

บทที่ 7

กลยุทธ์การเงิน

ในการวางกลยุทธ์ทางการเงินนั้น จะต้องมีการกำหนดวัตถุประสงค์ เป้าหมายทางการเงินก่อน เพื่อให้การกำหนดวางกลยุทธ์และนโยบายทางการเงิน มีความสอดคล้อง และสามารถบรรลุเป้าหมายและวัตถุประสงค์ที่วางไว้ได้ หลังจากที่ได้มีการกำหนดกลยุทธ์และนโยบายทางการเงินแล้ว จะทำการตั้งสมมติฐานเพื่อที่จะประมาณการยอดขาย, รายได้ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ตลอดจนตัวเลขทางการเงินอื่นๆ ที่สามารถจัดทำเป็นงบกำไรขาดทุน งบดุล และงบกระแสเงินสด เพื่อที่จะใช้วัดผลการดำเนินงานว่าเป็นไปตามเป้าหมายที่ได้วางไว้หรือไม่ ซึ่งเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพของกลยุทธ์ที่ได้วางไว้ว่ามีความเหมาะสมหรือไม่ เพื่อที่จะวิเคราะห์และปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้เกิดความเหมาะสมต่อไปในอนาคต

7.1 วัตถุประสงค์

สำหรับวัตถุประสงค์ทางการเงิน คือ การสามารถดูแลและตรวจสอบบัญชีรายได้ รายจ่าย ที่มาของเงินทุน และการใช้ไปของเงินทุนให้สอดคล้องเป็นไปตามแผน และตามงบประมาณที่วางไว้ ตลอดจนดูแลเงินทุนหมุนเวียน เพื่อให้มีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจได้ ซึ่งการบริหารทางการเงินเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้ธุรกิจสามารถดำเนินต่อไปในระยะยาว

7.2 เป้าหมายทางการเงิน

เป้าหมายทางการเงินของบริษัท Healthy ดี ในการดำเนินธุรกิจมีดังต่อไปนี้

1. ระยะเวลาคืนทุนของกิจการไม่เกิน 3 ปี
2. รักษาระดับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ไม่ต่ำกว่า 20%
3. มีการบริหารจัดการทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพและสามารถรักษาระดับของกระแสเงินสดให้เพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัท

7.3 นโยบายและกลยุทธ์ทางการเงิน

นโยบายและกลยุทธ์ทางการเงินของบริษัทนั้นสามารถแบ่งออกได้เป็น 6 ส่วน ซึ่งในแต่ละส่วนมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

7.3.1 การลงทุน (Investment)

สำหรับเงินลงทุนระยะยาวของบริษัทในปีที่ 1 ส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เป็นค่าตกแต่งร้าน ค่าเฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง ค่าอุปกรณ์ภายในร้านและค่าอุปกรณ์สำนักงาน ใช้เงินลงทุนประมาณ 1,669,835 บาท

ตารางที่ 7.1 รายละเอียดของเงินลงทุนเริ่มแรกในปี 2551

แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุน	
ค่าตกแต่งและค่าจัดสวนร้าน	905,000
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	159,020
อุปกรณ์ภายในร้าน	188,925
อุปกรณ์สำนักงาน	55,890
อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	22,000
ค่าเช่าตึกจ่ายล่วงหน้า	60,000
เงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการกิจการ	279,000
รวม	1,669,835

7.3.2 แหล่งที่มาของเงินทุน (Source of Fund)

บริษัทได้ใช้เงินทุนจากแหล่งเงินทุนสองแห่ง คือ เงินทุนจากเจ้าของผู้ถือหุ้น และเงินทุนจากการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ โดยมีรายละเอียดของแต่ละแหล่งที่มาของเงินทุนดังต่อไปนี้

- การจัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทจะจัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงิน 1,200,000 บาท โดยคิดเป็นจำนวนหุ้น 120,000 หุ้น ราคาพาร์หุ้นละ 10 บาท ซึ่งจะได้จากคณะกรรมการบริหารจำนวน 3 คน ลงทุนคนละ 400,000 บาท

- การจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืม

บริษัทจะขอสินเชื่อระยะยาวจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จำนวน 500,000 บาท เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยมีต้นทุนในการกู้ยืมเท่ากับอัตราดอกเบี้ยสำหรับลูกค้ารายย่อยชั้นดี (MRR = 7.375% ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2550) บวก 2% เท่ากับ 9.375%

7.3.3 การบริหารเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Management)

บริษัทมีการชำระค่าบริการจากลูกค้าเป็นเงินสดหรือผ่านบัตรเครดิตเท่านั้น จึงทำให้บริษัทไม่มีลูกหนี้ค้างชำระ ดังนั้นบริษัทจึงมีนโยบายในการดำรงเงินสดขั้นต่ำไว้ในจำนวนที่เพียงพอต่อการดำเนินงานเท่านั้น ส่วนเงินสดที่เหลือจากการดำเนินงานนั้นบริษัทจะนำไปฝากธนาคารเพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในการขยายบริษัทต่อไป

สำหรับสินค้าคงคลังบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องจัดเก็บสินค้าไว้ในคลังสินค้าเพื่อสามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างทันท่วงที โดยส่วนใหญ่จะเป็นสินค้าเพื่อสุขภาพที่มีอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงคลังเร็ว บริษัทจะจัดเก็บสินค้าที่ลูกค้าใช้บ่อยครั้งและจำเป็นเท่านั้น โดยคาดว่าในช่วงปีแรกของการดำเนินงานนั้น บริษัทยังจะไม่ได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้การค้า แต่หลังจากนั้น ทางบริษัทคาดว่าจะได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้ประมาณ 30 วัน ดังนั้น บริษัทจำเป็นต้องมีการบริหารเงินทุนหมุนเวียนไม่ให้ขาดสภาพคล่องสำหรับระยะเวลาที่ต้องจ่ายค่าสินค้าให้แก่ผู้ขายสินค้าเป็นเงินสด

ในเดือนแรกบริษัทจะมีเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการกิจการดังตารางที่ 7.2

ตารางที่ 7.2 รายละเอียดของเงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการกิจการในปี 2551

เงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในการกิจการ	จำนวนเงิน
ค่าซื้อสินค้า	200,000.00
ค่าใช้จ่ายอื่นๆในการดำเนินงาน	41,000.00
เงินเดือนพนักงาน	33,000.00
เงินสดที่เก็บไว้ในร้าน	5,000.00
รวม	279,000.00

7.3.4 การดำรงเงินสดขั้นต่ำ

บริษัทมีนโยบายที่จะดำรงเงินสดขั้นต่ำอยู่ที่ 300,000 บาท เพื่อให้เพียงพอกับเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการกิจการ

7.3.5 การจ่ายเงินปันผล (Dividend Policy)

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลเมื่อบริษัทเริ่มมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอกับกระแสเงินสดจ่าย โดยบริษัทกำหนดให้มีการจ่ายเงินปันผลในอัตรา 30% ของกำไรสุทธิ ซึ่งกำไรสะสมที่คงเหลือนั้นจะกันไว้เพื่อสำหรับโอกาสในการลงทุนเพื่อขยายกิจการในอนาคตต่อไป

7.3.6 นโยบายทางการเงินและบัญชี

บริษัทมีนโยบายทางการเงินและบัญชีที่สำคัญดังต่อไปนี้

1. บริษัทรับรู้รายได้จากการขายตามเกณฑ์เงินสด
2. การตัดค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายรอตตัดบัญชีใช้วิธีเส้นตรง โดยเพอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง อุปกรณ์ภายในร้าน อุปกรณ์สำนักงาน และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จะตัดค่าเสื่อมจำนวน 5 ปี

7.4 ข้อสมมติฐานในการพยากรณ์งบการเงิน

ในการประมาณการทางการเงินนั้น จำเป็นจะต้องมีการตั้งสมมติฐานทางการเงินที่มีความสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ต่างๆ ที่ได้กำหนดไว้ ซึ่งจะสามารถอธิบายรายละเอียดตามขั้นตอนการจัดทำตัวเลขในงบกำไรขาดทุน และงบดุล โดยจะสามารถแบ่ง การประมาณการรายได้ การประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่าย และการประมาณการตัวเลขในงบดุล ดังต่อไปนี้

7.4.1 สมมติฐานในการประมาณรายได้

การประมาณการรายได้จะใช้วิธีการประมาณยอดขายรวมทุกบริการของร้าน Healthy ดี เป็นอันดับแรก จากนั้นจะนำข้อมูลที่ได้มาคำนวณแยกเป็นยอดขายแต่ละบริการของร้าน Healthy ดี อันได้แก่สินค้าเพื่อสุขภาพ บริการอาหารปรุงสำเร็จ และบริการเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ โดยประชากรที่นำมาใช้ในการคำนวณยอดขายคือกลุ่มเป้าหมายหลักและกลุ่มเป้าหมายรองตามที่กล่าวถึงในบทที่ 6 กลยุทธ์การตลาด

กลุ่มเป้าหมายหลักคือ กลุ่มประชากรอายุ 30-39 ปี ที่ใส่ใจดูแลสุขภาพ

กลุ่มเป้าหมายรองคือ กลุ่มประชากรอายุ 40-49 ปี ที่ใส่ใจดูแลสุขภาพ

โดยในการประมาณการยอดขายจะพิจารณาแยกในแต่ละกลุ่ม สำหรับจำนวนประชากรในแต่ละกลุ่มแสดงดังตารางที่ 7.3

ตารางที่ 7.3 จำนวนประชากรในการพยากรณ์ยอดขายแยกตามกลุ่ม

	กลุ่มอายุ 30-39 ใส่ใจสุขภาพ	กลุ่มอายุ 40-49 ใส่ใจสุขภาพ	รวม
จำนวนประชากร	4,172	4,075	8,247
สัดส่วนประชากรที่สนใจใช้บริการร้าน Healthy ดี (%)	62.3	58.5	-
จำนวนประชากรที่สนใจใช้บริการร้าน Healthy ดี	2,599	2,384	4,983
จำนวนประชากรที่สนใจใช้บริการร้าน Healthy ดี หลังลดจ้อยละ 50	1,299	1,192	2,491

ที่มา จากการคำนวณ

จากจำนวนประชากรดังกล่าวข้างต้นพบว่าตัวเลขจำนวนประชากรที่คาดว่าจะใช้บริการร้าน Healthy ดีค่อนข้างสูง ซึ่งอาจเกิดจากความผิดพลาดในการตอบคำถามของผู้ตอบแบบสอบถาม กล่าวคือผู้ที่ตอบแบบสอบถามว่าสนใจใช้บริการอาจไม่มาใช้บริการจริง ดังนั้นเพื่อให้ตัวเลขที่ใช้ในการ

ประมาณยอดขายสอดคล้องกับความเป็นจริง จึงได้ทำการปรับจำนวนคนที่คาดว่าจะใช้บริการร้าน Healthy ดี ลงร้อยละ 50 ซึ่งจำนวนผู้สนใจใช้บริการเป็นดังตารางที่ 7.3

สำหรับรายละเอียดการพยากรณ์ในแต่ละบริการมีรายละเอียดดังนี้

1) การประมาณการรายได้รวมของร้าน Healthy ดี

จากผลการวิจัยเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายและความถี่ที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักและกลุ่มเป้าหมายรองคาดว่าจะซื้อในร้าน Healthy ดี สามารถนำมาทำการประมาณการรายได้รวมของร้าน Healthy ดี สำหรับปี พ.ศ. 2551 และเพื่อความสะดวกในการประมวลผลข้อมูล จึงได้กำหนดสมมติฐานต่างๆ ดังนี้

- กำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่ผู้บริโภคใช้ในแต่ละครั้งเท่ากัน
- จากแบบสอบถามข้อมูลความถี่และค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะใช้เป็นคำตอบแบบช่วงความถี่ เพื่อสะดวกในการประมวลผล จึงใช้ค่าประมาณการดังนี้

ตารางที่ 7.4 ค่าประมาณการสำหรับคำตอบเรื่องค่าใช้จ่าย

ช่วงค่าใช้จ่าย	ค่ากลาง
น้อยกว่า 50 บาท/ครั้ง	25
50-200 บาท/ครั้ง	125
201-400 บาท/ครั้ง	300
401-600 บาท/ครั้ง	500
601-800 บาท/ครั้ง	700
801-1,000 บาท/ครั้ง	900
1,001-1,200 บาท/ครั้ง	1100

ตารางที่ 7.5 ค่าประมาณการสำหรับคำตอบเรื่องช่วงความถี่

ช่วงความถี่	ค่ากลาง
น้อยกว่า 1 ครั้ง/เดือน	0.5
1-2 ครั้ง/เดือน	1.5
3-5 ครั้ง/เดือน	4
มากกว่า 5 ครั้ง/เดือน	6

จากข้อมูลทั้งหมดสามารถประมาณการยอดขายดังตารางที่ 7.6

ตารางที่ 7.6 การประมาณยอดขายรวมของร้าน Healthy ดี ปี 2551

	ประมาณการ ยอดขาย กลุ่มเป้าหมาย หลักเฉลี่ยต่อ เดือน	ประมาณการ ยอดขาย กลุ่มเป้าหมายรอง เฉลี่ยต่อเดือน	รวมยอดขายต่อ เดือน	รวมยอดขายต่อปี
2551	262,417	257,131	519,549	6,234,583

จากยอดขายรวมของร้าน Healthy ดี จะนำมาพิจารณาแยกเป็นยอดขายแต่ละบริการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

2) การประมาณรายได้สินค้าเพื่อสุขภาพ

จากผลการวิจัยเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายและความถี่ที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักและกลุ่มเป้าหมายรองคาดว่าจะซื้อสินค้าเพื่อสุขภาพของร้าน Healthy ดี สามารถนำมาทำการประมาณการรายได้จากสินค้าเพื่อสุขภาพของร้าน Healthy ดี สำหรับปี พ.ศ .2551

ตารางที่ 7.7 การประมาณการรายได้สินค้าเพื่อสุขภาพของ Healthy ดี ปี 2551

	ประมาณการยอดขาย ประชากรกลุ่มที่ 1 เฉลี่ยต่อเดือน	ประมาณการ ยอดขายประชากร กลุ่มที่ 2 เฉลี่ยต่อ เดือน	รวมยอดขายต่อ เดือน	รวมยอดขายต่อปี
2551	172,937	140,694	313,631	3,763,575

3) การประมาณรายได้บริการอาหารปรุงสำเร็จ

จากผลการวิจัยเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายและความถี่ที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักและกลุ่มเป้าหมายรองคาดว่าจะใช้บริการอาหารปรุงสำเร็จของร้าน Healthy ดี สามารถนำมาทำการประมาณการรายได้จากบริการอาหารปรุงสำเร็จของร้าน Healthy ดี สำหรับปี พ.ศ .2551 และเพื่อความสะดวกในการประมวลผลข้อมูล จึงได้กำหนดสมมติฐานต่างๆ ดังนี้

- กำหนดให้ผู้บริโภคแต่ละคนซื้ออาหารปรุงสำเร็จครั้งละ 1 กล่อง
- ราคาอาหารปรุงสำเร็จเฉลี่ยเท่ากับ 40 บาท

ตารางที่ 7.8 การประมาณยอดขายบริการอาหารปรุงสำเร็จร้าน Healthy ดี ปี 2551

	ประมาณการ ยอดขาย ประชากรกลุ่มที่ 1 เฉลี่ยต่อเดือน	ประมาณการ ยอดขายประชากร กลุ่มที่ 2 เฉลี่ยต่อ เดือน	รวมยอดขายต่อ เดือน	รวมยอดขายต่อปี
2551	26,199	24,935	51,135	613,619

4) การประมาณรายได้บริการเครื่องดื่ມเพื่อสุขภาพ

จากผลการวิจัยเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายและความถี่ที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักและกลุ่มเป้าหมายรองคาดว่าจะใช้บริการเครื่องดื่ມเพื่อสุขภาพของร้าน Healthy ดี สามารถนำมาทำการประมาณการรายได้จากบริการเครื่องดื่ມเพื่อสุขภาพของร้าน Healthy ดี สำหรับปี พ.ศ. 2551 และเพื่อความสะดวกในการประมวลผลข้อมูล จึงได้กำหนดสมมติฐานต่างๆ ดังนี้

- กำหนดให้ผู้บริโภคแต่ละคนซื้อเครื่องดื่ມเพื่อสุขภาพครั้งละ 1 แก้ว
- ราคาเครื่องดื่ມเพื่อสุขภาพเฉลี่ยเท่ากับ 40 บาท

ตารางที่ 7.9 การประมาณยอดขายเครื่องดื่ມเพื่อสุขภาพร้าน Healthy ดี ปี 2551

	ประมาณการ ยอดขาย ประชากรกลุ่มที่ 1 เฉลี่ยต่อเดือน	ประมาณการ ยอดขายประชากร กลุ่มที่ 2 เฉลี่ยต่อ เดือน	รวมยอดขายต่อ เดือน	รวมยอดขายต่อปี
2551	67,058	53,590	120,648	1,447,774

จากข้อมูลการประมาณรายได้ต่อปีสามารถประมาณยอดขายต่อเดือนดังแสดงในตารางที่ 7.10 โดยมีสมมติฐานดังนี้

○ เนื่องจากใน 4 เดือนแรกที่เปิดกิจการร้าน Healthy ดี ยังไม่เป็นที่รู้จักของบุคคลทั่วไป ดังนั้น ยอดขายที่ได้ใน 4 เดือนแรกอาจยังไม่เป็นตามที่ประมาณการไว้ ซึ่งจากข้อมูลการสัมภาษณ์ร้าน โดยเฉพาะพบว่ายอดขายในช่วง 4 เดือนแรกจะเป็นสัดส่วนดังนี้

เดือนมกราคม 30% ของยอดขายที่ประมาณการ

เดือนกุมภาพันธ์ 50% ของยอดขายที่ประมาณการ

เดือนมีนาคม 80% ของยอดขายที่ประมาณการ

เดือนเมษายนเป็นต้นไปเท่ากับ 100% ของยอดขายที่ประมาณการ

ดังนั้นในช่วง 4 เดือนแรกของการดำเนินการร้าน Healthy ดี จะคำนวณยอดขายตามสัดส่วนดังกล่าว

○ ในเดือนเมษายนและเดือนธันวาคมเป็นวันสงกรานต์และวันปีใหม่ ดังนั้นคาดว่าจะยอดขายสินค้าเพื่อสุขภาพจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีผู้มาใช้บริการห่อของขวัญ จัดกระเช้าเพิ่มขึ้น ซึ่งจากข้อมูลการสัมภาษณ์บริษัท พลังภาพ จำกัด พบว่าในเดือนธันวาคมจะมียอดขายเพิ่มจากเดือนอื่น 10% ดังนั้นในการประมาณยอดขายสินค้าเพื่อสุขภาพในเดือนเมษายนจะเพิ่มขึ้น 5% และในเดือนธันวาคมจะเพิ่มขึ้น 10% จากยอดขายที่ประมาณการ

○ ในเดือนตุลาคมมีเทศกาลกินเจดังนั้นคาดว่าจะยอดขายบริการอาหารปรุงสำเร็จเพิ่มขึ้น 20%

โดยอ้างอิงจากร้านอาหารที่ทางร้านซื้ออาหารปรุงสำเร็จมาจำหน่าย

จากผลประมาณการข้างต้นสามารถนำมาประมาณการยอดขายร้าน Healthy ดี ปี พ.ศ.2551-2555 โดยใช้วิธีการเปรียบเทียบจากอัตราการเติบโตจากคู่แข่งคือร้านโดยเฉพาะ ซึ่งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารร้านโดยเฉพาะพบว่ายอดขายมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 10 ต่อปี แต่เนื่องจากร้าน Healthy ดี เป็นร้านที่เริ่มต้นเปิดบริการดังนั้นจึงประมาณการให้มีอัตราการเติบโตของยอดขาย 8% ต่อปีคงที่ใน 5 ปีแรก

ตารางที่ 7.10 การประมาณการรายได้ร้าน Healthy ดี ในปี 2551 รายเดือน

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
สินค้าเพื่อ สุขภาพ	100,653	167,755	234,856	335,509	335,509	335,509	335,509	335,509	335,509	335,509	335,509	369,060
อาหารปรุง สำเร็จ	16,523	27,538	38,553	55,075	55,075	55,075	55,075	55,075	55,075	66,091	66,091	72,700
เครื่องดื่ม เพื่อสุขภาพ	38,689	64,482	90,275	128,964	128,964	128,964	128,964	128,964	128,964	128,964	128,964	141,861
รวม	155,865	259,774	363,684	519,549	519,549	519,549	519,549	519,549	519,549	530,564	530,564	583,620

ตารางที่ 7.11 การประมาณการรายได้ของร้าน Healthy ดี รายปี 2551-2555

รายได้	2551	2552	2553	2554	2555
รายได้จากสินค้าเพื่อสุขภาพ	3,556,396	3,840,907	4,148,180	4,480,034	4,838,437
รายได้จากการขายอาหารปรุง สำเร็จ	617,947	667,382	720,773	778,435	840,709
รายได้จากการขายเครื่องดื่มเพื่อ สุขภาพ	1,367,020	1,476,381	1,594,492	1,722,051	1,859,815
รวมรายได้ทั้งหมด	5,541,362	5,984,671	6,463,444	6,980,520	7,538,962

7.4.2 การประมาณการต้นทุนขาย

การประมาณต้นทุนขายจะแบ่งเป็นต้นทุนขาย 3 บริการได้แก่ สินค้าเพื่อสุขภาพ บริการอาหารปรุงสำเร็จ บริการเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ และบริการห่อของขวัญ จัดกระเช้า โดยรายละเอียดการประมาณการต้นทุนขายแต่ละบริการมีดังนี้

1) ต้นทุนขายสินค้าเพื่อสุขภาพ

สินค้าเพื่อสุขภาพที่จำหน่ายในร้าน Healthy ดี จะแบ่งเป็น 2 ประเภทหลักคือสินค้าในหมวดอาหาร เครื่องดื่ม และสินค้าเครื่องสำอาง โดยสินค้าในหมวดอาหารและเครื่องดื่มผู้ผลิตจะลดราคาให้กับทางร้านโดยเฉลี่ย ร้อยละ 10-20 ส่วนสินค้าในหมวดเครื่องสำอางผู้ผลิตจะลดราคาสินค้าให้ทางร้านร้อยละ 30 หากกำหนดให้สินค้าที่ขายในร้านเป็นสินค้าหมวดอาหาร เครื่องดื่ม มากกว่าสินค้าเครื่องสำอาง 1 เท่า ดังนั้นต้นทุนขายเฉลี่ยของสินค้าเพื่อสุขภาพเท่ากับ ร้อยละ 80 ของรายได้

2) ต้นทุนขายบริการอาหารปรุงสำเร็จ

อาหารปรุงสำเร็จที่ทางร้านนำมาจำหน่ายมีต้นทุน 25 บาท โดยทางร้านจะจำหน่ายในราคา 40 บาท ดังนั้นต้นทุนขายสำหรับสินค้าอาหารปรุงสำเร็จเท่ากับร้อยละ 62.5 ของรายได้

3) ต้นทุนขายบริการเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ

สำหรับต้นทุนขายเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ จากการคำนวณคิดเป็นร้อยละ 50 ของรายได้

7.4.3 การประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ส่วนประกอบของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร แบ่งออกได้เป็น

1) เงินเดือนพนักงาน ประกอบด้วย

- เงินเดือนของผู้จัดการร้าน ซึ่งเป็นค่ากลางของโครงสร้างอัตราเงินเดือนขั้นต่ำ 12,000 บาท/เดือน และขั้นสูง 15,000 บาท/เดือน ดังนั้นค่ากลางเท่ากับ 13,500 บาท/เดือน
- เงินเดือนของพนักงานประจำ จำนวน 2 คน คนละ 7,000 บาทต่อเดือน ซึ่งเป็นค่ากลางของโครงสร้างอัตราเงินเดือน ขั้นต่ำ 6,000 บาท/เดือน และขั้นสูง 8,000 บาท/เดือน
- เงินเดือนของพนักงานชั่วคราว 3,480 บาทต่อเดือน ซึ่งคิดค่าแรงชั่วโมงละ 30 บาท ทำงานทั้งหมด 116 ชั่วโมงต่อเดือน
- การเติบโตของเงินเดือน ซึ่งทางร้านจะมีการทบทวนอัตราค่าจ้างเป็นประจำทุกปี อ้างอิงตามอัตราในตลาด สภาพเศรษฐกิจ ค่าครองชีพ อัตราเงินเฟ้อ รวมถึงมีการปรับขึ้นตามผลกำไรของร้าน ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นทุกปี คาดการณ์ว่าเงินเดือนของ

พนักงานเติบโตขึ้นปีละ 5% หลังจากที่เราเริ่มดำเนินงานไปได้ 12 เดือน คือ ตั้งแต่ปี 2552 เป็นต้นไป

- ค่าโบนัส พนักงานประจำและผู้จัดการจะได้รับปีละ 1 เดือน
 - ค่าล่วงเวลา จะจ่ายให้กับพนักงานเป็น 2 เท่า สำหรับการทำงานในวันหยุด ซึ่งปีหนึ่งมี 10 วัน ที่ต้องจ่ายให้กับพนักงาน ยกเว้นวันปีใหม่ และ วันสงกรานต์
- 2) ค่าประกันสังคม เท่ากับ 5% ของเงินเดือนพนักงาน แต่ไม่เกิน 750 บาทต่อคนต่อเดือน
- 3) ค่าเครื่องแบบพนักงาน สิ่งผลิตที่โรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป ชุดละ 200 บาท โดยพนักงานทุกคนจะได้รับเครื่องแบบพนักงานคนละ 3 ชุดต่อปี
- 4) ค่าฝึกอบรมพนักงาน ทางบริษัทตั้งงบไว้ปีละ 5,000 บาท
- 5) ค่าเช่าร้าน จะจ่ายเป็นรายเดือนๆ ละ 20,000 บาท โดยช่วงเริ่มดำเนินการจะจ่ายล่วงหน้า 3 เดือน
- 6) ค่าน้ำ ประมาณ 1,000 บาทต่อเดือน
- 7) ค่าไฟฟ้า ประมาณ 7,000 บาทต่อเดือน
- 8) ค่าโทรศัพท์และอินเทอร์เน็ต ประมาณ 2,000 บาทต่อเดือน ประกอบด้วย
- การโทรสั่งซื้อสินค้าจากคู่ค้า (Supplier) 6 ราย รายละ 5 ครั้งต่อเดือน ครั้งละ 3 บาท
 - การโทรด้วยธุระอื่นๆ 300 ครั้งต่อเดือน ครั้งละ 3 บาท
 - ค่าบำรุงรักษาตู้สายโทรศัพท์ 200 บาทต่อเดือน
 - ค่าบริการอินเทอร์เน็ต 800 บาท
- 9) ค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ ประมาณ 2,000 บาทต่อเดือนในปีแรก ส่วนตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป จะเพิ่มค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ เดือนละ 3,000 บาท เป็นค่าบำรุงอุปกรณ์คิดเงิน ในปีแรกไม่คิด เพราะผู้ขายเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายให้
- 10) ค่าเครื่องเขียน ประมาณ 2,000 บาทต่อเดือน
- 11) ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ประมาณ 2,000 บาทต่อเดือน
- 12) ค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนบริษัท ประมาณ 20,000 บาท
- 13) ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบบัญชี ประมาณ 10,000 บาท
- 14) ค่าธรรมเนียมในการรูดบัตรเครดิต อัตราค่าธรรมเนียม 2.5% (ธ.กรุงเทพ ณ วันที่ 28 ธ.ค. 2550) ทางร้านมียอดขายที่ถูกค่าใช้จ่ายบัตรเครดิตประมาณ 1.6% ของยอดขายรวม ได้มาจากผลงานวิจัย ซึ่งการรูดบัตรเครดิตของทางร้าน ลูกค้าต้องซื้อสินค้าตั้งแต่ 500 บาทขึ้นไป
- 15) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า มีค่าบริการครั้งละ 100 บาท เดือนละ 8 ครั้ง

16) ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร คำนวณโดยวิธีเส้นตรง เพื่อลดราคาตามบัญชีของสินทรัพย์แต่ละชนิด ตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ดังนี้

$$\text{ค่าเสื่อมราคา} = \frac{\text{มูลค่าสินทรัพย์} - \text{มูลค่าซาก}}{\text{อายุการใช้งาน}}$$

ตารางที่ 7.12 มูลค่าสินทรัพย์ถาวร ค่าเสื่อมราคา ค่าเสื่อมราคาสะสม และสินทรัพย์ถาวร-สุทธิ

สินทรัพย์	2551	2552	2553	2554	2555
ราคาทุนสินทรัพย์ถาวร					
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	1,064,020.00				
อุปกรณ์ภายในร้าน	188,925.00				
อุปกรณ์สำนักงาน	55,890.00				
อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	22,000.00				
รวมราคาทุนสินทรัพย์ถาวร	1,330,835.00				
ค่าเสื่อมราคา					
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	212,804.00	212,804.00	212,804.00	212,804.00	212,804.00
อุปกรณ์ภายในร้าน	37,785.00	37,785.00	37,785.00	37,785.00	37,785.00
อุปกรณ์สำนักงาน	11,178.00	11,178.00	11,178.00	11,178.00	11,178.00
อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	4,400.00	4,400.00	4,400.00	4,400.00	4,400.00
รวมค่าเสื่อมราคา	266,167.00	266,167.00	266,167.00	266,167.00	266,167.00
ค่าเสื่อมราคาสะสม					
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	212,804.00	425,608.00	638,412.00	851,216.00	1,064,020.00
อุปกรณ์ภายในร้าน	37,785.00	75,570.00	113,355.00	151,140.00	188,925.00
อุปกรณ์สำนักงาน	11,178.00	22,356.00	33,534.00	44,712.00	55,890.00
อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	4,400.00	8,800.00	13,200.00	17,600.00	22,000.00
รวมค่าเสื่อมราคาสะสม	266,167.00	532,334.00	798,501.00	1,064,668.00	1,330,835.00
สินทรัพย์ถาวร-สุทธิ					
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	851,216.00	638,412.00	425,608.00	212,804.00	-
อุปกรณ์ภายในร้าน	151,140.00	113,355.00	75,570.00	37,785.00	-
อุปกรณ์สำนักงาน	44,712.00	33,534.00	22,356.00	11,178.00	-
อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	17,600.00	13,200.00	8,800.00	4,400.00	-
รวมสินทรัพย์ถาวร-สุทธิ	1,064,668.00	798,501.00	532,334.00	266,167.00	-

ตารางที่ 7.13 รายการอายุการใช้งานของสินทรัพย์

ประเภทสินทรัพย์	อายุการใช้งาน (ปี)
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	5
อุปกรณ์ภายในร้าน	5
อุปกรณ์สำนักงาน	5
อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	5

17) ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ในปีแรก (2551) ให้มีค่าใช้จ่ายเป็นไปตามสมมติฐานการจัดทำแผนการตลาด ปีแรกมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดประมาณ 285,300 บาท ส่วนในปีต่อไป ค่าใช้จ่ายทางการตลาดจะเท่ากับ 3% ของรายได้ทั้งหมด

จากสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น ประมาณการเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 2555 ดังตารางที่ 7.13

ตารางที่ 7.14 แสดงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทสำหรับปี 2551- 2555

รายการ	ปีที่ 1(2551)	ปีที่ 2(2552)	ปีที่ 3(2553)	ปีที่ 4(2554)	ปีที่ 5(2555)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร					
เงินเดือนพนักงาน (รวมโบนัส)	399,260.00	419,223.00	440,184.15	462,193.36	485,303.03
ค่าล่วงเวลา	18,333.33	19,250.00	20,212.50	21,223.13	22,284.28
ค่าประกันสังคม	18,588.00	19,517.40	20,493.27	21,517.93	22,593.83
ค่าเครื่องแบบพนักงาน	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
ค่าฝึกอบรม	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00
ค่าเช่าร้าน	240,000.00	240,000.00	240,000.00	240,000.00	240,000.00
ค่าน้ำ	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00
ค่าไฟฟ้า	84,000.00	84,000.00	84,000.00	84,000.00	84,000.00
ค่าโทรศัพท์และอินเทอร์เน็ต	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00
ค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์	24,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00
ค่าเครื่องเขียน	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00
ค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนบริษัท	20,000.00	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบบัญชี	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
ค่าธรรมเนียมในการจดทะเบียนเครดิต	2,216.55	2,393.87	2,585.38	2,792.21	3,015.59
ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00
ค่าใช้จ่ายทางการตลาด	285,300.00	179,540.16	193,903.37	209,415.64	226,168.90
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร	85,167.00	85,167.00	85,167.00	85,167.00	85,167.00
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,287,464.88	1,195,691.43	1,233,145.67	1,272,909.27	1,315,132.62

7.4.4 สมมติฐานเกี่ยวกับรายการในงบดุล

การตั้งสมมติฐานรายการเกี่ยวกับงบดุลนั้น สามารถที่จะอธิบายได้ตามลำดับของรายการในงบดุล ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดรับจากการขายสินค้าจะถูกแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ส่วนหนึ่งจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการมีรายละเอียดดังนี้

- ส่วนหนึ่งจะใช้ในการดำรงรักษาสภาพคล่องของกิจการ มีมูลค่าเท่ากับยอดซื้อสินค้าในแต่ละงวดบวกกับเงินสดที่ไว้สำรองจ่ายในร้าน
- สำรองจ่ายเงินเดือนพนักงานรวมค่าประกันสังคมหนึ่งเดือน
- สำรองจ่ายค่าไฟฟ้า ค่าโทรศัพท์ ค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดหนึ่งเดือน

ส่วนที่เหลือจะฝากไว้ในธนาคารเพื่อใช้เป็นเงินลงทุนหรือจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งเงินส่วนนี้จะถือเป็นกระแสเงินสดอิสระ ไม่ถูกนับรวมเป็นเงินทุนหมุนเวียน

2) เงินลงทุนระยะสั้น

ทางบริษัทมีการนำเงินสดที่เหลืออยู่จากการดำเนินงาน ณ วันต้นปี ประมาณ 80% ไปลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น ของธนาคารพาณิชย์ โดยเริ่มลงทุนตั้งแต่ต้นปีที่ 2 (พ.ศ. 2551) เป็นต้นไป อัตราดอกเบี้ย 3.63 % ต่อปี (ที่มา: กองทุนเปิดบัวหลวงธนทวี ธ.กรุงเทพ ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี 3.63% ณ วันที่ 24 ธ.ค.2550)

3) ลูกหนี้การค้า

บริษัท เอลทีดี จำกัด ขายสินค้าเป็นเงินสดและบัตรเครดิตเท่านั้น ดังนั้นรายการบัญชีลูกหนี้การค้าจึงมีค่าเป็นศูนย์

4) สินค้าคงคลัง

การคำนวณสินค้าคงคลัง คำนวณโดยประมาณจากต้นทุนขายสินค้าเพื่อสุขภาพในงวดนั้น คูณด้วยจำนวนวันเฉลี่ยในการสั่งซื้อสินค้าถึงการสั่งซื้อครั้งถัดไป แต่เนื่องจากสินค้าเพื่อสุขภาพที่จำหน่ายในร้านแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มคือ

- กลุ่มที่ยอดขายสูงหรือกลุ่มที่มีการหมุนเวียนของสินค้าเร็ว สินค้าในกลุ่มนี้จะมีจำนวนวันเฉลี่ยในการสั่งซื้อสินค้าถึงการสั่งซื้อครั้งถัดไป คือ 6 วัน สัดส่วนของสินค้าในกลุ่มนี้จากผลการวิจัยตลาดพบว่าคิดเป็นร้อยละ 70 ของสินค้าทั้งหมด

$$\text{สินค้าคงคลัง} = \frac{\text{ต้นทุนขาย} \times 6 \text{ วัน}}{365 \text{ วัน}} \quad \text{บาท}$$

O กลุ่มที่ยอดขายต่ำหรือกลุ่มที่มีการหมุนเวียนของสินค้าช้า สินค้าในกลุ่มนี้จะมีจำนวนวันเฉลี่ยในการสั่งซื้อสินค้าถึงการสั่งซื้อครั้งถัดไป คือ 15 วัน สัดส่วนของสินค้าในกลุ่มนี้จากผลการวิจัยตลาดพบว่าคิดเป็นร้อยละ 30 ของสินค้าทั้งหมด

$$\text{สินค้าคงคลัง} = \frac{\text{ต้นทุนขาย} \times 15 \text{ วัน}}{365 \text{ วัน}} \text{ บาท}$$

5) สินทรัพย์ถาวร

สินทรัพย์ถาวรของบริษัท ประกอบไปด้วย ค่าตกแต่งร้าน ค่าเฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง ค่าอุปกรณ์ภายในร้านและค่าอุปกรณ์สำนักงาน โดยบริษัทจะตัดค่าเสื่อมราคาแบบเส้นตรงระยะเวลา 5 ปี รับรู้เมื่อเริ่มแรกตามราคาทุนเดิมหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม ส่วนค่าซ่อมแซมและค่าบำรุงรักษา รับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในรอบระยะเวลาบัญชีที่เกิดขึ้น

6) เจ้าหนี้การค้า

เจ้าหนี้การค้าของบริษัท เกิดจากการที่บริษัทได้มีการสั่งซื้อสินค้าเพื่อสุขภาพจากผู้ขายสินค้า โดยสมมติฐานในการประมาณการเจ้าหนี้การค้า คือ เงื่อนไขในการชำระเงินโดยเฉลี่ย (Credit Term) ที่ทำการตกลงไว้กับคู่ค้าคือ ระยะเวลา 30 วัน หรือ 1 เดือน ในปีแรกบริษัทไม่มีเจ้าหนี้เพราะต้องซื้อเงินสด ในปีถัดไปบริษัทมีเจ้าหนี้ประมาณ 1 ใน 8 ของต้นทุนขาย เพราะว่าทางร้านมีคู่ค้า 8 ราย มีเพียงรายเดียวที่ให้เครดิต คือ เขาค้อภูทะเล ส่วนอาหารปรุงสำเร็จและเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ ไม่มีเจ้าหนี้การค้า เพราะซื้อเป็นเงินสดเท่านั้น

7) ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย

บริษัทจดทะเบียนชำระระบบภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยคำนวณจาก ภาษีขายหักออกด้วยภาษีซื้อ

8) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

บริษัทใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 30% ในการคำนวณภาษี ซึ่งจะถูกบันทึกไว้เป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายในแต่ละปี

9) เงินกู้ยืมระยะยาวและทุนจดทะเบียน

บริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะยาวจากธนาคารพาณิชย์ โดยจำนวนเงินที่กู้ยืมเท่ากับ 500,000 บาท ระยะเวลากู้ประมาณ 5 ปี อัตราดอกเบี้ยเท่ากับ (MRR = 7.375% ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2550) บวก 2% เท่ากับ 9.375% จะผ่อนคงที่เดือนละ 10,000 บาท

ส่วนทุนจดทะเบียนเริ่มต้นเป็นจำนวนเงิน 1,200,000 บาท โดยคิดเป็นจำนวนหุ้น 120,000 หุ้น ราคาพาร์หุ้นละ 10 บาท ซึ่งจะได้จากกรรมการบริหารจำนวน 3 คน ลงทุนคนละ 400,000 บาท

10) นโยบายการจ่ายปันผล

บริษัทจะจ่ายเงินปันผลในอัตราขั้นต่ำร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ โดยบริษัทจะเริ่มจ่ายเงินปันผลในปี พ.ศ 2551 เป็นต้นไป

จากสมมติฐานในการประมาณการตัวเลขทางการเงินดังกล่าวข้างต้น บริษัทได้นำมาใช้ในการจัดทำทางการเงิน ซึ่งประกอบด้วยงบต่างๆดังต่อไปนี้

- ประมาณการงบกำไรขาดทุน สำหรับรายเดือน ตั้งแต่เดือน ม.ค.- ธ.ค. ปี 2551 ดังแสดงในตารางที่ 7.15
- ประมาณการงบดุล สำหรับรายเดือน ตั้งแต่เดือน ม.ค.- ธ.ค. ปี 2551 ดังแสดงในตารางที่ 7.16
- ประมาณการงบกระแสเงินสด สำหรับรายเดือน ตั้งแต่เดือน ม.ค.- ธ.ค. ปี 2551 ดังแสดงในตารางที่ 7.17
- ประมาณการงบกำไรขาดทุน ตลอดระยะเวลา 5 ปี ดังแสดงในตารางที่ 7.18
- ประมาณการงบดุล ตลอดระยะเวลา 5 ปี ดังแสดงในตารางที่ 7.19
- ประมาณการงบกระแสเงินสด ตลอดระยะเวลา 5 ปี ดังแสดงในตารางที่ 7.20

ตารางที่ 7.15 งบกำไรขาดทุน สำหรับรายเดือน ตั้งแต่เดือน ม.ค. - ธ.ค. ปี 2551

บริษัท เฮอร์ตี้ ดี จำกัด

งบกำไรขาดทุน สำหรับรายเดือน ตั้งแต่เดือน ม.ค.- ธ.ค. ปี 2551

รายการ	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
รายได้												
รายได้จากสินค้าเพื่อสุขภาพ	100,652.71	167,754.51	234,856.31	335,509.02	335,509.02	335,509.02	335,509.02	335,509.02	335,509.02	335,509.02	335,509.02	369,059.92
รายได้จากอาหารปรุงสำเร็จเพื่อสุขภาพ	16,522.63	27,537.72	38,552.81	55,075.45	55,075.45	55,075.45	55,075.45	55,075.45	55,075.45	66,090.54	66,090.54	72,699.59
รายได้จากเครื่องดื่มน้ำผลไม้เพื่อสุขภาพ	38,689.24	64,482.06	90,274.89	128,964.12	128,964.12	128,964.12	128,964.12	128,964.12	128,964.12	128,964.12	128,964.12	141,862.00
รวม รายได้ทั้งหมด	155,864.58	259,774.29	363,684.01	519,548.59	519,548.59	519,548.59	519,548.59	519,548.59	519,548.59	530,563.68	530,563.68	583,621.51
ต้นทุนขาย												
ต้นทุนขายจากสินค้าเพื่อสุขภาพ	80,522.16	134,203.61	187,885.05	268,407.21	268,407.21	268,407.21	268,407.21	268,407.21	268,407.21	268,407.21	268,407.21	295,247.94
ต้นทุนขายจากอาหารปรุงสำเร็จเพื่อสุขภาพ	10,326.65	17,211.08	24,095.51	34,422.15	34,422.15	34,422.15	34,422.15	34,422.15	34,422.15	41,306.59	41,306.59	45,437.24
ต้นทุนขายจากเครื่องดื่มน้ำผลไม้เพื่อสุขภาพ	19,344.62	32,241.03	45,137.44	64,482.06	64,482.06	64,482.06	64,482.06	64,482.06	64,482.06	64,482.06	64,482.06	70,930.27
รวม ต้นทุนขาย	110,193.43	183,655.72	257,118.00	367,311.43	367,311.43	367,311.43	367,311.43	367,311.43	367,311.43	374,195.86	374,195.86	411,615.45
กำไรขั้นต้น	45,671.15	76,118.58	106,566.01	152,237.16	152,237.16	152,237.16	152,237.16	152,237.16	152,237.16	156,367.82	156,367.82	172,006.06
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร												
รายได้อื่นๆ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จากดอกเบี้ยรับ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้อื่นๆ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินเดือนพนักงาน (รวมโบนัส)	30,980.00	30,980.00	30,980.00	30,980.00	30,980.00	30,980.00	30,980.00	30,980.00	30,980.00	30,980.00	30,980.00	58,480.00
ค่าล่วงเวลา	1,527.78	1,527.78	1,527.78	1,527.78	1,527.78	1,527.78	1,527.78	1,527.78	1,527.78	1,527.78	1,527.78	1,527.78
ค่าประกันสังคม	1,549.00	1,549.00	1,549.00	1,549.00	1,549.00	1,549.00	1,549.00	1,549.00	1,549.00	1,549.00	1,549.00	1,549.00
ค่าเครื่องแบบพนักงาน	2,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าฝึกอบรม	2,500.00	-	-	-	-	2,500.00	-	-	-	-	-	-
ค่าเช่าร้าน	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
ค่าน้ำ	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
ค่าไฟฟ้า	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00
ค่าโทรศัพท์และอินเทอร์เน็ต	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
ค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
ค่าเครื่องเขียน	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
ค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนบริษัท	20,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบบัญชี	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,000.00
ค่าธรรมเนียมในการจดทะเบียนเครดิต	184.75	184.75	184.75	184.75	184.75	184.75	184.75	184.75	184.75	184.75	184.75	184.75
ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
ค่าใช้จ่ายทางการตลาด	100,340.00	20,040.00	9,542.00	23,042.00	9,542.00	20,042.00	12,542.00	23,042.00	954.00	23,042.00	9,542.00	25,042.00
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร	7,097.25	7,097.25	7,097.25	7,097.25	7,097.25	7,097.25	7,097.25	7,097.25	7,097.25	7,097.25	7,097.25	7,097.25
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	202,978.78	98,178.78	87,680.78	101,180.78	87,680.78	100,680.78	90,680.78	101,180.78	79,092.78	101,180.78	87,680.78	140,680.78
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(157,307.63)	(22,060.20)	18,885.23	51,056.38	64,556.38	51,556.38	61,556.38	51,056.38	73,144.38	55,187.04	68,687.04	31,325.29
ดอกเบี้ยจ่าย	3,906.25	3,906.25	3,906.25	3,906.25	3,906.25	3,906.25	3,906.25	3,906.25	3,906.25	3,906.25	3,906.25	3,906.25
กำไรก่อนภาษี	(161,213.88)	(25,966.45)	14,978.98	47,150.13	60,650.13	47,650.13	57,650.13	47,150.13	69,238.13	51,280.79	64,780.79	27,419.04
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (30%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87,654.00
กำไรสุทธิ	(161,213.88)	(25,966.45)	14,978.98	47,150.13	60,650.13	47,650.13	57,650.13	47,150.13	69,238.13	51,280.79	64,780.79	(60,234.96)

ตารางที่ 7.16 งบดุลบริษัท เฮอร์ตี้ ดี จำกัด ณ วันสิ้นเดือน ตั้งแต่เดือน ม.ค.- ธ.ค. ปี 2551

บริษัท เฮอร์ตี้ ดี จำกัด
งบดุล ณ วันสิ้นเดือน ตั้งแต่เดือน ม.ค.- ธ.ค. ปี 2551

รายการ	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
สินทรัพย์												
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	171,409.38	166,556.01	201,368.54	267,498.57	343,931.63	407,364.69	480,797.75	543,730.81	628,751.87	696,104.73	776,668.45	756,018.86
เงินลงทุนระยะสั้นในตราสารหนี้	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	1,919.30	5,118.12	9,596.48	15,994.13	22,391.78	28,789.43	35,187.08	41,584.73	47,982.39	54,380.04	60,777.69	67,815.11
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	173,328.68	171,674.13	210,965.01	283,492.70	366,323.41	436,154.12	515,984.83	585,315.54	676,734.25	750,484.77	837,446.13	823,833.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
สินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์	1,330,835.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาสะสม	22,180.58	44,361.16	66,541.74	88,722.32	110,902.90	133,083.48	155,264.06	177,444.64	199,625.22	221,805.80	243,986.38	266,166.96
สินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์สุทธิ	1,308,654.42	1,286,473.84	1,264,293.26	1,242,112.68	1,219,932.10	1,197,751.52	1,175,570.94	1,153,390.36	1,131,209.78	1,109,029.20	1,086,848.62	1,064,668.04
เงินมัดจำค่าเช่าร้าน	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,368,654.42	1,346,473.84	1,324,293.26	1,302,112.68	1,279,932.10	1,257,751.52	1,235,570.94	1,213,390.36	1,191,209.78	1,169,029.20	1,146,848.62	1,124,668.04
รวมสินทรัพย์	1,541,983.10	1,518,147.97	1,535,258.27	1,585,605.38	1,646,255.51	1,693,905.64	1,751,555.77	1,798,705.90	1,867,944.03	1,919,513.97	1,984,294.75	1,948,502.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น												
หนี้สินระยะสั้น												
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	3,196.98	5,328.30	7,459.62	10,656.60	10,656.60	10,656.60	10,656.60	10,656.60	10,656.60	10,945.75	10,945.75	9,091.96
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87,654.00
รวมหนี้สินระยะสั้น	3,196.98	5,328.30	7,459.62	10,656.60	10,656.60	10,656.60	10,656.60	10,656.60	10,656.60	10,945.75	10,945.75	96,745.96
หนี้สินระยะยาว												
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
รวมหนี้สินระยะยาว	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00	500,000.00
รวมหนี้สินทั้งหมด	503,196.98	505,328.30	507,459.62	510,656.60	510,656.60	510,656.60	510,656.60	510,656.60	510,656.60	510,945.75	510,945.75	596,745.96
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนเรือนหุ้น												
ทุนจดทะเบียน												
120,000 หุ้น หุ้นละ 10 บาท	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(161,213.88)	(187,180.33)	(172,201.35)	(125,051.22)	(64,401.09)	(16,750.96)	40,899.17	88,049.30	157,287.43	208,568.22	273,349.01	151,756.04
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,038,786.12	1,012,819.67	1,027,798.65	1,074,948.78	1,135,598.91	1,183,249.04	1,240,899.17	1,288,049.30	1,357,287.43	1,408,568.22	1,473,349.01	1,351,756.04
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,541,983.10	1,518,147.97	1,535,258.27	1,585,605.38	1,646,255.51	1,693,905.64	1,751,555.77	1,798,705.90	1,867,944.03	1,919,513.97	1,984,294.75	1,948,502.00

ตารางที่ 7.17 งบกระแสเงินสด สำหรับรายเดือน ตั้งแต่เดือน ม.ค. - ธ.ค. ปี 2551

บริษัท เฮลท์ดี ดี จำกัด

งบกระแสเงินสด สำหรับเดือน ตั้งแต่เดือน ม.ค.- ธ.ค. ปี 2551

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน												
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(161,213.88)	(25,966.45)	14,978.98	47,150.13	60,650.13	47,650.13	57,650.13	47,150.13	69,238.13	51,280.79	64,780.79	(60,234.96)
บวก ค่าเสื่อมราคา	22,180.58	22,180.58	22,180.58	22,180.58	22,180.58	22,180.58	22,180.58	22,180.58	22,180.58	22,180.58	22,180.58	22,180.58
ลูกหนี้การค้าลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(1,919.30)	(3,198.83)	(4,478.36)	(6,397.65)	(6,397.65)	(6,397.65)	(6,397.65)	(6,397.65)	(6,397.65)	(6,397.65)	(6,397.65)	(7,037.42)
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	3,196.98	2,131.32	2,131.32	3,196.98	-	-	-	-	-	289.15	-	(1,853.79)
ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87,654.00
เงินสดสุทธิรับมา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(137,755.62)	(4,853.37)	34,812.53	66,130.04	76,433.06	63,433.06	73,433.06	62,933.06	85,021.06	67,352.86	80,563.72	40,708.41
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน												
สินทรัพย์ถาวร	(1,330,835.00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินมัดจำค่าเช่าร้าน	(60,000.00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะสั้นในตราสารหนี้	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิรับมา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการลงทุน	(1,390,835.00)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน												
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	500,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ทุนจดทะเบียน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,200,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61,358.00)
เงินสดสุทธิรับมา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการจัดหาเงิน	1,700,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(61,358.00)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	171,409.38	(4,853.37)	34,812.53	66,130.04	76,433.06	63,433.06	73,433.06	62,933.06	85,021.06	67,352.86	80,563.72	(20,649.59)
เงินสด ณ วันต้นเดือน	-	171,409.38	166,556.01	201,368.54	267,498.57	343,931.63	407,364.69	480,797.75	543,730.81	628,751.87	696,104.73	776,668.45
เงินสด ณ วันสิ้นเดือน	171,409.38	166,556.01	201,368.54	267,498.57	343,931.63	407,364.69	480,797.75	543,730.81	628,751.87	696,104.73	776,668.45	756,018.86

ตารางที่ 7.18 งบกำไรขาดทุน บริษัทเฮลท์ดี ดี จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 2555

บริษัท เฮลท์ดี ดี จำกัด งบกำไรขาดทุน สำหรับปี
สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 2555

รายการ	ปีที่ 1 (2551)	ปีที่ 2 (2552)	ปีที่ 3 (2553)	ปีที่ 4 (2554)	ปีที่ 5 (2555)
รายได้					
รายได้จากสินค้าเพื่อสุขภาพ	3,556,396.00	3,840,907.68	4,148,180.29	4,480,034.72	4,838,437.50
รายได้จากอาหารปรุงสำเร็จเพื่อสุขภาพ	617,947.00	667,382.76	720,773.38	778,435.25	840,710.07
รายได้จากเครื่องดื่มน้ำตาลไม่เพื่อสุขภาพ	1,367,020.00	1,476,381.60	1,594,492.13	1,722,051.50	1,859,815.62
รวม รายได้ทั้งหมด	5,541,363.00	5,984,672.04	6,463,445.80	6,980,521.47	7,538,963.18
ต้นทุนขาย					
ต้นทุนขายจากสินค้าเพื่อสุขภาพ	2,845,116.80	3,072,726.14	3,318,544.24	3,584,027.77	3,870,750.00
ต้นทุนขายจากอาหารปรุงสำเร็จเพื่อสุขภาพ	386,216.88	417,114.23	450,483.36	486,522.03	525,443.79
ต้นทุนขายจากเครื่องดื่มน้ำตาลไม่เพื่อสุขภาพ	683,510.00	738,190.80	797,246.06	861,025.75	929,907.81
รวม ต้นทุนขาย	3,914,843.68	4,228,031.17	4,566,273.66	4,931,575.56	5,326,101.60
กำไรขั้นต้น	1,626,519.33	1,756,640.87	1,897,172.14	2,048,945.91	2,212,861.58
รายได้อื่นๆ					
รายได้จากดอกเบี้ยรับ	-	19,963.00	49,770.21	71,548.47	93,330.61
รวมรายได้อื่นๆ	-	19,963.00	49,770.21	71,548.47	93,330.61
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร					
เงินเดือนพนักงาน (รวมโบนัส)	399,260.00	419,223.00	440,184.15	462,193.36	485,303.03
ค่าล่วงเวลา	18,333.33	19,250.00	20,212.50	21,223.13	22,284.28
ค่าประกันสังคม	18,588.00	19,517.40	20,493.27	21,517.93	22,593.83
ค่าเครื่องแบบพนักงาน	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
ค่าฝึกอบรม	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00
ค่าเช่าร้าน	240,000.00	240,000.00	240,000.00	240,000.00	240,000.00
ค่าน้ำ	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00
ค่าไฟฟ้า	84,000.00	84,000.00	84,000.00	84,000.00	84,000.00
ค่าโทรศัพท์และอินเทอร์เน็ต	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00
ค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์	24,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00
ค่าเครื่องเขียน	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00
ค่าใช้จ่ายในการจดทะเบียนบริษัท	20,000.00	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบบัญชี	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
ค่าธรรมเนียมในการกู้ยืมเงิน	2,216.55	2,393.87	2,585.38	2,792.21	3,015.59
ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้า	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00	9,600.00
ค่าใช้จ่ายทางการตลาด	285,300.00	179,540.16	193,903.37	209,415.64	226,168.90
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร	85,167.00	85,167.00	85,167.00	85,167.00	85,167.00
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,287,464.88	1,195,691.43	1,233,145.67	1,272,909.27	1,315,132.62
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	339,054.45	560,949.44	664,026.47	776,036.64	897,728.97
ดอกเบี้ยจ่าย	46,875.00	35,625.00	27,714.84	19,063.11	9,600.28
กำไรก่อนภาษี	292,179.45	525,324.44	636,311.62	756,973.53	888,128.69
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (30%)	87,653.83	157,597.33	190,893.49	227,092.06	266,438.61
กำไรสุทธิ	204,525.61	367,727.11	445,418.14	529,881.47	621,690.08

ตารางที่ 7.19 งบดุลบริษัท เฮอร์ตี้ ดี จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 2555

บริษัท เฮอร์ตี้ ดี จำกัด

งบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 2555

รายการ	ปีที่ 1 (2551)	ปีที่ 2 (2552)	ปีที่ 3 (2553)	ปีที่ 4 (2554)	ปีที่ 5 (2555)
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	627,431.09	1,014,419.24	747,539.81	749,593.77	818,171.70
เงินลงทุนระยะสั้นในตราสารหนี้	-	501,944.87	1,313,480.26	1,911,512.11	2,511,187.12
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	-	-	-	-	-
สินค้าคงคลัง	67,815.11	73,240.32	79,099.55	85,427.51	92,261.71
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	695,246.20	1,589,604.43	2,140,119.62	2,746,533.39	3,421,620.54
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
สินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์	1,330,835.00				
ค่าเสื่อมราคาสะสม	266,167.00	532,334.00	798,501.00	1,064,668.00	1,330,835.00
สินทรัพย์ถาวรและอุปกรณ์สุทธิ	1,064,668.00	798,501.00	532,334.00	266,167.00	-
เงินมัดจำค่าเช่าบ้าน	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00	60,000.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,124,668.00	858,501.00	592,334.00	326,167.00	60,000.00
รวมสินทรัพย์	1,819,914.20	2,448,105.43	2,732,453.62	3,072,700.39	3,481,620.54
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินระยะสั้น					
เจ้าหนี้การค้า	-	384,090.77	414,818.03	448,003.47	483,843.75
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	9,092.44	10,215.42	11,032.66	11,915.27	12,868.49
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	87,653.83	157,597.33	190,893.49	227,092.06	266,438.61
รวมหนี้สินระยะสั้น	96,746.28	551,903.52	616,744.18	687,010.80	763,150.85
หนี้สินระยะยาว					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	380,000.00	295,625.00	203,339.84	102,402.95	-
รวมหนี้สินระยะยาว	380,000.00	295,625.00	203,339.84	102,402.95	-
รวมหนี้สินทั้งหมด	476,746.28	847,528.52	820,084.02	789,413.76	763,150.85
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น					
ทุนจดทะเบียน					
120,000 หุ้น หุ้นละ 10 บาท	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	143,167.93	400,576.90	712,369.60	1,083,286.63	1,518,469.69
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,343,167.93	1,600,576.90	1,912,369.60	2,283,286.63	2,718,469.69
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,819,914.20	2,448,105.43	2,732,453.62	3,072,700.39	3,481,620.54

ตารางที่ 7.20 งบกระแสเงินสด บริษัทเฮลท์ดี ดี จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 2555

บริษัท เฮลท์ดี ดี จำกัด
งบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึง 2555

	ปีที่ 1 (2551)	ปีที่ 2 (2552)	ปีที่ 3 (2553)	ปีที่ 4 (2554)	ปีที่ 5 (2555)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	204,525.61	367,727.11	445,418.14	529,881.47	621,690.08
บวก ค่าเสื่อมราคา	266,167.00	266,167.00	266,167.00	266,167.00	266,167.00
ลูกหนี้การค้าลดลง (เพิ่มขึ้น)	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(67,815.11)	(5,425.21)	(5,859.23)	(6,327.96)	(6,834.20)
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	384,090.77	30,727.26	33,185.44	35,840.28
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	9,092.44	1,122.98	817.23	882.61	953.22
ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)	87,653.83	69,943.50	33,296.16	36,198.57	39,346.55
เงินสดสุทธิรับมา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	499,623.77	1,083,626.15	770,566.56	859,987.14	957,162.93
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
สินทรัพย์ถาวร	(1,330,835.00)	-	-	-	-
เงินมัดจำค่าเช่าร้าน	(60,000.00)				
เงินลง ทุนระยะสั้นในตราสารหนี้	-	(501,944.87)	(811,535.39)	(598,031.85)	(599,675.01)
เงินสดสุทธิรับมา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการลงทุน	(1,390,835.00)	(501,944.87)	(811,535.39)	(598,031.85)	(599,675.01)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	380,000.00	(84,375.00)	(92,285.16)	(100,936.89)	(102,402.95)
ทุนจดทะเบียน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,200,000.00	-	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	(61,357.68)	(110,318.13)	(133,625.44)	(158,964.44)	(186,507.02)
เงินสดสุทธิรับมา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	1,518,642.32	(194,693.13)	(225,910.60)	(259,901.33)	(288,909.98)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	627,431.09	386,988.14	(266,879.42)	2,053.96	68,577.94
เงินสด ณ วันต้นปี	-	627,431.09	1,014,419.24	747,539.81	749,593.77
เงินสด ณ วันสิ้นปี	627,431.09	1,014,419.24	747,539.81	749,593.77	818,171.70

7.5 การวิเคราะห์งบการเงิน

ในส่วนต่อไปจะเป็นการวิเคราะห์งบการเงินที่ได้จากการจัดทำงบกำไรขาดทุน งบดุล และงบกระแสเงินสด ดังต่อไปนี้

7.5.1 งบดุล

จากงบการเงินของบริษัทฯ จะพิจารณาเห็นว่าบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียน เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปีที่ 2 ของการดำเนินงาน เนื่องจากบริษัทมีนโยบายการนำเงินสดที่หักจากการจ่ายเงินปันผลแล้วจำนวน 80 % ไปลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น อีกทั้งบริษัทมีสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ซึ่งปริมาณสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทอย่างต่อเนื่องทุกปีนั่นเอง

ในส่วนของสินทรัพย์ถาวรนั้นบริษัทได้ลงทุนเบื้องต้นเฉพาะในปีแรกในส่วนของเฟอร์นิเจอร์และอุปกรณ์ตกแต่งร้าน อุปกรณ์สำนักงานภายในร้านและ เครื่องคอมพิวเตอร์ ดังนั้นส่วนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัทในปีถัดไป จะมีมูลค่าลดลงเรื่อยๆ ตามค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรนั้น รวมทั้งไม่มีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรในปีต่อมาประกอบด้วย

เมื่อพิจารณาในส่วนของหนี้สินระยะสั้น บริษัทฯ จะมีหนี้สินระยะสั้นเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากการมีเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี ซึ่งเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นนี้ไปเป็นตามรายได้หรือยอดขายที่เพิ่มขึ้นในทุกๆ ปีนั่นเอง เนื่องจากบริษัทมีการได้รับเครดิตจากบริษัทคู่ค้าในการซื้อสินค้า

7.5.2 งบกำไรขาดทุน

จากการวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ พบว่ารายได้ของบริษัท เป็นรายได้ที่มาจากการจำหน่ายสินค้าเพื่อสุขภาพประมาณ 60 % ของยอดรวมรายได้ทั้งหมด และเป็นรายได้ที่มาจากการจำหน่าย เครื่องดื่มน้ำผลไม้เพื่อสุขภาพ 25% ส่วนที่เหลืออีก 16% เป็นรายได้ที่มาจากการจำหน่ายอาหารปรุงสำเร็จเพื่อสุขภาพ ซึ่งบริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่องในสัดส่วนที่ค่อนข้างคงที่ อยู่ที่ประมาณ 8 % ต่อปี

ในส่วนของต้นทุนขายนั้น จากการวิเคราะห์งบการเงินพบว่า สินค้าเพื่อสุขภาพมีต้นทุนขายสูงถึงร้อยละ 80 ซึ่งเป็นไปตามส่วนลดที่ทางร้านคู่ค้ามอบให้แก่บริษัท ฯ คือโดยเฉลี่ยแล้วจะให้ส่วนลดในการซื้อสินค้ามาจำหน่ายอยู่ที่ 20% ในส่วนของอาหารปรุงสำเร็จเพื่อสุขภาพนั้นมีต้นทุนขายอยู่ที่ร้อยละ 62.5 และเครื่องดื่มน้ำผลไม้เพื่อสุขภาพมีต้นทุนขายที่ ร้อยละ 50 ซึ่งต้นทุนขายในสินค้าแต่ละประเภทของบริษัทจะค่อนข้างคงที่ตามตัวเลขที่กล่าวไปข้างต้น

เมื่อพิจารณากำไรขั้นต้นของบริษัทพบว่าในปีแรกบริษัทมีกำไรขั้นต้นถึง 40 % และมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ ตามยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งทั้งนี้เนื่องมาจากการที่ ร้าน Healthy ดี เริ่มเป็นที่รู้จักและยอมรับรวมถึงได้รับความเชื่อถือจากลูกค้าเพิ่มมากขึ้นนั่นเอง

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากการเพิ่มสูงขึ้นในส่วนของการใช้จ่ายที่เป็นเงินเดือนพนักงานรวมโบนัส เนื่องจากทางบริษัทมีนโยบายเพิ่มเงินเดือนให้แก่พนักงานทุกปี ปีละ 5% นอกจากนี้บริษัท ยังมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพิ่มสูงขึ้นทุกปีประมาณ 3% ของรายได้เพื่อเป็นการประชาสัมพันธ์ และสร้างภาพลักษณ์เพื่อให้ลูกค้ารู้จัก รวมทั้งมีการจัดกิจกรรมทางการตลาดร่วมกับชุมชน เพิ่มมากขึ้นในทุกๆ ปี ทั้งนี้ยอดค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่เพิ่มขึ้นก็เป็นผลมากรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกปี จึงสามารถแบ่งเงินสดจากรายได้มาใช้เป็นงบค่าใช้จ่ายด้านการตลาดในทุกๆ ปีนั่นเอง

กำไรสุทธิของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งอัตราการเจริญเติบโตที่สูงขึ้นนี้เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีรายได้ ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการเป็นที่รู้จัก และได้รับการยอมรับจากลูกค้า อีกทั้งประกอบกับการที่บริษัทสามารถดำเนินการไปได้สักระยะหนึ่ง ทำให้เกิดการเรียนรู้ การพัฒนา และสามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

7.5.3 งบกระแสเงินสด

ในปีแรกของการดำเนินงานบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิรับมาประมาณ 1.5 ล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวนทั้งสิ้น 499,623.77 บาท และกระแสเงินสดรับเข้าจากกิจกรรมจัดหาเงินทุนจำนวน 1,390,835 บาท โดยนำกระแสเงินสดสุทธิรับเข้าจำนวน 1.5 ล้านบาทนั้นไปใช้ลงทุนในสินทรัพย์ถาวร จำนวน 1,330,835 บาท และมีการกำหนดเงินสดขั้นต่ำไว้สำหรับใช้จ่ายภายในร้านที่ 5,000 บาท ซึ่งทำให้ในปีแรกนี้ บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิเป็นบวก กล่าวคือมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากเพียงพอที่จะทำการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ดังนั้นบริษัทจึงมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 30% ของกำไรสุทธิ นอกจากนี้ บริษัทยังได้นำเงินสด 80% ของเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานที่เหลือจากการจ่ายเงินปันผล ไปลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทจากดอกเบี้ยรับที่เกิดจากการลงทุนในตราสารหนี้

ในปีที่ 3 บริษัทมีเงินสดสุทธิลดลง เนื่องจาก บริษัทยังคงนโยบายที่จะนำเงินสด 80% ของเงินสดที่เหลือจากกิจกรรมการดำเนินงานหักจากการจ่ายเงินปันผลแล้ว ไปลงทุนในตราสารหนี้เหมือนเดิม และยังคงนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราส่วนที่คงที่ และในปีนี้บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น ตามปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้นนั่นเอง ซึ่งกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานในปีที่ 3 นี้มีจำนวนน้อยเกินไปจึงทำให้เงินสดสุทธิลดลง มีค่าติดลบ

7.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

จากการประมาณการทางการเงิน สามารถนำมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ได้ดังนี้

ตารางที่ 7.21 แสดงอัตราส่วนทางการเงินประมาณการ 5 ปี

Ratio	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
<u>Liquidity Ratio</u>					
Current Ratio	7.19	2.88	3.47	4.00	4.48
Quick Ratio	6.49	2.75	3.34	3.87	4.36
Current Asset to Total Asset	0.38	0.65	0.78	0.89	0.98
<u>Activity Ratio</u>					
Inventory Turnover	28.86	14.99	14.99	14.99	14.99
A/R Turnover (days)	-	-	-	-	-
A/P Turnover (days)	-	23.43	23.43	23.43	23.43
Total Asset Turnover (times)	3.04	2.44	2.37	2.27	2.17
<u>Profitability Ratio</u>					
Gross Profit Margin	29.35%	29.35%	29.35%	29.35%	29.35%
Net Profit Margin	3.69%	6.14%	6.89%	7.59%	8.25%
Return on Asset (ROA)	11.24%	15.02%	16.30%	17.24%	17.86%
Return on Equity (ROE)	15.23%	22.97%	23.29%	23.21%	22.87%
Earning per share (EPS)	1.70	3.06	3.71	4.42	5.18
<u>Leverage Ratio</u>					
Debt to Equity Ratio	0.26	0.35	0.30	0.26	0.22
Debt (L-T) to Equity Ratio	0.28	0.18	0.11	0.04	-
Time Interest Earned Ratio	8.23	16.75	24.96	41.71	94.51

7.6.1 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

จากการพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทซึ่งเป็นการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทเพื่อก่อให้เกิดรายได้พบว่า บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) อยู่ที่ระดับ 29.35% และมีอัตรากำไรขั้นต้นในปีต่อไปเนื่องจากรายได้และต้นทุนขายของบริษัทมีอัตราการเติบโตที่คงที่ ดังนั้นกำไรขั้นต้นจึงเพิ่มมากขึ้นในอัตราที่คงที่ในช่วงปีหลัง ๆ

สำหรับอัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) บริษัทมีอัตราส่วดังกล่าวเป็นบวกทุกปี เนื่องจากยอดขายมากกว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในปีที่ 1 มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 13.69 % และในปีหลังๆ อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผู้บริโภคให้การยอมรับและเข้ามาใช้บริการของร้านมากขึ้น ทำให้มีรายได้มากขึ้น

ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีสัดส่วนที่สูงในปีแรกเนื่องจากความสามารถในการทำกำไร (Net Profit Margin) ยังค่อนข้างต่ำ ซึ่งส่งผลให้อัตราส่ว ROE เท่ากับ 15.23 % ในปีแรก แต่ในปีที่ 2 เนื่องจากธุรกิจเริ่มเป็นที่รู้จักทำให้สามารถสร้างรายได้เพิ่มสูงขึ้นและส่งผลต่อกำไรที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้ส่วนของ Net Profit Margin เพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตราส่ว ROE ในปีที่ 2 เท่ากับ 22.97% และลดลงเรื่อยๆในปีต่อไป เนื่องจาก รายได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ก่อให้เกิด Net Profit Margin เพิ่มขึ้นในปีหลังๆต่อเนื่อง โดยที่อัตราส่ว Total Asset Turnover มีการเปลี่ยนแปลงน้อยลงในช่วงปีหลังๆ แสดงว่าบริษัทมีการนำสินทรัพย์ไปใช้ ก่อให้เกิดประสิทธิภาพน้อยกว่าปีแรก ถึงแม้ว่าจะมีรายได้ที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่มีการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวรอย่างมีนัยสำคัญ จะลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนมากขึ้นโดยเฉพาะ เงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น

7.6.2 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง

จากการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทซึ่งเป็นตัววัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นพบว่า บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินสูงมาก เนื่องจากบริษัทไม่มีลูกหนี้การค้า เพราะขายสินค้าเป็นเงินสด อีกทั้งบริษัทได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้ 30วัน ทำให้ไม่ต้องจ่ายชำระค่าสินค้าเป็นเงินสด และบริษัทไม่มีการก่อหนี้ในระยะสั้น ด้วยปัจจัยดังกล่าวจึงทำให้มีกระแสเงินสดรับมากกว่ากระแสเงินสดจ่าย ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างสูงตลอดระยะเวลา 5 ปี โดยอัตราส่วดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

7.6.3 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

จากการพิจารณาประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเป็นตัววัดประสิทธิภาพของกิจการในการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ให้มีประโยชน์มากที่สุด พบว่า ในปีแรก บริษัทมี Inventory Turnover เท่ากับ 28.86 แต่ในปีที่ 2 มี Inventory Turnover เท่ากับ 14.99 เนื่องจากบริษัทมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นสามารถทำยอดขายได้ตามที่คาดการณ์ไว้ ตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไป บริษัทมี Inventory Turnover ในอัตราส่วที่คงที่ เพราะยอดขายเติบโตคงที่ในอัตรา 8%

7.6.4 อัตราส่วนวัดความเสี่ยงทางการเงินหรือการก่อหนี้

จากการพิจารณาความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท ซึ่งเป็นตัววัดโครงสร้างการจัดหาเงินทุนที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์พบว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินค่อนข้างต่ำตลอดช่วงระยะเวลา 5 ปีของการดำเนินงาน โดยมีสัดส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.26 เท่า ในปีแรก และลดลงเหลือ 0.22 เท่าในปีที่ 5 โดยหนี้สินส่วนใหญ่ที่เกิดขึ้นในปีแรกจะเป็นหนี้ระยะยาวจากการกู้ยืมมาลงทุน ในขณะที่ปีต่อๆ มาหนี้สินส่วนมากจะเป็นหนี้สินระยะสั้น เช่น เจ้าหนี้การค้า ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย และภาษีเงินได้ค้างจ่าย ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของรายได้

7.7 การจัดหาแหล่งเงินทุนและโครงสร้างเงินทุน

7.7.1 การจัดหาแหล่งเงินทุน

บริษัทได้มีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนสองแห่ง คือ เงินทุนจากเจ้าของผู้ถือหุ้น และเงินทุนจากการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ โดยมีรายละเอียดของแต่ละแหล่งที่มาของเงินทุนดังต่อไปนี้

- การจัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทจะจัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงิน 1,200,000 บาท โดยคิดเป็นจำนวนหุ้น 120,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 10 บาท ซึ่งจะได้จากกรรมการจำนวน 3 คน ลงทุนคนละ 400,000 บาท

- การจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืม

บริษัทจะขอสินเชื่อระยะยาวจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จำนวน 500,000 บาท เป็นระยะเวลา 5 ปี

7.7.2 โครงสร้างเงินทุนและต้นทุนของเงินทุน

7.7.2.1 โครงสร้างเงินทุน

บริษัทมีโครงสร้างเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามตารางที่ 7.19 โดยมีสัดส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามยอดขาย

7.7.2.2 ต้นทุนของหนี้สิน (K_d)

ต้นทุนของหนี้สินระยะยาวมาจากอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ (สินเชื่อระยะยาวจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) อัตราดอกเบี้ยสำหรับลูกค้ารายย่อยชั้นดี ($MRR = 7.375\%$ ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2550 บวก 2% เท่ากับ 9.375%)

7.7.2.3 ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (K_e)

ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (K_e) บริษัท Healthy ดี เท่ากับ ร้อยละ 20 เป็นมติจากผู้ถือหุ้น ทั้ง 3 คน

7.7.2.4 ต้นทุนของเงินทุนเฉลี่ยของกิจการ (Weighted Average Cost of Capital – WACC)

หลังจากบริษัทได้มีการกำหนดโครงสร้างเงินทุนไว้เรียบร้อยแล้วนั้น ทำให้บริษัทสามารถคำนวณต้นทุนของเงินทุนของบริษัทได้จากวิธี Weighted Average Cost of Capital (WACC) ซึ่งเป็นการหาต้นทุนของเงินทุนตามสัดส่วนของการใช้เงินทุนของกิจการ โดยจากการดำเนินงานของบริษัท ทำให้บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปในแต่ละปี ส่งผลให้บริษัทจำเป็นต้องทำการคำนวณ WACC ใหม่ทุกปี ดังแสดงในตารางที่ 7.22

ตารางที่ 7.22 แสดงการคำนวณ WACC ในปี 2551-2555 ของการดำเนินกิจการ

รายการ	ปีที่ 1(2551)	ปีที่ 2(2552)	ปีที่ 3(2553)	ปีที่ 4(2554)	ปีที่ 5(2555)
หนี้สิน	476746	847529	820084	789414	763151
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1343168	1600577	1912370	2283287	2718470
อัตราหนี้สินต่อทุน	0.26	0.35	0.30	0.26	0.22
อัตราภาษี	30%	30%	30%	30%	30%
Kd	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%
Ke	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
WACC	16.48%	15.35%	15.97%	16.55%	17.06%

7.8 ผลตอบแทนจากการลงทุน

ในการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนนั้น ในเบื้องต้นจะต้องมีการคำนวณ FCFF (Free Cash flow of the Firm) ซึ่งจะสามารถแสดงดังตารางที่ 7.23

ตารางที่ 7.23 แสดงการคำนวณ FCFF และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

	ปีที่ 1 (2551)	ปีที่ 2 (2552)	ปีที่ 3 (2553)	ปีที่ 4 (2554)	ปีที่ 5 (2555)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย	339,054.45	560,949.44	664,026.47	776,036.64	897,728.97
NOPAT	30% 237,338.11	392,664.61	464,818.53	543,225.65	628,410.28
ค่าเสื่อม	266,167.00	266,167.00	266,167.00	266,167.00	266,167.00
NWC	(28,931.16)	(478,663.20)	(537,644.63)	(601,583.29)	(670,889.14)
Change in NWC	(28,931.16)	(449,732.04)	(58,981.42)	(63,938.66)	(69,305.85)
CAPEX	(1,330,835.00)	-	-	-	-
FCFF	(798,398.73)	1,108,563.65	789,966.95	873,331.31	963,883.12
Debt	476,746.28	847,528.52	820,084.02	789,413.76	763,150.85
Equity	1,343,167.93	1,600,576.90	1,912,369.60	2,283,286.63	2,718,469.69
Ke	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Kd	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%	9.38%
WACC	16.48%	15.35%	15.97%	16.55%	17.06%
Discounted Factor	1 1.16	1.34	1.56	1.82	2.13
Terminal Value					3,079,876.81
FCFF+Terminal Value	(798,398.73)	1,108,563.65	789,966.95	873,331.31	4,043,759.93
Discounted FCFF	3,029,843.19 4,327,584.85	3,883,269.98	3,713,387.05	3,454,570.92	
Total Discounted FCFF	3,529,186.12	4,991,833.63	4,503,354.00	4,327,902.23	4,043,759.93
	3,029,843.19 (685,433.65)	825,071.74	506,992.46	480,910.64	1,902,302.00
NPV	3,029,843.19				
IRR	138%				
Payback Period	1.83				

สำหรับการวัดผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทจะพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV of Free Cash Flow to The Firm) โดยใช้อัตราคิดลด (Discount Rate) จากต้นทุนของเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่ได้คำนวณไว้ข้างต้น และพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน (IRR) รวมถึงระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) ซึ่งการลงทุนของบริษัทให้ผลตอบแทนดังนี้

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ = 3,029,843.19

อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน = 138 %

ระยะเวลาคืนทุน

= 1 ปี 9 เดือน

หมายเหตุ ค่า Terminal Value นั้นจะคำนวณจากกระแสเงินสด (FCFF) ณ ปีที่ 6 ถึงปีที่ 10 หารด้วย อัตราคิดลด หรือ WACC ซึ่งจะได้มูลค่าเท่ากับ 3,079,876.81 บาท ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจร้านขายสินค้า เพื่อสุขภาพ ใช้เงินลงทุนที่ไม่สูงมาก สถานที่ตั้งร้านไม่ใช่ของบริษัท และธุรกิจนี้คู่แข่งสามารถเข้ามา แข่งขันได้ง่าย ดังนั้นในการประมาณการ Terminal Value จึงคิดจากกระแสเงินสดในปีที่ 6 ถึง ปีที่ 10 โดยอัตราการเจริญเติบโตของกระแสเงินสด

ในปีที่ 6 ถึงปีที่ 10 = 0% wacc คงที่ = 17.06%

7.9 การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)

7.9.1 ปัจจัยทางด้านรายได้

เนื่องจากรายได้ที่ประมาณการไว้อาจมีความคลาดเคลื่อนเนื่องจากปัจจัยต่างๆ อาทิเช่น กลยุทธ์การตลาดที่ดำเนินการไม่ประสบผลสำเร็จตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ หรือสภาพเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปทำให้กลุ่มลูกค้าเข้ามาใช้บริการน้อยกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ ดังนั้นในการวิเคราะห์ความน่าสนใจในการลงทุนของโครงการจึงควรมีการพิจารณาถึงกรณีที่อาจเกิดขึ้นได้ในการดำเนินธุรกิจ โดยในที่นี้จะทำการพิจารณาความเป็นไปได้กรณีรายได้ของร้าน Healthy ดี เพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 5, 10, 15 และ 20 จากรายได้ที่ประมาณการไว้

จากตารางที่ 7.24 แสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงของ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) , อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน IRR และ ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) ในกรณีที่รายได้เปลี่ยนแปลงเพิ่มและลด 5-20% จากตัวเลขถึงแม้ว่ารายได้ของร้าน Healthy ดี จะลดลงถึง 20% แต่ NPV ของโครงการยังมีค่าเป็นบวก ,IRR ยังมีมูลค่าสูง และ Payback Period ยังอยู่ในช่วงไม่เกิน 3 ปี ดังนั้นแสดงให้เห็นว่าโครงการลงทุนนี้มีความน่าสนใจในการลงทุน

7.9.2 ปัจจัยทางด้านต้นทุน

ปัจจัยด้านต้นทุนนับเป็นสิ่งสำคัญในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งหากต้นทุนมีการเปลี่ยนแปลงอาจมีผลกับผลกำไรที่บริษัทจะได้รับ ดังนั้นในการวิเคราะห์ความน่าสนใจในการลงทุนทางบริษัทจะมีการพิจารณาความเป็นไปได้ในกรณีที่ต้นทุนมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มและลด 5% และ 10%

จากตารางที่ 7.25 แสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงของ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) , อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน IRR และ ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) ในกรณีที่ต้นทุนเปลี่ยนแปลงเพิ่มและลด 5% และ 10% จากตัวเลขถึงแม้ว่าต้นทุนของร้าน Healthy ดี จะลดลงถึง

20% แต่ NPV ของโครงการยังมีค่าเป็นบวก ,IRR ยังมีมูลค่าสูง และ Payback Period ยังอยู่ในช่วงไม่เกิน 5 ปี ดังนั้นแสดงให้เห็นว่าโครงการลงทุนนี้มีความน่าสนใจในการลงทุน

ตารางที่ 7.24 การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงกรณีเปลี่ยนแปลงรายได้

Sensitivities	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
รายได้	4,433,090.40	4,710,158.55	4,987,226.70	5,264,294.85	5,541,363.00	5,818,431.15	6,095,499.30	6,372,567.45	6,649,635.60
5 Yr NPV	1,656,327.63	1,998,866.49	2,342,525.39	2,686,184.29	3,029,843.19	3,373,502.08	3,717,160.98	4,060,819.88	4,404,478.78
5 Yr IRR	71.24%	84.62%	99.87%	117.28%	137.61%	161.97%	192.00%	230.27%	281.05%
Payback Period	2.99	2.58	2.24	1.98	1.83	1.70	1.59	1.49	1.40

ตารางที่ 7.25 การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงกรณีเปลี่ยนแปลงต้นทุน

Sensitivities	-10%	-5%	0%	5%	10%
ต้นทุน	3,360,707.38	3,637,775.53	3,914,843.68	4,191,911.83	4,468,979.98
5 Yr NPV	5,444,066.30	4,236,954.74	3,029,843.19	1,822,731.63	627,120.83
5 Yr IRR	633.78%	250.21%	137.61%	78.73%	37.49%
Payback Period	1.16	1.46	1.83	2.69	4.25