดและในภาวะปัจจุบันธนาคารมีนโยบายชะลอการให้สินเชื่อ โดยผ่อนชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นงวดๆ พบว่าโครงการสามารถชำระหนี้เงินกู้ธนาคารได้ภายในระยะเวลา 5 ปี โดยเป็นยอดเงินต้น 1,500,000 บาท และดอกเบี้ย 368,252 บาท โดยมีการชำระเงินต้นแบ่งเป็นงวดเท่ากันทุกเดือนๆ ละ 31,137.53 บาท (ตารางที่ 15 และรายละเอียดในตารางภาคผนวกที่ 6)

ตารางที่ 15 การชำระคืนเงินกู้

(หน่วย : บาท)

ปีที่	รวมเงินต้นและดอกเบี้ย	ค่าดอกเบี้ย	เงินต้น	คงเหลือ
0				1,500,000
1	373,650	124,905	248,745	1,251,255
2	373,650	101,571	272,079	979,176
3	373,650	76,048	297,602	681,574
4	373,650	48,131	325,519	356,055
5	373,650	17,595	356,055	0
รวม	1,868,250	368,250	1,500,000	

2.1.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (liquidity ratio) พบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (current ratio) มีค่า 3.43 เท่าในปีแรก และลดลงเล็กน้อยแต่ยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากกิจการประเภทนี้ต้องดำรงสภาพคล่องที่สูง โดยมีค่า 3.43, 2.44, 2.08 ในปีที่ 1, 2, 3 ตามลำดับและ 2 ปีสุดท้ายมีค่าเท่ากันคือ 2.19 สำหรับอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (acid test ratio) มีค่า 2.63 เท่าในปีแรกมีค่า 1.84, 1.49, 1.61 และ 1.59 ในปีที่ 2, 3, 4 และ 5 ตามลำดับ แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นตามการร้องขอของเจ้าหนี้ได้เป็นอย่างดี ตลอดจนมีความสามารถแฝงในการลงทุนเพื่อทำกำไรระยะสั้น

2.1.3 อัตราส่วนวัดสภาพเสี่ยง (leverage ratios)

- อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม พบว่าเริ่มต้นกิจการมีค่า 0.89 ในปีที่ 1 เพิ่มขึ้นเป็น 0.95 ในปีที่ 2 และมีแนวโน้มลดลงเป็น 0.88, 0.66 และ 0.46 ในปีที่ 3, 4 และ 5 ตามลำดับ จะเห็นว่าในระยะก่อนเริ่มดำเนินการนั้นมีการกู้ยืมสูงเพื่อ ลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

และเพื่อดำรงสภาพคล่องให้สูงไว้ เมื่อเริ่มมีกำไรและในขณะที่มีการชำระเงินกู้ไปเรื่อย ๆ ยอดหนี้สินจึงลดลงเป็นผลให้อัตราส่วนนี้ลดลงอย่างรวดเร็ว

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าเริ่มต้นกิจการมีค่า 7.72

ในปีที่ 1 เพิ่มขึ้นเป็น 18.47 ในปีที่ 2 และลดลงเหลือ 7.43, 1.90 และ 0.84 ในปีที่ 3, 4 และ 5 ตามลำดับ จะเห็นว่าแนวโน้มมีลักษณะคล้ายอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เนื่องจากเมื่อเริ่มดำเนินงานมีการกู้ยืมสูงกว่าเงินลงทุนของเจ้าของถึง 3 เท่า ต่อมากิจการเริ่มมีกำไร และไม่มีการแบ่งส่วนกำไร จึงมีกำไรสะสมทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ในขณะที่ยอดหนี้สินลดลงเป็นผลให้อัตราส่วนนี้ลดลงอย่างรวดเร็ว

จะเห็นว่าจากการวิเคราะห์อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน ความเสี่ยงเนื่องจากหนี้สินจะมีสูงในขณะเริ่มกิจกรรม โดยเฉพาะในช่วงปีที่ 1 และ 2 ของกิจการความเสี่ยงจะลดลงเมื่อถึงปีที่ 3 ของกิจการอันเนื่องจากแนวโน้มหนี้สินจะต่ำลง

2.1.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (profitability ratios)

- ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (กำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม) เริ่มจาก การเป็นลบใน 2 ปี แรกคือ -16% และ -9% และมีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อย ๆ โดยมีค่าเป็นบวก 11.87%, 23% และ 15% ในปีที่ 3, 4 และ 5 ตามลำดับ เนื่องจากส่วนของเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสะสม ซึ่งในการศึกษานี้ กำหนดว่ากำไรสะสมจะไม่นำไปลงทุนต่อ แต่ในความเป็นจริงแล้วกำไรสะสมที่ได้อาจนำไปลงทุนต่อ ไม่ได้เก็บไว้เป็นเงินสด ดังนั้นผลตอบแทนที่ได้จะสูงขึ้นจะส่งผลต่ออัตราส่วนของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมจะสูงขึ้นกว่านี้

- อัตราส่วนผลตอบแทนก่อนหักภาษีต่อยอดขาย เริ่มจาก การเป็นลบใน 2 ปี แรกคือ -22% และ -10% มีแนวโน้มดีขึ้น และอยู่ในระดับที่น่าพอใจซึ่งมีค่าเป็นบวก 5%, 18% และ 15% ในปีที่ 3, 4 และ 5 ตามลำดับ จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิต่อรายได้เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรสุทธิหลังหักภาษีต่อรายได้มีอัตราร้อยละเท่ากับอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ ยกเว้นปี พ.ศ. 2549 เท่ากับ 10% เนื่องจากต้องเริ่มเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล

- อัตราส่วนของผลตอบแทนจากการลงทุน (ROA) เริ่มจากการเป็นลบใน 2 ปี แรกคือ -16% และ -9% แล้วมีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อย ๆ ในปีถัดไปเป็น 12%, 23% และ 15% ในปีที่ 3, 4 และ 5 ตามลำดับ เนื่องจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี แต่มีส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นกำไรสะสมเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ เช่นกัน

- อัตราส่วนของผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) ก็เช่นกัน เริ่มจาก -143% และ -175% ใน 2 ปีแรก แล้วมีค่าเป็นบวก 52%, 68% และ 28% ในปี ที่ 3, 4 และ 5 ตามลำดับ

3. การประเมินผลโครงการ เมื่อทราบผลการลงทุน การดำเนินงานแล้วควร จะประเมินความคุ้มค่าจากการลงทุน เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนโดยประเมินในแต่ละ ด้านดังนี้

3.1 ระยะเวลาคืนทุน (payback period) จากงบการเงินล่วงหน้า สามารถแสดงกระแสเงินสดสุทธิของโครงการฯ ในแต่ละปีได้ ดังตารางที่ 12 และ 16

ตารางที่ 16 กระแสเงินสดสุทธิ และสะสมของโครงการ

(หน่วย : บาท)

	2545	2546	2547	2548	2549
กระแสเงินสด	765,831	535,424	492,943	675,299	681,410
กระแสเงินสด(สะสม)	765,831	1,301,255	1,794,198	2,469,497	3,150,907

จากตารางดังกล่าวโครงการจะสามารถคืนทุนได้ภายในเวลา 3 ปี 4 เดือน โดยใช้วิธี ดูจากกระแสเงินสดสุทธิของโครงการในแต่ละปี (ตารางที่ 16) พบว่า การคืนทุนได้ ภายใน 40 เดือนถือว่าเร็วมากแล้วในสถานการณ์ปัจจุบัน ซึ่งเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว และยังไม่มี สัญญาณบ่งบอกที่ชัดเจน

3.2 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) คือผลรวมของ มูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการ พบว่าที่อัตราคิดลดร้อยละ 9.75 มูลค่า ปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิของโครงการเท่ากับ 2,408,603 บาท แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับ จากโครงการเมื่อเทียบเป็นมูลค่าปัจจุบันมากกว่าเงินลงทุนของโครงการ

การคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธินั้น มีตัวแปรสำคัญคือ อัตราคิดลด ที่ใช้หากใช้ค่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง ซึ่งในประเทศไทยอาจใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ประจำ 3 เดือน ของธนาคารพาณิชย์ คือ ประมาณ 2.5 % จะได้มูลค่าปัจจุบันสุทธิ 2,789,425 บาท หมายความว่าหากนำเงินที่ลงทุนในโครงการนี้ เข้าฝากประจำ 3 เดือน กับธนาคารพาณิชย์ จะได้อัตราผลตอบแทน 2.5% แต่นำมาลงทุนในโครงการนี้ภายใน 5 ปี จะมีผลตอบแทนสูงกว่า นำเงินไปฝากธนาคาร แม้จะใช้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน บวกกับอัตราเงินเฟ้อ

(ประมาณ 5 %) คือ 7.5% จะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ 2,440,453 บาท หมายความว่าเมื่อปรับผลตอบแทนด้วยอัตราเงินเฟ้อ 5 % แล้ว การลงทุนในโครงการ จะให้ผลตอบแทนมากกว่าการนำเงินลงทุนไปฝากประจำกับธนาคาร ใน 5 ปี

3.3. อัตราผลตอบแทนการลงทุน (internal rate of return) จากการวิเคราะห์ทางการเงินพบว่าโครงการมีอัตราผลตอบแทนการลงทุนในอัตราร้อยละ 18 ต่อปีซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่จะใช้ในโครงการแสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากโครงการสูงกว่าต้นทุนของโครงการ

4. การวิเคราะห์ความไวของโครงการ

เนื่องจากการคาดการณ์ใดๆย่อมมีการเบี่ยงเบนเป็นปกติซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อโครงการในด้านผลตอบแทนจากการลงทุนและจุดคุ้มทุนดังนั้นเพื่อลดความเสี่ยงของโครงการจึงต้องวิเคราะห์ความไว(sensitivity analysis) โดยสมมติให้มีการเปลี่ยนแปลงต่างๆ โดยให้ปี พ.ศ. 2545 เป็นปีฐาน แล้วคำนวณผลตอบแทนที่เกิดขึ้นใหม่แบ่งเป็น 2 กรณี

4.1 เมื่อยอดผู้มาใช้บริการเพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 10 และร้อยละ 15 ต่อปี แสดงตามตารางที่ 17

4.2 เมื่อค่าของทุนลดลงเป็นอัตราร้อยละ 6 และเพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 12 ต่อปี โดยที่ยอดผู้มาใช้บริการเปลี่ยนไปอัตราร้อยละ 10 และร้อยละ 15 ต่อปี แสดงตามตารางที่ 18

ตารางที่ 17 การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

(หน่วย:บาท)

ปี	กำไรหลังหักภาษี (บาท)		
	ก่อนการเปลี่ยนแปลงผู้ให้บริการ	ยอดผู้ให้บริการเพิ่มขึ้น 10 %	ผู้ให้บริการเพิ่ม ขึ้น 15 %
	5.9. %		
2545	- 293,823.61	-293,823.61	- 293,823.61
2546	- 131,228.59	-94,443.90	- 49,507.56
2547	82,221.06	174,878.57	292,836.46
2548	257,227.86	419,823.95	531,919.65
2549	189,265.86	345,034.04	563,677.78

ตารางที่ 17 (ต่อ)

(หน่วย:บาท)

กำไรหลังหักภาษี (บาท)			
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น			
IRR	18%	26%	33%
NPV 9.75% (บาท)	2,408,603.04	2,917,167.81	3,577,251.05
PAY BACK PERIOD	3ปี 4 เดือน	3ปี 1 เดือน	2ปี 10 เดือน

ตารางที่ 18 การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) NPV เมื่อค่าของทุนเปลี่ยนแปลง

การวิเคราะห์ความไว (sensitivity analysis) ค่าของทุน 9.75% 12.0% และ 6.0 %			
NPV			
ค่าของทุน	ก่อนการเปลี่ยนแปลงผู้ให้บริการ	ขอผู้ให้บริการเพิ่มขึ้น 10 %	ผู้ให้บริการเพิ่มขึ้น 15 %
	5.9%		
ค่าของทุน 9.75% (บาท)	2,408,603.04	2,917,167.81	3,577,251.05
ค่าของทุน 12.0% (บาท)	2,277,296.06	2,744,921.53	3,351,551.16
ค่าของทุน 6.0% (บาท)	2,656,980.55	3,244,668.26	4,008,119.76

1. กรณีอัตราการเจริญเติบโตของยอดผู้ให้บริการ เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี

สรุปได้ว่ากิจการขาดทุนใน 2 ปีแรก และเริ่มมีกำไรในปีที่ 3-5 แนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยผลกำไรเมื่อสิ้นปีที่ 5 เพิ่มขึ้นเกือบ 1 เท่า ผลตอบแทนลดค่าจากการลงทุน(IRR) อัตราร้อยละ 26 เพิ่มขึ้น 8 % มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) 2,917,167.81 บาท ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) 3 ปี 1 เดือน เร็วกว่าปกติเพียง 3 เดือน

2. กรณีอัตราการเจริญเติบโตของยอดผู้ให้บริการ เพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 15 ต่อปี ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี

สรุปได้ว่ากิจการขาดทุนใน 2 ปีแรก และเริ่มมีกำไรในปีที่ 3-5 แนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยผลกำไรเมื่อสิ้นปีที่ 5 เพิ่มขึ้นเกือบ 3 เท่า ผลตอบแทนลดค่าจากการลงทุน(IRR) อัตราร้อยละ

33 เพิ่มขึ้น 15 % (เกือบ 1 เท่า) มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) 3,577,251.05 บาท ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) 2 ปี 10 เดือน เร็วกว่าปกติถึง 6 เดือน

3. กรณีค่าของทุน (อัตราคิดลด) เปลี่ยนแปลงลดลง เป็นอัตราร้อยละ 6 ต่อปีในกรณีที่ยอดผู้ให้บริการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และร้อยละ 15 ผลปรากฏว่ามูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 3,244,668 บาท และ 4,008,120 บาท ตามลำดับ (รายละเอียดตามตารางที่ 18)

4. กรณีค่าของทุน (อัตราคิดลด) เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น เป็นอัตราร้อยละ 12 ต่อปีในกรณีที่ยอดผู้ให้บริการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และร้อยละ 15 ผลปรากฏว่ามูลค่าปัจจุบันของผลตอบแทนสุทธิจะเพิ่มสูงขึ้นเป็น 2,744,922 บาท และ 3,351,551 บาท ตามลำดับ (รายละเอียดตามตารางที่ 18)

5. สรุป การประเมินความน่าลงทุนของโครงการ

เมื่อพิจารณาถึงผลการวิเคราะห์ทางการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของการดำเนินธุรกิจซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าของห้างหุ้นส่วนจำกัด เชียงใหม่มิตรชัยที่ผ่านมาสามารถนำมาประเมินความเป็นไปได้ในการลงทุนของโครงการ ดังนี้

5.1 ความสามารถในการชำระหนี้ของโครงการ สามารถชำระหมดภายในอายุโครงการ และมีความสามารถสูงในการชำระหนี้ทั้งระยะสั้นเช่น เจ้าหนี้ และเงินกู้เพื่อการลงทุน 1,500,000 บาท

5.2 สภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ สูง ความเสี่ยงแม้จะสูงในช่วง 2 ปีแรก เพราะโครงการอยู่ในภาวะขาดทุน แต่อยู่ในระดับยอมรับได้และจะเริ่มมีกำไรในปีที่ 3 เป็นต้นไปทำให้ความเสี่ยงมีแนวโน้มลดลง

5.3 ผลตอบแทนที่คุ้มค่าของโครงการ จากการวิเคราะห์ผลตอบแทนของโครงการในระยะเวลา 5 ปี ในกรณีปกติ (โดยมีค่าอัตราคิดลดที่ร้อยละ 9.75) แสดงได้ดังนี้

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)	2,408,603 บาท
อัตราผลตอบแทนการลงทุน (IRR)	อัตราร้อยละ 18
ผลตอบแทนต่อยอดขาย	อัตราร้อยละ 5-18
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	อัตราร้อยละ 6-23
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้เป็นหุ้นส่วน (ROE)	อัตราร้อยละ 28-68

ด้านมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) ที่ค่าอัตราคิดลดต่างๆพบว่า ที่อัตราคิดลดต่ำสุดคือที่อัตราร้อยละ 6 และยอดผู้จำหน่ายเพิ่มสูงสุดอัตราร้อยละ 15 ค่า NPV และ ค่าของทุนสูงสุดซึ่ง NPV จะเท่ากับ 4,008,120 บาท

4. ระยะเวลาคืนทุนของโครงการฯ ซึ่งน้อยกว่า 5 ปี (3 ปี 4 เดือน) เมื่อยอดผู้จำหน่าย เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 10 ระยะเวลาคืนทุนจะเร็วขึ้นกว่าปกติเพียง 1 เดือน แต่เมื่อยอดผู้จำหน่ายเพิ่มอัตราร้อยละ 15 ระยะเวลาคืนทุนจะเร็วขึ้นกว่าปกติ 6 เดือน

5. ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับดึงดูดใจให้ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เมื่อยอดผู้จำหน่ายเพิ่มอัตราร้อยละ 15 IRR เท่ากับอัตราร้อยละ 33

จึงสามารถสรุปได้ว่า โครงการนี้สามารถให้ความมั่นใจแก่ผู้ลงทุนและสถาบันการเงินที่จะให้เงินกู้แก่โครงการที่มีความสามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยครบถ้วนตามกำหนด นับว่าโครงการนี้มีความน่าลงทุนเป็นอย่างยิ่งโครงการหนึ่งในภาวะเศรษฐกิจตกต่ำในปัจจุบันธุรกิจที่ทำกำไรมีน้อยมาก

บทที่ 5

สรุปและขอเสนอแนะ

(SUMMARY AND RECOMMENDATION)

สรุปผลการศึกษา

(Summary)

จากการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนในโครงการรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า สามารถสรุปผลการศึกษาในด้านต่างๆที่เป็นสาระสำคัญดังนี้

1. การวิเคราะห์ด้านการตลาด

1.1. การลงทุนมีนโยบายมุ่งเน้นทำธุรกิจที่มีศักยภาพ ความเสี่ยงต่ำ มีความได้เปรียบทางการแข่งขัน สอดคล้องกับภาวะทางเศรษฐกิจ ในปัจจุบันนี้ธนาคารและสถาบันการเงินต่างๆ จะลดการปล่อยสินเชื่อแม้จะมีสภาพคล่องล้นตลาดก็ตาม ความต้องการเงินทุนระดับที่สอดคล้องระดับชนชั้นกลางลงมาในการอุปโภคบริโภค เพื่อดำรงชีพหรือยามขัดสนนับว่ามีความจำเป็น กิจกรรมรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้านับว่าตอบสนองได้ตรงจุด และในเวลาที่เหมาะสมในภาครัฐเองซึ่งมีสถานธนาถนาบาลยังมีข้อจำกัดทางด้านการให้บริการครอบคลุมพื้นที่ และผู้จำหน่ายยังมีความอายในการไปใช้บริการ ร้านซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าเป็นกิจการรับจำหน่าย และซื้อขายสินค้าจึงมีความใกล้เคียงด้านบริการกับโรงรับจำนำในกรุงเทพมหานคร และสถานธนาถนาบาลของรัฐบาล ในการวิเคราะห์ทางด้านการตลาดเพื่อพยากรณ์ยอดขายหรือยอดรับจำนำของห้างหุ้นส่วนจำกัด เชียงใหม่มีตรัยครั้งนี้ จึงใช้การเทียบเคียงกับข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ ผู้ดำเนินธุรกิจประเภทเดียวกัน ตลอดจนเอกสารที่อยู่ในธุรกิจซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า ปรับกับจำนวนประชากร ผู้ให้บริการในท้องถิ่น และข้อมูลทางการแข่งขัน โดยใช้อัตราการเจริญเติบโตตามต้นแบบคือสถานธนาถนาบาลท่าแพ ในอัตราร้อยละ 5.9 ต่อปีทำให้ยอดขายเริ่มต้นปี 2545 เท่ากับ 1,546,964 บาท และเป็น 2,743,771 บาท ในปี 2549 จากนั้นนำมาแปรค่าเป็นดอกเบี๋ยรับในหลักคิดของร้านซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า ที่มีผู้มาซื้อคืน(ไถ่ถอน) 75-80% ซึ่งรายได้ดอกเบี๋ยรับในปี 2545 605,667 บาท ในปี 2, 3, 4, และ 5 เป็น 741,341 915,988 1,120,475 และ 1,074,241 บาท ตามลำดับ

1.2 การวิเคราะห์จุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส และอุปสรรค (SWOT) และวิเคราะห์ส่วนผสมทางการตลาด (4P's) กิจการมีความได้เปรียบเหนือคู่แข่ง ในด้านชื่อเสียงที่มีอยู่เดิม

โดยเฉพาะด้านทำเลที่ตั้งที่อยู่เอกเทศมีคู่แข่งเพียง 2 รายต่างจากในย่านถนนมณีนีพรัตน์ที่มีร้านกว่า 20 แห่ง สินค้าสามารถตั้งราคาได้

1.3 ด้านการจัดการ กิจการเน้นการพึ่งพาตนเองโดยอาศัยจุดแข็งทางด้านบุคลากรของโครงการซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์ในธุรกิจซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้าจากร้านมิตรชัยบริการที่มีชื่อเสียงมาหลายสิบปี มีความน่าเชื่อถือในวงการธุรกิจดังกล่าวซึ่งถือว่าเป็นองค์ประกอบหลักที่สำคัญของธุรกิจประเภทนี้ นอกจากนี้สถานที่ตั้งก็มีส่วนในความสำเร็จเพราะอยู่ในย่านกลุ่มเป้าหมาย การคมนาคมสะดวก การจัดการเป็นลักษณะกลุ่มเครือข่ายซึ่งหากในเวลาคับขันสามารถยืมบุคลากรยามขาดแคลน หรือนำสินค้าที่ไม่มีขายในร้านจากร้านกลุ่มญาติ

ในการบริหารงาน มีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ดังนี้

1. สถานที่ที่เป็นอาคารพาณิชย์ 3 ½ ชั้น กว้าง 8 เมตร ลึก 18 เมตร ตั้งอยู่บนถนนกำแพงดินด้านทิศใต้ ใกล้ย่านไนบาร์ซาห่างจากโรงแรมแม่ปิง 200 เมตร มีที่จอดรถสะดวก การจราจรวิ่งสวนทางได้ สัญญาเช่าระยะยาว 5 ปี มีค่าเช่าเดือนละ 10,000 บาท ค่าตกแต่งสำนักงานพร้อมอุปกรณ์ ยานพาหนะและเครื่องใช้สำนักงาน รวม 783,000 บาท
2. เงินเดือนของพนักงาน ผู้จัดการ และส่วนเฉลี่ยค่ายาม เดือนละ 23,800 บาทซึ่งเพิ่มขึ้นทุกปีอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ค่าใช้จ่ายปีแรก 285,600 บาท
3. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ปี พ.ศ. 2545 431,040 บาทและสมมติให้เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อปีโดยค่าใช้จ่ายรายการใหญ่คือค่าโฆษณา ปี พ.ศ. 2545 มี 180,000 บาท

2. การวิเคราะห์ด้านการเงิน

2.1 แหล่งเงินทุน มีความต้องการจากแหล่งต่างๆดังนี้

- จากส่วนผู้ถือหุ้น 500,000 บาท เงินกู้ธนาคารระยะยาว 1,500,000 บาทและอาจขอวงเงินเบิกเกินบัญชี 3,000,000 บาท
- ส่วนแบ่งกำไรกำหนดไว้คือ ร้อยละ 15 ของกำไรสุทธิหลังการเสียภาษี เริ่มต้นจ่ายในปีที่ 6 เนื่องจากเป็นหุ้นส่วนเครือข่าย แต่ถ้าผลประกอบการดีอาจพิจารณาเงื่อนไขใหม่
- กำไรสะสมใน 2 ปีแรกมีผลขาดทุน 293,824 บาท และ 131,229 บาท ตามลำดับ เริ่มมีกำไรในปีที่ 3 เท่ากับ 82,221 บาท และเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จากผลการประกอบการซึ่งในปีที่ 5 เป็น 189,266 บาท

2.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

2.2.1 ความสามารถในการชำระหนี้ พบว่าโครงการมีความสามารถสูงในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืม เป็นไปตามสมมุติฐานที่ตั้งขึ้นว่าโครงการสามารถชำระหนี้ได้ภายในอายุของโครงการ (5 ปี) ดอกเบี้ยจ่าย รวม 5 ปี 368,250 บาท ในปีแรก 124,905 บาทและเริ่มลดลงในปีที่ 2 จนถึงปีที่ 5 เหลือ 17,595 บาทไหมหลังหักภาษีเป็นลบใน 2 ปี แรก เริ่มกำไรในปีที่ 3-5 ซึ่งอยู่ระหว่าง 82,221 บาท ถึง 189,266 บาท

2.2.2 อัตราส่วนทางการเงิน วัดทางด้าน สภาพคล่อง สภาพความเสี่ยง และความสามารถทำกำไร

2.2.2.1 สภาพคล่อง อยู่ในระดับสูง ระหว่าง 2.08-3.44 เท่า แนวโน้มเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย อัตราความเสี่ยง ความสามารถจ่ายดอกเบี้ย ปีที่ 3-5 อยู่ระหว่าง 2.08-16.18 เท่า แนวโน้มความเสี่ยงลดลงอย่างมาก หนี้สินต่อสินทรัพย์รวมปีที่ 1-5 อยู่ระหว่าง 0.42-0.95 เท่า แนวโน้มลดลง (Down trend)

2.2.2.2 ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนของผลตอบแทนจากการลงทุน(ROA) และอัตราส่วนของผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นลบใน 2 ปี แรกเนื่องจากโครงการมีผลขาดทุน และมีแนวโน้มดีขึ้นเรื่อยๆโดยมีค่าเป็นบวก ในปีที่ 3, 4 และ 5 ตามลำดับ แสดงถึงผลตอบแทนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหรือดีขึ้นนั่นเอง

2.3 การประเมินโครงการ เมื่อทราบผลการลงทุน การดำเนินงานแล้วควรที่จะประเมินความคุ้มค่าจากการลงทุน เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนโดยประเมินในแต่ละด้านดังนี้

2.3.1 ระยะเวลาคืนทุน (payback period) ระยะเวลาคืนทุนของโครงการคือ 3 ปี 4 เดือน ถือว่าเร็วมากแล้วในสถานะการปัจจุบัน ซึ่งเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัว และยังไม่มีสัญญาณบ่งบอก นอกจากนี้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยภายในระยะ 1-2 ปีมีแนวโน้มคงที่ เพราะสภาพคล่องส่วนเกินยังล้นตลาดอยู่ประมาณ ห้าแสนล้านบาท แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนในโครงการจะรับความเสี่ยงน้อยลงจากความไม่แน่นอนในอนาคต ถ้าถึงเวลาคืนทุนนานออกไปผู้ลงทุนจะต้องรับความเสี่ยงยิ่งมากขึ้น

2.3.2 มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (net present value) พบว่าที่อัตราคิดลดร้อยละ 9.75 % มูลค่าโครงการมีค่าปัจจุบันสุทธิเท่ากับ 2,408,603 บาท แสดงว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากโครงการ เมื่อเทียบเป็นมูลค่าปัจจุบันมากกว่าเงินลงทุนของโครงการ

2.3.3 อัตราผลตอบแทนการลงทุน (internal rate of return) จากการวิเคราะห์ทางการเงินพบว่าโครงการ มีอัตราผลตอบแทนการลงทุนในอัตราร้อยละ 18 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่จะใช้ในโครงการแสดงถึงอัตราผลตอบแทนจากโครงการสูงกว่าต้นทุนของโครงการ

2.4 การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

กรณีอัตราค่าเช่าที่ดินของยอดผู้ให้บริการและค่าของทุนเปลี่ยนแปลง สรุปได้ว่า

2.4.1 ผลประกอบการ กิจกรรมขาดทุนใน 2 ปีแรก และเริ่มมีกำไรในปีที่ 3-5 แนวโน้มเพิ่มขึ้นจำนวนสูง โดยภายใต้เงื่อนไขยอดผู้ให้บริการเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 15 ผลกำไรเมื่อสิ้นปีที่ 5 สูงถึง 563,678 บาท ต่างจากยอดของผู้ให้บริการ ในกรณีปกติซึ่งกำหนดให้ มีอัตราเพิ่มร้อยละ 5.9 ต่อปีอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี

2.4.2 ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) และมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ก็มีลักษณะเช่นเดียวกันคือเร็วกว่าปกติ 6 เดือนกรณียอดผู้ให้บริการที่อัตราร้อยละ 15 และมีค่า NPV สูงสุด 3,577,251 บาท

2.4.3 ผลตอบแทนลดค่าจากการลงทุน (IRR) กรณีอัตราค่าเช่าที่ดินของยอดผู้ให้บริการที่อัตราร้อยละ 5.9 ,10 และ 15 มีค่าอัตราร้อยละ 8,26 และ 33 ตามลำดับ

สรุปได้ว่าที่อัตราคิดลดที่ต่ำกว่าจะมีค่า NPV ที่สูงขึ้นโดยที่ค่า NPV จะมีค่าสูงสุดที่อัตราคิดลดร้อยละ 6 ขณะที่ยอดขายเพิ่มในอัตราร้อยละ 15 ต่อปี โดย NPV มีค่า 4,008,120 บาท

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินยังได้แสดงถึงอัตราส่วนสภาพหนี้สินที่ดี และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นที่ดีมาก แสดงว่า โครงการ มีความสามารถในการชำระหนี้ที่ดีมาก จึงสามารถให้ความมั่นใจแก่ผู้ลงทุน และสถาบันการเงินที่จะให้เงินกู้แก่โครงการ ว่าโครงการ สามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยครบถ้วนตามกำหนดเวลา รวมทั้ง ถ้าโครงการมีความต้องการเงินกู้ก็อีกก็จะได้รับการพิจารณาด้วยความยินดีจากเจ้าหนี้หรือสถาบันการเงินนั้น ๆ อีกด้วย

ปัญหาและอุปสรรคทางการเงิน จากการศึกษาครั้งนี้ไม่พบปัญหาร้ายแรงทางการเงินแต่ประการใด เพราะสภาพคล่องของกิจการอยู่ในระดับสูง ความ

สามารถในการทำไรสูงผลตอบแทนอยู่ในระดับสูง จึงสามารถมีเงินสดมากพอที่จะครอบคลุมภาระที่ต้องจ่ายได้และยังมีความสามารถที่จะลงทุนต่อในระยะสั้นได้ดี

ถึงแม้ว่าในการศึกษาครั้งนี้กิจการจะมีการถือเงินสดไว้มากเกินไปเหตุผลประการหนึ่งก็คือยอดรับจำนำในแต่ละเดือนนั้น อาจมีมากเกินไป ทั้งนี้ในธุรกิจประเภทนี้จึงต้องการดำรงสภาพคล่องที่สูงกว่าธุรกิจอื่นอีกทั้งต้องสงวนโอกาสในการทำกำไรจากการรับซื้อสินค้าขึ้นใหญ่ที่ลูกค้าตั้งใจขายถูก และตั้งใจจะไม่ซื้อคืน การศึกษาครั้งนี้ไม่ได้นำเงินสดที่ได้จากการกำไรสะสมไปลงทุนใหม่ (reinvestment) ซึ่งในความเป็นจริงจะต้องนำไปลงทุนระยะสั้น เช่นการรับจำนำหรือซื้อฝากคลังหามทรัพย์ และคลังหามทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคุ้มค่าและความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ไม่มีการถือเงินสดไว้มากจนเกินไปเพราะจะทำให้เสียโอกาส และเกิดต้นทุนค่าเสียโอกาสขึ้น

ข้อเสนอแนะแก่ผู้ประกอบการ

1. กิจการรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า แม้เป็นธุรกิจที่น่าสนใจซึ่งให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่า แต่การดำเนินงานยังคงต้องอาศัยความสามารถเฉพาะตัว เพราะมีความเสี่ยงสูงต่อการตกเป็นผู้ต้องหาฐานรับของโจร ซึ่งผู้รับซื้อต้องให้ความระมัดระวัง และสังเกตพฤติกรรมผู้ขาย (จำนำ) ดังนั้นความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าหน้าที่ของรัฐ และความร่วมมือระหว่างกลุ่มผู้ประกอบการ นับว่ามีความสำคัญอย่างยิ่ง
2. ข้อมูลทางการศึกษามักจะไม่ได้ข้อมูลที่เป็นทางการต้องอาศัยความสัมพันธ์ส่วนตัว
3. กิจการมีลักษณะเฉพาะตัว ซึ่งต้องดำรงสภาพคล่องที่สูงกว่าธุรกิจทั่วไป เพื่อรักษาประโยชน์ในโอกาสทางการแข่งขัน
4. กิจการมักจะมีสินค้าคงเหลือจำนวนสูงขึ้นอย่างมาก และส่วนหนึ่งเป็นสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเสื่อมสภาพ ยากต่อการวัดคุณภาพ และล้าสมัยได้ง่าย เป็นสาเหตุสำคัญให้กิจการอาจขาดสภาพคล่อง
5. บุคลากรของกิจการมีสำคัญอย่างยิ่งมักขาดงานบ่อย สาเหตุหนึ่งคือต้องทำงานทดแทนกันได้จะต้องยกของหนักหรือยืนเป็นเวลานาน
6. การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราผลตอบแทนต่างๆที่แปรผันตามยอดขายรายได้ เช่น อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร จะมีการแกว่ง (Fluctuate) ทั้งที่ยอดขาย

เพิ่มในอัตราเดียวกันในแต่ละปี เนื่องจากดัชนีทางการแข่งขัน (competitiveness factors) ในการปรับมูลค่าตลาดผันแปรไปในทิศทาง และน้ำหนักที่ไม่คงที่

7. เนื่องจากต้องอาศัยประสบการณ์ ผู้ลงทุนควรพิจารณาให้ถี่ถ้วน เพราะลำพังเพียงแต่มีเงินทุนและความรู้ อาจทำให้ธุรกิจล้มเหลวได้ง่าย ความสำเร็จที่สำคัญประการหนึ่งคือ ความไว้วางใจจากลูกค้าต่อชื่อเสียงของผู้ประกอบการที่สะสมมา

8. ทางด้านเงินทุนหมุนเวียน กิจการดำรงเงินทุนหมุนเวียนไว้สูง ทำให้มีเงินสดคงเหลือจำนวนมาก กิจการควรพิจารณานำสภาพคล่องส่วนเกินไปลงทุนระยะสั้นที่กิจการที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันทำ คือการรับจำนำของขึ้นใหญ่ เช่น รถยนต์ หรือรับซื้อฝากอสังหาริมทรัพย์ ในราคาต้นทุนต่ำๆ อันจะเป็นการสร้างรายได้ที่เป็นกอบเป็นกำอีกทางหนึ่ง

9. เนื่องจากปัจจุบันเศรษฐกิจตกต่ำ ส่งผลให้สถาบันการเงินชะลอการปล่อยสินเชื่อ แม้จะมีสภาพคล่องล้นตลาดก็ตาม การแสวงหาแหล่งเงินทุนโดยเตรียมเงินทุนไว้ยามฉุกเฉินนับว่ามีความสำคัญต่อการอยู่รอดของกิจการ

จากการศึกษาการวิเคราะห์การลงทุน ธุรกิจนี้มีความน่าลงทุนเนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอยประชาชนต้องการเงินทุนนอกเพื่อการดำรงชีวิตเมื่อขาดเงิน สิ่งทีใกล้เคียงที่สุดคือการนำของมาจำนำ จากมาตรการที่ทางการสนับสนุน เช่น โครงการธนาคารคนจนที่สนับสนุนการกู้ยืมรายย่อย ย่อมชี้ให้เห็นทิศทางและความสดใสของธุรกิจรับซื้อขายแลกเปลี่ยนสินค้า ที่สามารถตอบสนองได้ตรงจุดมีผลประโยชน์ที่มีกำไรและความเสี่ยงไม่สูงมีแนวโน้มลดลงและผลตอบแทนคุ้มค่ากับการลงทุน นับเป็นโอกาสในการพลิกผันวิกฤตทางเศรษฐกิจให้เป็นโอกาสในการลงทุน

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมในธุรกิจประเภทดังกล่าว เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลให้ศึกษาแพร่หลาย ในกรณีการบริหารสินค้าคงเหลือ และสภาพคล่อง

2. เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตเฉพาะการศึกษาด้านการเงินเท่านั้น ซึ่งเป็นการศึกษาแบบจุลภาค ไม่ได้ศึกษาในแบบมหภาคร่วมด้วย จึงไม่มีการกล่าวถึงข้อมูลด้านคุณภาพ (qualitative data) โดยเฉพาะในเรื่อง สภาพเศรษฐกิจ โดยรวม และนโยบายต่อการลงทุนของรัฐบาล ดังนั้นการนำผลการศึกษาครั้งนี้ไปใช้จึงควรคำนึงถึงสภาพเศรษฐกิจของประเทศในวงกว้างด้วย

เอกสารอ้างอิง

จันทนา จันทโร และศิริจันทร์ ทองประเสริฐ. 2538. การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ
ด้านธุรกิจและอุตสาหกรรม. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย.

พ่ายัพ พยอมยนต์ และคณะ. 2534. การศึกษาความเป็นไปได้และการวิเคราะห์โครงการ.
นนทบุรี: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมราช.

เยาวณี กิติริ. 2523. การบริหารการเงินของสถานธนานุเคราะห์และโรงรับจำนำ.
กรุงเทพมหานคร: วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

วัฒนา มงคลรังษี. 2540. การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการอาคาร
พาณิชย์ M.CITY เชียงใหม่ : ปัญหาพิเศษปริญญาโท, มหาวิทยาลัยแม่โจ้.

วิชัย นาครั้งกุล. 2540. ปัจจัยที่มีผลต่อการอำนวยสินเชื่อของบริษัทเงินทุนในจังหวัด
เชียงใหม่ เชียงใหม่: ปัญหาพิเศษปริญญาโท, มหาวิทยาลัยแม่โจ้.

วีระพันธ์ บริสุทธิบัณฑิต. 2540. การศึกษาความเป็นไปได้ทางการเงินของโครงการโรงงาน
ผลิต เสาไฟฟ้าคอนกรีตอัดแรง เชียงใหม่: ปัญหาพิเศษปริญญาโท,
มหาวิทยาลัยแม่โจ้.

ศุภมิตร เต็งแผ้ว. 2541. การบริหารการเงินของสถานธนานุบาลในเขตภาคเหนือ.
เชียงใหม่: วิทยานิพนธ์ปริญญาโท, มหาวิทยาลัยแม่โจ้.

สำนักงาน จ.ส.ท. กรมการปกครอง. 2537. กฎหมายและระเบียบการเกี่ยวกับสถาน
ธนานุบาล พ.ศ. 2537 เล่ม 1,2. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์กรมการปกครอง.

สำนักงานปกครอง. รายชื่อร้านค้าของเก่าในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ปี 2539-41
และมิถุนายน 2542.

สำนักงานทะเบียนราษฎร เทศบาลนครเชียงใหม่ รายงานจำนวนประชากร ปี 2539-2542
และมีนาคม 2543 .

โสภณ ฟองเพชร. 2541. การเงินธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 2. เชียงใหม่: คณะธุรกิจการเกษตร
มหาวิทยาลัยแม่โจ้.

Gibson, R.W. and Husack, G.A. 1998. *The New venture Decision: A step-by-step guide
for retailers*. Barbados Institute of Management and Productivity (B.I.M.A.P.)
and the Manitoba Institute of Management (M.I.M.).





ตารางภาคผนวก 1 สรุปผลการประกอบการสถานชานบาลท่าแพ

	ปี													ปีรวม
	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	2541	2542	10ปี			(ร้อยละ)
จำนำ														
- ราย	43,595	56,843	69,234	69,672	54,159	49,451	49,266	50,084	50,870	44,856				2.89
- เงิน (พันบาท)	110,991	167,599	202,479	213,020	212,775	225,184	245,285	250,481	243,067	220,523				98.69
ได้อน														
- ราย	43,822	48,883	63,243	65,441	54,548	47,371	45,894	46,303	48,048	44,919				2.50
- เงิน (พันบาท)	107,467	143,292	188,372	200,613	203,312	212,880	227,685	236,775	236,031	222,044				106.62
ดอกเบี้ยรับ (พันบาท)	4,567	5,862	8,283	9,124	8,961	9,091	9,771	10,534	10,453	10,481				129.49
กำไรสุทธิ (พันบาท)	810	847	1,328	1,904	2,374	1,976	2,066	1,914	2,296	1,584				95.56
กำไรสุทธิ (พันบาท)	6,724	7,820	9,693	9,767	10,907	10,379	11,232	10,929	12,482	10,734				59.64
จุดหมุนบวกระหว่างปี (พันบาท)	2,017	4,301	5,331	5,372	5,999	5,708	6,178	6,011	6,865	5,903				192.66
เงินหมุนเวียน (พันบาท)	3,900	2,581	3,199	3,223	3,599	3,425	3,707	3,607	4,119	3,542				(9.18)
รายการวิเคราะห์														
จำนำต่อราย (บาท)	2,546	2,948	2,925	3,057	3,929	4,554	4,979	5,004	4,778	4,916				
ได้อนต่อราย (บาท)	2,452	2,931	2,979	3,066	3,727	4,494	4,961	5,114	4,912	4,943				
ได้อนต่อจำนำ		0.8550	0.9303	0.9418	0.9555	0.9454	0.9282	0.9453	0.9711	1				
ประมาณทรัพย์สินสุทธิ 5% (พันบาท)	5,550	8,380	10,124	10,651	10,639	11,259	12,264	12,524	12,153	11,026				
อัตรากำไรสุทธิ														
- รายจำนำเพิ่ม (ลด)		13,248	12,391	438	(15,513)	(4,708)	(185)	788	816	(6,014)				

ตารางภาคผนวก 1 (ต่อ)

	ปี										อัตราเพิ่ม
	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	2541	2542	10ปี (ร้อยละ)
ผลตอบแทน											
-ดอกเบี้ยจำนำ	4.11	3.50	4.09	4.28	4.21	4.04	3.98	4.21	4.30	4.75	
-กำไรสุทธิผลด(รับ80%)	14.60	10.11	13.12	17.88	22.31	17.55	16.85	15.28	18.89	14.37	
-กำไรสุทธิ : จำนำ	6.06	4.67	4.79	4.59	5.13	4.61	4.58	4.36	5.14	4.87	

ที่มา : สถานธนาบาลท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่

หมายเหตุ : อัตราการเจริญเติบโตปี พ.ศ. 2533-2542 เท่ากับร้อยละ 98.69เฉลี่ยร้อยละ 0.97 ต่อปี
อัตราการเจริญเติบโตปี พ.ศ. 2537-2540 เท่ากับร้อยละ 17.72เฉลี่ยร้อยละ 5.9 ต่อปี



ภาคผนวก ข

รายละเอียดประกอบงบการเงินล่วงหน้า กรณีปกติขอผู้ใช้บริการ

ร้อยละ 5.9 ต่อปี

ตารางภาคผนวก 2 สิ้นค้าคงเหลือ

(หน่วย : บาท)

รายการ / ปี	2545	2546	2547	2548	2549
สิ้นค้าคงเหลือ-จากรับจำหน่าย	109,525	134,059	165,641	202,620	194,259
-จากซื้อ	100,000	110,000	121,000	133,100	146,410
รวม	209,525	244,059	286,641	335,720	340,669
ปลายปี 20%	131,430	160,872	198,770	243,143	233,111

ตารางภาคผนวก 3 ลูกหนี้

(หน่วย : บาท)

รายการ / ปี	2545	2546	2547	2548	2549
ลูกหนี้ 20% จากรับซื้อ	547,625	670,297	828,207	1,013,098	971,295
จากสิ้นค้าคงเหลือ	109,525	134,059	165,641	202,620	194,259
รวม	657,150	804,357	993,849	1,215,718	1,165,554
ปลายปี 20%	131,430	160,872	198,770	243,143	233,110

ตารางภาคผนวก 4 เจ้าหนี้

(หน่วย : บาท)

รายการ / ปี	2545	2546	2547	2548	2549
เจ้าหนี้ ซื้อ 50%	240,000	264,000	290,400	319,440	351,384
จากสิ้นค้าคงเหลือ 40%	80,000	88,000	96,800	106,480	117,128
รวม	320,000	352,000	387,200	425,920	468,512

ตารางภาคผนวก 5 ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน

(หน่วย : บาท)

รายการ / ปี	2545	2546	2547	2548	2549
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
มูลค่าสินทรัพย์คงเหลือ	783,000	626,400	469,800	313,200	156,600
ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน					
ตัดเป็นค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
มูลค่าสินทรัพย์คงเหลือ	65,200	48,900	32,600	16,300	-

ตารางภาคผนวก 6 ตารางการชำระเงินกู้รายเดือน ปี 2545-2549

ยอดชำระเงินปี 2545													(หน่วย: บาท)
จำนวน	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม	รวม
คงเหลือ	1,400,112.47	1,460,075.78	1,439,888.81	1,419,550.45	1,399,069.54	1,378,414.96	1,357,615.54	1,336,680.12	1,315,547.54	1,294,276.61	1,272,846.15	1,251,254.97	
เงินต้น	-19,887.53	-20,036.69	-20,186.96	-20,338.37	-20,490.90	-20,644.59	-20,799.42	-20,955.42	-21,112.58	-21,270.93	-21,430.46	-21,591.19	-248,745.03
ดอกเบี้ย	11,250.00	11,100.84	10,950.57	10,799.17	10,646.63	10,492.95	10,338.11	10,182.12	10,024.95	9,868.61	9,707.07	9,546.35	124,905.36
ชำระเงิน	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-373,650.39
ยอดชำระเงินปี 2546													(หน่วย: บาท)
จำนวน	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม	รวม
คงเหลือ	1,229,501.85	1,207,585.58	1,185,504.93	1,153,258.89	1,140,845.60	1,118,264.41	1,095,513.86	1,072,592.68	1,049,499.59	1,026,233.30	1,002,792.52	979,175.93	
เงินต้น	-21,753.12	-21,916.27	-22,080.64	-22,246.25	-22,413.09	-22,581.19	-22,750.55	-22,921.18	-23,093.09	-23,266.29	-23,440.78	-23,616.59	-272,079.03
ดอกเบี้ย	9,384.41	9,221.26	9,056.89	8,891.29	8,724.44	8,556.34	8,396.98	8,216.35	8,044.45	7,871.25	7,696.75	7,520.84	101,571.36
ชำระเงิน	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53
ยอดชำระเงินปี 2547													(หน่วย: บาท)
จำนวน	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม	รวม
คงเหลือ	955,382.22	931,410.06	907,258.09	882,925.00	858,409.40	833,709.94	808,825.23	783,753.89	758,484.51	733,045.68	707,405.99	681,574.01	
เงินต้น	-23,793.71	-23,972.17	-24,151.96	-24,333.10	-24,515.60	-24,699.46	-24,884.71	-25,071.34	-25,259.38	-25,448.82	-25,639.69	-25,831.99	-287,601.92
ดอกเบี้ย	7,343.82	7,165.37	6,985.58	6,804.44	6,621.94	6,438.07	6,252.82	6,066.19	5,878.15	5,688.71	5,497.84	5,305.54	76,048.47
ชำระเงิน	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53
ยอดชำระเงินปี 2548													(หน่วย: บาท)
จำนวน	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม	รวม
คงเหลือ	655,548.28	629,327.36	602,909.78	576,294.07	549,478.74	522,452.30	495,243.24	467,820.03	440,191.14	412,355.05	384,310.18	356,054.97	
เงินต้น	-25,025.73	-25,220.92	-25,417.58	-25,615.71	-25,815.33	-26,016.44	-26,219.07	-26,423.21	-26,628.88	-26,836.10	-27,044.87	-27,255.21	-325,519.04
ดอกเบี้ย	5,111.81	4,916.61	4,719.96	4,521.82	4,322.21	4,121.09	3,918.47	3,714.32	3,508.65	3,301.43	3,092.66	2,882.33	48,131.36
ชำระเงิน	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53	-31,137.53

ตารางภาคผนวก 7 งบกระแสเงินสดล่วงหน้ารายเดือนปี 2545

รายการ	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม
ยอดขาย	55,673	60,312	65,338	70,783	76,681	83,071	89,994	97,494	105,618	114,420	123,954	134,284
ต้นทุนการบริการ ()	11,624	12,593	13,642	14,779	16,011	17,345	18,790	20,356	22,052	23,890	25,881	28,038
กำไรเริ่มต้น	44,049	47,719	51,696	56,004	60,671	65,727	71,204	77,138	83,566	90,530	98,074	106,246
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	70,720	70,720	70,720	70,720	70,720	70,720	70,720	70,720	70,720	70,720	70,720	70,720
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน												16,300
ดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว	11,250	11,101	10,951	10,799	10,647	10,493	10,338	10,182	10,025	9,867	9,707	9,546
ค่าเสื่อมราคา												156,600
รวมค่าใช้จ่าย	81,970	81,821	81,671	81,519	81,367	81,213	81,058	80,902	80,745	80,587	80,427	253,166
กำไรก่อนหักภาษี	(37,921)	(34,102)	(29,975)	(25,515)	(20,696)	(15,486)	(9,854)	(3,765)	2,821	9,943	17,647	(146,920)
ภาษี 30 % นิติบุคคล												
กำไรสุทธิ	(37,921)	(34,102)	(29,975)	(25,515)	(20,696)	(15,486)	(9,854)	(3,765)	2,821	9,943	17,647	(146,920)
ค่าเสื่อมราคา												156,600
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน												16,300
กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน	(37,921)	(34,102)	(29,975)	(25,515)	(20,696)	(15,486)	(9,854)	(3,765)	2,821	9,943	17,647	25,980
เงินสดรับจากนอกงบ	1,135,500	1,077,691	1,023,553	973,391	927,537	886,351	850,220	819,566	794,846	776,554	765,226	761,442
จ่ายเริ่มต้น (ผู้ระยะยาว)	(19,888)	(20,037)	(20,187)	(20,338)	(20,491)	(20,645)	(20,799)	(20,955)	(21,113)	(21,271)	(21,430)	(21,591)
กระแสเงินสด	1,077,691	1,023,553	973,391	927,537	886,351	850,220	819,566	794,846	776,554	765,226	761,442	765,831

ตารางภาคผนวก 9 งบกระแสเงินสดล่วงหน้ารายเดือนปี 2547

รายการ	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม
ขายยา	79,511	86,137	93,315	101,091	109,515	118,642	128,528	139,239	150,842	163,412	177,030	191,783
ต้นทุนการบริการ ()	14,065	15,237	16,507	17,883	19,373	20,987	22,736	24,631	26,683	28,907	31,316	33,925
กำไรขั้นต้น	65,446	70,900	76,808	83,208	90,143	97,654	105,792	114,608	124,159	134,506	145,714	157,857
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	77,968	77,968	77,968	77,968	77,968	77,968	77,968	77,968	77,968	77,968	77,968	77,968
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน												16,300
ดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว												5,306
ค่าเสื่อมราคา	7,344	7,165	6,966	6,804	6,622	6,438	6,253	6,066	5,878	5,689	5,498	5,306
รวมค่าใช้จ่าย	85,313	85,134	84,954	84,773	84,591	84,407	84,222	84,035	83,847	83,658	83,467	83,274
กำไรก่อนหักภาษี	(19,867)	(14,235)	(8,147)	(1,565)	5,552	13,248	21,571	30,573	40,312	50,848	62,248	(98,317)
ภาษี 30 % ชดเชย	(19,867)	(14,235)	(8,147)	(1,565)	5,552	13,248	21,571	30,573	40,312	50,848	62,248	(98,317)
กำไรสุทธิ												156,600
ค่าเสื่อมราคา												16,300
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน												74,583
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(19,867)	(14,235)	(8,147)	(1,565)	5,552	13,248	21,571	30,573	40,312	50,848	62,248	444,192
เงินสดต้นงวด	535,424	491,763	453,556	421,258	395,360	376,396	364,944	361,630	367,132	382,185	407,584	(25,832)
จ่ายเงินต้น (กู้ระยะยาว)	(23,794)	(23,972)	(24,152)	(24,333)	(24,516)	(24,699)	(24,886)	(25,071)	(25,259)	(25,448)	(25,640)	492,943
กระแสเงินสด	491,763	453,556	421,258	395,360	376,396	364,944	361,630	367,132	382,185	407,584	444,192	

ตารางภาคผนวก 10 งบกระแสเงินสดล่วงหน้ารายเดือนปี 2548

รายการ	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม	(หน่วย: บาท)
ยอดขาย	94,950	102,862	111,434	120,720	130,780	141,679	153,485	166,276	180,132	195,143	211,405	229,022	
ต้นทุนการบริการ ()	24,956	24,956	24,956	24,956	24,956	24,956	24,956	24,956	24,956	24,956	24,956	24,956	
กำไรขั้นต้น	69,994	77,906	86,478	95,764	105,824	116,722	128,529	141,319	155,176	170,187	186,449	204,066	
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	81,867	81,867.24	81,867	81,867	81,867	81,867	81,867	81,867	81,867	81,867	81,867	81,867	
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน													
ดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว	5,112	4,917	4,720	4,522	4,322	4,121	3,918	3,714	3,509	3,301	3,093	2,882	
ค่าเสื่อมราคา													156,600
รวมค่าใช้จ่าย	86,979	86,784	86,587	86,389	86,189	85,988	85,786	85,582	85,376	85,169	84,960	84,750	
กำไรก่อนหักภาษี	(16,986)	(8,878)	(109)	9,375	19,635	30,734	42,743	55,738	69,800	85,018	101,489	(53,584)	
ภาษี 30 % นิติบุคคล													
กำไรสุทธิ	(16,986)	(8,878)	(109)	9,375	19,635	30,734	42,743	55,738	69,800	85,018	101,489	(53,584)	
ค่าเสื่อมราคา													156,600
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน													16,300
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	(16,986)	(8,878)	(109)	9,375	19,635	30,734	42,743	55,738	69,800	85,018	101,489	119,316	
เงินสดต้นงวด	492,943	449,932	414,833	388,306	371,065	363,884	367,602	363,126	411,441	453,612	510,794	584,238	
จ่ายเงินต้น (กู้ระยะยาว)	(26,026)	(26,221)	(26,418)	(26,616)	(26,815)	(27,016)	(27,219)	(27,423)	(27,629)	(27,836)	(28,045)	(28,256)	
กระแสเงินสด	449,932	414,833	388,306	371,065	363,884	367,602	363,126	411,441	453,612	510,794	584,238	675,299	

ตารางภาคผนวก 11 งบกระแสเงินสดล่วงหน้ารายเดือนปี 2549

รายการ	มกราคม	กุมภาพันธ์	มีนาคม	เมษายน	พฤษภาคม	มิถุนายน	กรกฎาคม	สิงหาคม	กันยายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม
ยอดรวม	93,946	101,775	110,256	119,444	129,398	140,181	151,863	164,518	178,228	193,080	209,170	226,601
ต้นทุนการบริการ ()	17,019	18,437	19,973	21,638	23,441	25,394	27,511	29,803	32,287	34,977	37,892	41,050
กำไรขั้นต้น	76,927	83,338	90,283	97,806	105,957	114,786	124,352	134,715	145,941	158,103	171,278	185,551
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	85,961	85,961	85,961	85,961	85,961	85,961	85,961	85,961	85,961	85,961	85,961	85,961
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน												16,300
ดอกเบี้ยเงินกู้ระยะยาว	2,670	2,457	2,242	2,025	1,807	1,587	1,365	1,142	917	690	462	232
ค่าเสื่อมราคา												156,600
รวมค่าใช้จ่าย	88,631	88,418	88,202	87,986	87,767	87,547	87,326	87,102	86,877	86,651	86,422	259,092
กำไรก่อนหักภาษี	(11,704)	(5,080)	2,080	9,820	18,189	27,239	37,026	47,612	59,063	71,452	84,855	(73,541)
ภาษี 30 % นิติบุคคล					1,635	8,172	11,108	14,284	17,719	21,436	25,457	(22,082)
กำไรสุทธิ	(11,704)	(5,080)	2,080	9,820	16,554	19,067	25,918	33,329	41,344	50,016	59,399	(51,479)
ค่าเสื่อมราคา												156,600
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน												16,300
กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน	(11,704)	(5,080)	2,080	9,820	16,554	19,067	25,918	33,329	41,344	50,016	59,399	121,421
เงินสดต้นงวดยกมา	675,299	635,128	601,367	574,552	555,260	542,483	532,000	528,146	531,479	542,602	562,171	590,894
จ่ายเริ่มต้น (ภาวะยาว)	(28,467)	(28,681)	(28,896)	(29,112)	(29,331)	(29,551)	(29,772)	(29,996)	(30,221)	(30,447)	(30,676)	(30,906)
กระแสเงินสด	635,128	601,367	574,552	555,260	542,483	532,000	528,146	531,479	542,602	562,171	590,894	681,410

(หน่วย: บาท)



ภาคผนวก ค
กรณีศึกษาการเจริญเติบโตในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี

ตารางภาคผนวก 12 ประมาณการกระแสเงินสดล่วงหน้าสำหรับปี 2545-2549

(หน่วย : บาท)

รายการ/ปี	2545	2546	2547	2548	2549
ยอดขาย	1,077,621	1,318,599	1,631,703	2,011,208	2,044,351
ต้นทุนการบริการ ()	225,000	247,500	272,250	299,475	329,423
กำไรขั้นต้น	852,621	1,071,099	1,359,453	1,711,733	1,714,928
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	848,640	891,072	935,626	982,407	1,031,527
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
ดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะยาว	124,905	101,571	76,048	48,131	17,595
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
รวมค่าใช้จ่าย	1,146,445	1,165,543	1,184,574	1,203,438	1,222,022
กำไรก่อนหักภาษี	(293,824)	(94,444)	174,879	508,295	492,906
ภาษี 30 % นิติบุคคล				(88,472)	(147,872)
กำไรสุทธิ(หลังหักภาษี)	(293,824)	(94,444)	174,879	419,823	345,034
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน	(120,924)	78,456	347,779	592,723	517,934
เงินสดต้นงวดยกมา	1,135,500	765,831	572,208	622,385	889,589
จ่ายเงินต้น (กู้ระยะยาว)	248,745	272,079	297,602	325,519	356,055
กระแสเงินสด	765,831	572,208	622,385	889,589	1,051,468
กระแสเงินสด	765,831	572,208	622,385	889,589	1,051,468
กระแสเงินสด(สะสม)	765,831	1,338,039	1,960,424	2,850,013	3,901,481

ตารางภาคผนวก 13 ประมาณการกำไรขาดทุนล่วงหน้าสำหรับปี 2545-2549

(หน่วย : บาท)

ปี	2545	2546	2547	2548	2549
รายได้					
ดอกเบี้ยรับจํานํา	605,667	796,991	988,157	1,255,469	1,250,183
กำไรจากขายทรัพย์สินจํานําหลุด	171,954	218,608	280,546	356,439	354,938
ขาย (หน่วย 85%ของซื้อ)	300,000	330,000	363,000	399,300	439,230
รวมรายได้	1,077,621	1,318,599	1,631,703	2,011,208	2,044,351
รายได้อื่นดอกเบี้ยรับ	-	-	-	-	-
รวมรายได้	1,077,621	1,318,599	1,631,703	2,011,208	2,044,351
ต้นทุนขาย(75%ราคาขาย)	225,000	247,500	272,250	299,475	329,423
กำไรขั้นต้น	852,621	1,071,099	1,359,453	1,711,733	1,714,928
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	848,640	891,072	935,626	982,407	1,031,527
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
ดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะยาว	124,905	101,571	76,048	48,131	17,595
ดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะสั้น(OD)	-	-	-	-	-
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
รวมค่าใช้จ่าย	1,146,445	1,165,543	1,184,574	1,203,438	1,222,022
กำไรก่อนหักภาษี	(293,824)	(94,444)	174,879	419,823	345,034
ภาษี 30 % นิติบุคคล				(88,472)	(147,872)
กำไรสุทธิ(หลังหักภาษี)	(293,824)	(94,444)	174,879	419,823	345,034

ตารางภาคผนวก 14 ประมาณการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2545-2549

		(หน่วย : บาท)				
		2545	2546	2547	2548	2549
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)						
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ		831,031	621,108	654,985	994,360	1,139,939
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)		3.44	2.49	2.27	2.83	3.05
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (Acid Test Ratio)		2.63	1.78	1.63	2.14	12.38
อัตราส่วนวิเคราะห์ความเสี่ยง (Leverage Ratios)หนี้						
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์รวม		0.89	0.95	0.81	0.53	0.33
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนเจ้าของ (Debt to Equity Ratio) (เท่า)		7.72	12.49	4.17	1.13	0.49
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) (เท่า)		0.89	0.93	0.81	0.53	0.33
อัตราส่วนความสามารถในชำระดอกเบี้ย(เท่า)		- 1.35	0.07	3.30	11.56	29.01
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)						
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม		0.47	0.71	0.92	1.01	1.01
อัตราหมุนของสินทรัพย์ถาวร		0.35	0.31	0.21	0.09	-
อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร(Profitability Ratio)						
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม		- 0.16	- 0.06	0.12	0.30	0.29
อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อยอดขาย		-27	-7	11	25	24
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย		79.12	81.23	83.31	85.11	83.89
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้		-27	-7	11	21	17
อัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุน (ROA)%		-16	-6	12	30	20
อัตราส่วนผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น(ROE)		-143	-85	61%	64	30
IRR	15%					
NPV	2,286,776					
PAYBACK PERIOD	3ปี 5 เดือน					



ตารางภาคผนวก 15 ประมาณการกระแสเงินสดล่วงหน้าสำหรับปี 2545-2549

(หน่วย : บาท)

รายการ/ปี	2545	2546	2547	2548	2549
ยอดขาย	1,077,621	1,363,535	1,749,660	2,241,155	2,356,699
ต้นทุนการบริการ ()	225,000	247,500	272,250	299,475	329,423
กำไรขั้นต้น	852,621	1,116,035	1,477,410	1,941,680	2,027,276
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	848,640	891,072	935,626	982,407	1,031,527
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
ดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะเวลา	124,905	101,571	76,048	48,131	17,595
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
รวมค่าใช้จ่าย	1,146,445	1,165,543	1,184,574	1,203,438	1,222,022
กำไรก่อนหักภาษี	(293,824)	(49,508)	292,836	738,242	805,254
ภาษี 30 % นิติบุคคล				(206,324)	(241,576)
กำไรสุทธิ(หลังหักภาษี)	(293,824)	(49,508)	292,836	531,918	563,678
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน	(120,924)	123,392	465,736	704,818	736,578
เงินสดต้นงวดยกมา	1,135,500	765,831	617,144	785,278	1,164,578
จ่ายเงินต้น (ระยะเวลา)	248,745	272,079	297,602	325,519	356,055
กระแสเงินสด	765,831	617,144	785,278	1,164,578	1,545,101
กระแสเงินสด	765,831	617,144	785,278	1,164,578	1,545,101
กระแสเงินสด(สะสม)	765,831	1,382,975	2,168,253	3,332,831	4,877,932

ตารางภาคผนวก 16 ประมาณการกำไรขาดทุนล่วงหน้าสำหรับปี 2545-2549

(หน่วย : บาท)

ปี	2545	2546	2547	2548	2549
รายได้					
ดอกเบี๋ยรับจำนำ	605,667	804,991	1,080,030	1,434,569	1,493,462
กำไรจากขายทรัพย์สินจำนำหลุด	171,954	228,544	306,630	407,286	424,007
ขาย (หน่วย 85%ของซื้อ)	300,000	330,000	363,000	399,300	439,230
รายได้อื่นดอกเบี๋ยรับ	-	-	-	-	-
รวมรายได้	1,077,62	1,363,535	1,749,660	2,241,155	2,356,699
1					
ต้นทุนขาย(75%ราคาขาย)	225,000	247,500	272,250	299,475	329,423
กำไรขั้นต้น	852,621	1,116,035	1,477,410	1,941,680	2,027,276
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	848,640	891,072	935,626	982,407	1,031,527
ค่าเสื่อมราคา	156,600	156,600	156,600	156,600	156,600
ดอกเบี๋ยเงินกู้ ระยะยาว	124,905	101,571	76,048	48,131	17,595
ดอกเบี๋ยเงินกู้ ระยะสั้น(OD)	-	-	-	-	-
ตัดค่าใช้จ่ายก่อนดำเนินงาน	16,300	16,300	16,300	16,300	16,300
รวมค่าใช้จ่าย	1,146,44	1,165,543	1,184,574	1,203,438	1,222,022
5					
กำไรก่อนหักภาษี	(293,824)	(49,508)	292,836	738,242	805,254
ภาษี 30 % นิติบุคคล				(206,324)	(241,576)
กำไรสุทธิ(หลังหักภาษี)	(293,824)	(49,508)	292,836	531,918	563,678

ตารางภาคผนวก 17 ประมาณการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2545-2549

	2545	2546	2547	2548	2549
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)					
เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	831,031	666,045	817,879	1,180,878	1,545,102
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	3.44	2.55	2.49	2.77	3.19
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (Acid Test Ratio)	2.63	1.84	1.85	2.15	2.60
อัตราส่วนวิเคราะห์ความเสี่ยง (Leverage Ratios)หนี้					
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์รวม	0.89	0.90	0.73	0.51	0.31
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนเจ้าของ (Debt to Equity Ratio) (เท่า)	7.72	9.00	2.74	1.04	0.46
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets Ratio) (เท่า)	0.89	0.90	0.73	0.51	0.31
อัตราส่วนความสามารถในชำระดอกเบี้ย(เท่า)	- 1.35	0.51	4.85	16.34	46.76
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios)					
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	0.47	0.71	0.88	0.97	0.90
อัตราหมุนของสินทรัพย์ถาวร	0.35	0.30	0.19	0.08	-
อัตราส่วนแสดงสมรรถภาพในการทำกำไร(Profitability Ratio)					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม	- 0.16	-0.03	0.17	0.37	0.36
อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อยอดขาย	-27%	-4%	17%	33%	34%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย	79.12	81.85	84.44	86.64	86.02
อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้	-27%	-4%	17%	24%	24%
อัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุน (ROA)%	-16%	-3%	17%	27%	25%
อัตราส่วนผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น(ROE)	-143%	-32%	65%	54%	36%
IRR	33%				
NPV	3,577,251				
PAYBACK	2ปี 10 เดือน				



ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ สกุล

นายวิโรจน์ พิริยะกฤต

วัน เดือน ปี และสถานที่เกิด 13 มิถุนายน 2501 จังหวัดปทุมธานี

วุฒิการศึกษา

สำเร็จการศึกษาในระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย

จากโรงเรียน มงฟอร์ต วิทยาลัย

เมื่อปีการศึกษา 2519

สำเร็จการศึกษาปริญญาตรี บัณฑิต

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2525

นิติศาสตรบัณฑิต

มหาวิทยาลัยรามคำแหง ปีการศึกษา 2527

ประวัติการทำงาน

ผู้สอบบัญชี สำนักงาน เอส จี วี ณ ถลาง

สาขาเชียงใหม่ 2526-2529

อาจารย์พิเศษโรงเรียนพณิชยการเชียงใหม่ 2527

ผู้ตรวจสอบ ธนาकरแห่งประเทศไทย

แต่งตั้งเป็นผู้ตรวจการธนาकरพาณิชย์และพนักงานเจ้าหน้าที่

2539 ปัจจุบันทำงานที่ธนาकरแห่งประเทศไทย

สำนักงานภาคเหนือ จังหวัดเชียงใหม่