

บทที่ 8 แผนการเงิน

กลยุทธ์ทางการเงินนั้นเป็นสิ่งสำคัญมากสำหรับธุรกิจ ซึ่งจะต้องมีการกำหนดวัตถุประสงค์และเป้าหมายทางการเงินก่อน เพื่อให้การกำหนดกลยุทธ์และนโยบายทางการเงินนั้นมีความสอดคล้องและสามารถบรรลุเป้าหมายนั้นได้ จากนั้นจะเป็นการตั้งสมมติฐานทางการเงินต่างๆ สำหรับ งบดุลและงบกำไรขาดทุน เพื่อที่ทางบริษัทจะได้ประเมินประสิทธิภาพและผลของการดำเนินงานได้อย่างชัดเจน

จากรายละเอียดของการดำเนินโครงการศูนย์จำหน่ายและบริการติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดน้ำมันดีเซล ในแผนการตลาดและแผนการดำเนินงานที่ได้กล่าวไปในข้างต้น สามารถจัดทำแผนทางการเงินได้ดังนี้

8.1 วัตถุประสงค์ทางการเงิน

วัตถุประสงค์ของแผนทางการเงินคือ การทำให้สามารถดูแลและตรวจสอบบัญชีรายได้ค่าใช้จ่าย ที่มาของเงินทุน รวมถึงการใช้จ่ายของเงินทุนได้ เพื่อให้สอดคล้อง เป็นไปตามแผนงานและงบประมาณที่ได้วางไว้ ตลอดจนสามารถดูแลเงินทุนหมุนเวียนเพื่อให้มีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ทั้งนี้การบริหารทางการเงินถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ธุรกิจสามารถดำเนินต่อไประยะยาวได้ในอนาคต

8.2 เป้าหมายทางการเงิน

เป้าหมายทางการเงินของบริษัทในการดำเนินธุรกิจมีดังต่อไปนี้

- 1.ระยะเวลาคืนทุนของกิจการไม่เกิน 3 ปี
- 2.มีการบริหารจัดการทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกและเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- 3.รักษาระดับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ให้ไม่ต่ำกว่า 15%

8.3 งบลงทุนและแหล่งที่มาและใช้จ่ายของเงินทุน

บริษัท ใช้เงินลงทุนเบื้องต้นประมาณ 2,000,000 บาท ซึ่งแบ่งเป็นเงินลงทุนสำหรับการก่อสร้างและตกแต่งศูนย์จำหน่ายและให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดน้ำมัน ซื่อเครื่องมือ รวมทั้งอุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงานต่างๆ และเงินมัดจำค่าเช่าอาคาร รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ

1,645,155 บาท และเป็นเงินลงทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการจัดตั้งบริษัทและเงินสดสำรอง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการประมาณ 354,845 บาท โดยบริษัทจะจัดหาเงินทุนจาก ทั้งส่วนของผู้อถือหุ้น และจากการกู้ยืม ดังนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในภาคผนวก ค.1)

ตารางที่ 8.1 แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

หน่วย: บาท

แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุน		แหล่งที่มาของเงินทุน	
- ค่าก่อสร้างและตกแต่งศูนย์บริการ	1,000,000	- เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	800,000
- เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	214,295	- ทุนจดทะเบียน	1,200,000
- อุปกรณ์สำนักงาน	86,160		
- อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	164,700		
- ค่ามัดจำค่าเช่าอาคาร	180,000		
- เงินทุนหมุนเวียนเพื่อใช้ในกิจการ	354,845		
รวมเงินลงทุนเบื้องต้น	2,000,000	รวม	2,000,000

8.3.1 การจัดหาเงินทุนจากส่วนของผู้อถือหุ้น

บริษัท จะออกหุ้นสามัญจำนวน 120,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ซึ่งจะจำหน่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นกรรมการทั้ง 7 คน โดยที่กรรมการ 3 คนที่เป็นผู้ร่วมก่อตั้งบริษัทจะมีการถือหุ้นในสัดส่วนที่มากกว่ากรรมการอีกสี่คนที่เหลือ ทั้งนี้จะกำหนดให้มีการเรียกชำระค่าหุ้นทั้งหมดในคราวเดียว รวมเป็นทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้วทั้งสิ้นจำนวน 1,200,000 บาท โดยเงินลงทุนดังกล่าวมีอัตราผลตอบแทนของผู้อถือหุ้น (Cost of Equity) เท่ากับ 16.35% (ภาคผนวก จ)

8.3.2 การจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืม

บริษัท จะขอสินเชื่อระยะยาว จากธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 800,000 บาท โดยมีต้นทุนในการกู้ยืมเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้ารายย่อยชั้นดี (MRR = 7.375%) (ประกาศล่าสุดเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2550) บวก 2% เท่ากับ 9.375% (ซึ่งส่วนต่างสูงสุดที่ธนาคารใช้บวกกับ MRR คือ 4%) ทั้งนี้ บริษัท จะชำระคืนเงินกู้พร้อมดอกเบี้ยทุกเดือนๆ ละประมาณ 16,752.66 บาท เป็นเวลา 5 ปี (การคำนวณภาระหนี้ การชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ดังแสดงในภาคผนวก ง)

8.4 นโยบายทางบัญชีที่สำคัญ

บริษัทมีนโยบายการบัญชีที่สำคัญดังนี้

1. การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายบันทึกตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis)
2. การบันทึกการขายสินค้าคงเหลือจะบันทึกตามราคาทุนและคิดต้นทุนตามวิธีเข้าก่อนออกก่อน (FIFO: First in - First out Method)
3. การคำนวณค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวรจะใช้วิธีเส้นตรงเพื่อลดมูลค่าตามบัญชีตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์ ดังนี้
 - เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่งสำนักงาน 5 ปี (ทั้งนี้เนื่องจากระยะเวลาของสัญญาเช่าอาคารคือ 5 ปี)
 - เครื่องมือและอุปกรณ์ 5 ปี
 - อุปกรณ์สำนักงาน 5 ปี
 - อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ 5 ปี

8.5 นโยบายทางการเงินที่สำคัญ

8.5.1 การถือครองเงินสดขั้นต่ำ

เนื่องจากการดำเนินงานของบริษัทนั้นจะมีรายรับเป็นการขายแบบรับชำระเป็นเงินสดทันที จึงมีเงินสดหมุนเวียนในการดำเนินงานในแต่ละวันค่อนข้างมาก ดังนั้นบริษัทจึงไม่จำเป็นต้องถือครองเงินสดเป็นจำนวนมาก แต่อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องของการดำเนินงาน เนื่องจากบริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินงานและเป็นกิจการขนาดเล็กจึงยังไม่ได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้อื่น ๆ สำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ดังนั้นทางบริษัทจึงกำหนดการถือครองเงินสดขั้นต่ำเท่ากับต้นทุนการขายและบริการและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) เป็นเวลา 1 เดือน โดยถือในรูปของเงินสดและเงินฝากธนาคาร ทั้งนี้การเก็บรักษาเงินสดจะเป็นรูปแบบของการฝากออกทรัพย์ที่ธนาคารพาณิชย์เพื่อเป็นเงินสดสำรองไว้ใช้จ่าย และเพื่อความปลอดภัย

8.5.2 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทจะมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลเมื่อบริษัทสามารถทำกำไรสุทธิและมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพียงพอ โดยระหว่างปี 1 – 2 บริษัทจะยังไม่มีเงินปันผล เนื่องจากในช่วงแรกเป็นช่วงเริ่มดำเนินงาน ซึ่งจากการประมาณการทางการเงิน บริษัทยังไม่มีกำไรสะสม

เพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตามหลังจากปีที่ 3 เป็นต้นไปทางบริษัทจะทำการจ่ายเงินปันผลปีละ 1 ครั้ง โดยจะกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ขั้นต่ำไว้ที่ 30% ของกำไรสุทธิ

8.5.3 โครงสร้างเงินทุน

บริษัทจะรักษาโครงสร้างเงินทุนโดยรักษาอัตราส่วน D/E Ratio ไม่เกิน 0.67 เท่า (Debt 40% และ Equity 60%) เพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงจากหนี้สินที่มากเกินไป โดยคำนวณหนี้สินจากหนี้สินระยะยาวเป็นหลัก และเมื่อบริษัทมีการจ่ายชำระหนี้สินระยะยาวหมดแล้ว แต่จำเป็นต้องมีการก่อหนี้เพิ่มเพื่อการดำเนินงาน บริษัทจะใช้หนี้ระยะสั้น เช่นวงเงินเบิกเกินบัญชีกระแสรายวัน (O/D) โดยไม่ก่อหนี้สินระยะยาวใดๆเพิ่มขึ้นอีกยกเว้นกรณีที่บริษัทต้องการก่อสร้างศูนย์จำหน่ายและติดตั้งแห่งใหม่เพื่อขยายสาขา หากผลการดำเนินงานของกิจการได้รับการตอบรับจากลูกค้าเป็นอย่างดีเท่านั้น

8.6 สมมติฐานในการประมาณการงบการเงิน

ในการจัดทำประมาณการงบการเงินซึ่งประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด นั้นได้มีการตั้งสมมติฐานที่สอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ต่างๆของบริษัทที่ได้กำหนดไว้ในบทที่ผ่านมา ทั้งนี้ทางบริษัทจะจัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2551 ถึง 2555 โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังนี้

8.6.1 สมมติฐานเกี่ยวกับรายการในงบกำไรขาดทุน

รายได้

รายได้ของบริษัทมาจากการจำหน่ายพร้อมทั้งให้บริการติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดน้ำมัน ซึ่งจะมีการประมาณการจากจำนวนรถที่เข้ามาใช้บริการในแต่ละประเภทในแต่ละวัน และค่าสินค้าและบริการสำหรับรถแต่ละประเภท ทั้งนี้ในแต่ละส่วนจะมีการประมาณการดังนี้

- จำนวนรถที่เข้าซื้อและรับบริการติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดน้ำมัน จะประมาณจากจำนวนของกลุ่มเป้าหมายที่คาดว่าจะเข้ารับบริการทั้งหมด และคิดอัตราการเจริญเติบโตของผู้ใช้บริการในอัตราที่แตกต่างกันสำหรับสินค้าแต่ละประเภท ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตตามอุตสาหกรรมรถกระบะที่มีการเติบโตขึ้นในแต่ละปีโดยประมาณ

- ระดับราคาค่าสินค้ารวมการให้บริการติดตั้ง สำหรับสินค้าแต่ละประเภทจะมีค่าคงที่ตลอดระยะเวลา 1-2 ปีแรก และจะมีการปรับระดับราคาเพิ่มขึ้นในปีที่ 3 และปีที่ 5 โดยพิจารณาจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและสภาพเศรษฐกิจในขณะนั้น ทั้งนี้ทางบริษัทได้ประมาณการเพิ่มราคาสินค้าเป็น 10% สำหรับทุก 2 ปี

ต้นทุนการขายและบริการ

ต้นทุนการขายและบริการของทางบริษัทจะประกอบด้วย ต้นทุนของสินค้า เงินเดือนและโบนัสสำหรับพนักงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดน้ำมัน ซึ่งรายละเอียดแต่ละส่วนจะมีดังนี้

- ต้นทุนของสินค้าหลักสองประเภท ประกอบด้วย
 - Diesel Economizer
 - R-Tech

ทางบริษัทจะประมาณการโดยคิดต้นทุนของสินค้าที่จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้นประมาณ 5% ต่อปี

- เงินเดือนและโบนัสพนักงานในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดน้ำมัน ค่าจ้างพนักงานประกอบด้วยหัวหน้าช่าง และช่างที่ทำหน้าที่ติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดน้ำมัน โดยบริษัทจะมีการปรับขึ้นเงินเดือนอย่างน้อยตามระดับเงินเพื่อขั้นต่ำอย่างน้อยเท่ากับอัตราเงินเฟ้อในปีนั้น บวกด้วยการประเมินผลการทำงานของพนักงานแต่ละคนจากกรรมการของบริษัทโดยคิดประมาณเพื่อใช้ในการประมาณการไว้ที่ 5%

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารจะประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งรายละเอียดของแต่ละส่วนจะประกอบด้วย

- **ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ประกอบด้วย**

- เงินเดือน ค่าตอบแทน

โดยจะคิดจากพนักงานระดับผู้บริหารซึ่งประกอบด้วย Managing Director, Financial & Accounting & Administration Manager และ Sales & Marketing Manager ซึ่งบริษัทจะมีการปรับขึ้นเงินเดือนอย่างน้อยตามระดับเงินเพื่อขั้นต่ำในปีนั้นโดยคิดประมาณเพื่อใช้ในการประมาณการไว้ที่ 5%

➢ ค่าฝึกอบรมบุคลากร

ค่าใช้จ่ายในการฝึกอบรมบุคลากรแบ่งออกเป็นสองส่วนได้แก่ส่วนของพนักงานในสำนักงานและส่วนของพนักงานระดับปฏิบัติการ โดยที่กำหนดให้ค่าอบรมสำหรับพนักงานในส่วนของสำนักงานต่อปี เท่ากับ 12,000 บาท และให้ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อซึ่งได้มีการประมาณการไว้ที่ 5% ต่อปี

นอกจากนี้ทางบริษัทจะมีการอบรมสำหรับพนักงานในระดับปฏิบัติการแต่ละคนเพื่อให้ความรู้ความสามารถ เกิดทักษะและความชำนาญก่อนปฏิบัติงานจริง โดยมีค่าใช้จ่ายในการฝึกอบรมประมาณ 1,500 บาทต่อคนต่อปี โดยให้มีอัตราค่าการเพิ่มขึ้นของค่าอบรมเท่ากับอัตราเงินเฟ้อซึ่งได้มีการประมาณการไว้ที่ 5% ต่อปี

➢ ค่าใช้จ่ายอื่นๆเกี่ยวกับพนักงาน

กำหนดให้เท่ากับ 4% ของเงินเดือนและให้ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อซึ่งได้มีการประมาณการไว้ที่ 5% ต่อปี

- ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและการตลาด (รายละเอียด อ้างอิงในบทที่ 5 แผนการตลาด)

ทางบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการสื่อสารและส่งเสริมการตลาดในแต่ละปี โดยในปีแรกจะมีค่าใช้จ่าย 433,500 บาท ซึ่งคิดเป็น 7% ของยอดขาย ในขณะที่ในปีที่ 2 และปีที่ 3 คิดค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายเป็น 6% และ 8% ของยอดขายตามลำดับ และในปีที่ 4 และปีที่ 5 จะคิดค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายเป็น 9% และ 7% ของยอดขายตามลำดับ

- ค่าเสื่อมราคา (รายละเอียดดังแสดงในภาคผนวก ค.7)

ค่าเสื่อมราคาใช้วิธีเส้นตรง โดยไม่มีมูลค่าซาก ตามอายุการใช้งานของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้

ประเภทสินทรัพย์	อายุการใช้งาน (ปี)
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่ง	5
อุปกรณ์สำนักงาน	5
อุปกรณ์คอมพิวเตอร์	5

- ค่าเช่า เป็นค่าเช่าอาคารแถวสามคูหา ราคาเช่าต่อเดือนเท่ากับ 60,000 บาท ทั้งนี้ได้กำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลา 5 ปี ตามสัญญาเช่า

- ค่าเบี้ยประกันภัย ปีละประมาณ 30,000 บาท ทั้งนี้ได้กำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลา 5 ปี
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารอื่นๆ (รายละเอียดอยู่ในภาคผนวก ค.13) ได้แก่ค่าใช้จ่ายดังต่อไปนี้
 - ค่าสาธารณูปโภค ได้มีการประมาณการไว้เท่ากับ 8,000 บาทต่อเดือน
 - ค่าหนังสือพิมพ์และนิตยสารต่างๆ ได้มีการประมาณการไว้เท่ากับ 1,200 บาทต่อเดือน
 - ค่า Hi-speed Internet ได้มีการประมาณการไว้เท่ากับ 690 บาทต่อเดือน
 - ค่าน้ำดื่มและกาแฟรับรองลูกค้าและสำหรับสำนักงาน ได้มีการประมาณการไว้เท่ากับ 3,000 บาทต่อเดือน
 - ค่าเครื่องเขียน ได้มีการประมาณการไว้เท่ากับ 1,000 บาทต่อเดือน
 - ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการพิมพ์ได้แก่ ค่าใช้จ่ายในการพิมพ์เอกสารต่างๆที่ใช้ในการดำเนินงาน ทั้งนี้บริษัทได้มีการประมาณการค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เท่ากับ 3,000 บาทต่อเดือน
 - ค่า UBC Package ได้มีการประมาณการไว้เท่ากับ 750 บาทต่อเดือน
 - ค่าเครื่องแบบพนักงานประชาสัมพันธ์และบัญชี ทางบริษัทได้กำหนดไว้ชุดละ 500 บาทโดยจะให้คนละ 2 ชุดต่อปี
 - ค่าเครื่องแบบช่าง ทางบริษัทได้กำหนดไว้ชุดละ 500 บาทโดยจะให้คนละ 2 ชุดต่อปี
 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานดังกล่าวข้างต้น จะมีการปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อซึ่งได้มีการประมาณการไว้ที่ 5% ต่อปี
 - ค่าตรวจสอบบัญชี ปีละ 10,000 บาท ทั้งนี้ได้กำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลา 5 ปี
 - ค่าจ้างทำบัญชี เดือนละ 2,000 บาทหรือปีละ 24,000 บาท ทั้งนี้ได้กำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลา 5 ปี
 - ค่าจดทะเบียนบริษัท เป็นการจ้างบริษัทภายนอกทำเรื่องการจดทะเบียนบริษัทให้ในปีที่ 1 เท่ากับ 15,000 บาท
 - ค่าน้ำมัน จะแบ่งออกเป็นค่าน้ำมันสำหรับเป็นสวัสดิการสำหรับผู้บริหารทั้ง 3 ท่าน ท่านละ 3,000 บาทต่อเดือน และสำหรับพนักงานขายในการออกไปติดต่อหาลูกค้าซึ่งได้ประมาณไว้ที่ 2,500 บาท ต่อคน ต่อเดือน

- ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดอื่นๆ ได้แก่ ค่ากระดาษทิชชู ค่าแม่บ้านและอุปกรณ์เพื่อทำความสะอาดภายในสำนักงาน เป็นต้น โดยบริษัทคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ประมาณ 2,500 บาทต่อเดือน
- **อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล** เท่ากับ 30% ของกำไรสุทธิ และหากผลประกอบการขาดทุน บริษัทสามารถนำขาดทุนสะสม (Loss carry forward) มาใช้ได้ในช่วงเวลา 5 ปี

2. สมมติฐานเกี่ยวกับรายการในงบดุลและงบกระแสเงินสด

- **เงินสด** เงินสดที่ฝากในธนาคารมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ 0.5% ต่อปี (ที่มา: อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์สำหรับนิติบุคคล ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 6 ธ.ค. 2550)
- **ลูกหนี้การค้า** ยอดลูกหนี้การค้าเกิดจากการที่บริษัทมีการให้ credit term 30 วันสำหรับลูกค้าองค์กร ในขณะที่เงื่อนไขการชำระเงินเป็นเงินสดสำหรับลูกค้าทั่วไป ทั้งนี้ได้ประมาณการว่ายอดขายจากลูกค้าองค์กรคิดเป็น 10% ของยอดขายรวม
- **สินค้าคงเหลือ** บริษัทได้กำหนดให้ระดับสินค้าคงเหลือเท่ากับ 1/3 ของยอดขายเฉลี่ยใน 1 เดือนหรือมีปริมาณเพียงพอสำหรับการขายในอีก 7 วันข้างหน้า โดยคำนวณจากต้นทุนขายเนื่องจากการต้องมีการซื้อเป็นปริมาณขั้นต่ำจำนวนหนึ่ง
- **สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น** กำหนดให้เท่ากับ ร้อยละ 2 ของยอดสินทรัพย์รวม
- **สินทรัพย์ถาวร** (รายละเอียดดังแสดงในภาคผนวก ค.6)
- **เงินมัดจำค่าเช่าอาคาร** สำหรับระยะเวลา 3 เดือน เดือนละ 60,000 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 180,000 บาท ซึ่งเป็นไปตามสัญญาเช่า
- **เจ้าหนี้การค้า** ยอดเจ้าหนี้การค้าเกิดจากการที่บริษัทมีการซื้อสินค้าคงเหลือจาก Supplier ซึ่งได้รับเครดิตจากเจ้าหนี้เท่ากับ 15 วัน เพราะมีการซื้อแต่ละครั้งตามปริมาณการซื้อขั้นต่ำจำนวนหนึ่งจึงทำให้ได้รับเครดิตเทอมจากเจ้าหนี้การค้า
- **หนี้สินระยะสั้นอื่นๆ** ได้แก่ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่มีการคำนวณสำหรับปีนั้นๆ และจะถูกบันทึกไว้เป็นภาษีเงินได้ค้างจ่ายที่จะมีกำหนดจ่ายในปีถัดไป
- **ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย** เป็นค่าสาธารณูปโภคต่อเดือนค้างจ่าย

ด้านการลงทุน

บริษัทได้ประมาณการเงินลงทุนขั้นต้นทั้งหมดประมาณ 2 ล้านบาทแบ่งเป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 1.2 ล้านบาทและเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 0.8 ล้านบาทโดยมีกำหนดชำระคืนดอกเบี้ยทบ

ต้นเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยที่มีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมสำหรับลูกค้ารายย่อยชั้นดีบวกกับส่วนต่างที่ธนาคารคิด เป็น MRR rate 9.375% ต่อปี (MRR: Minimum Retail Rate)

3. สมมติฐานด้านการเงิน

ด้านการเงิน

- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับลูกค้ารายย่อยชั้นดี (MRR) 9.375% ต่อปี
- อัตราส่วนลด (Discount Rate) ใช้ Weighted Average Cost of Capital (WACC) โดยจะคำนวณจาก D/E Ratio ในแต่ละปีรวมทั้งพิจารณาจากผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Kd) เท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวที่ 9.375% และผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Ks) เท่ากับ 16.35% (รายละเอียดการคำนวณ อยู่ในภาคผนวก จ)
- Tax อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 30%
- Growth Rate กำหนดให้บริษัท จีเซฟ มีอัตราการเจริญเติบโตของกระแสเงินสดหลังปีที่ 5 เท่ากับ 0% เนื่องจากการให้บริการอยู่ในระดับเต็ม (Full Capacity)
- Risk Free Rate (Rf) ใช้ค่าเฉลี่ยของ Government Bond Yield Curve ที่มีอายุตั้งแต่ 10 ปี ตั้งแต่วันที่ 3 ม.ค. 2550 – 31 ต.ค. 2550 เป็นตัวแทน มีค่าเท่ากับ 4.16% (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, www.bot.or.th, 26 พ.ย. 2550)
- อัตราผลตอบแทนของตลาด (Rm) เท่ากับ 15.87% คำนวณจากอัตราผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ย 20 ปี (รายละเอียดการคำนวณแสดงในภาคผนวก จ)
- ค่าความเสี่ยงของอุตสาหกรรม (Beta) อ้างอิงจากอุตสาหกรรมใกล้เคียงคือ อุตสาหกรรมยานยนต์ (Automotive Industry) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.71 เท่า

8.7 งบการเงิน

บริษัท จีเซฟ จำกัด ได้จัดทำประมาณการทางการเงิน อันประกอบไปด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด โดยมีสมมติฐานว่าบริษัทยังคงดำเนินกิจการต่อไปในระยะยาว (Going Concern) โดยได้แสดงงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด สำหรับแต่ละปีเป็นระยะเวลา 5 ปี เริ่มตั้งแต่เดือน มกราคม 2551 ถึงธันวาคม 2555 และหลังจากนั้นมีสมมติฐานว่าบริษัทมีผลประกอบการที่เติบโตคงที่ (Constant Growth) ในอัตรา 0% ต่อปี ซึ่งจากสมมติฐานข้างต้นสามารถสรุปเป็นประมาณการงบการเงิน ซึ่งประกอบด้วยงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ได้ดังตารางที่ 8.2 ถึงตารางที่ 8.4 ตามลำดับ

ตารางที่ 8.2 ประมาณการงบดุล

หน่วย: บาท

	ปีที่	2551	2552	2553	2554	2555
	0	1	2	3	4	5
สินทรัพย์						
<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>						
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	354,845.00	782,146.10	1,158,294.33	1,990,408.47	2,658,707.09	4,745,723.12
ลูกหนี้การค้า		49,162.50	54,255.83	68,633.63	79,186.29	104,609.11
สินค้าคงเหลือ		60,291.67	69,855.63	84,350.67	102,172.38	128,840.08
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ		45,790.29	48,264.87	60,215.20	68,692.38	106,008.07
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	354,845.00	937,390.56	1,330,670.66	2,203,607.97	2,908,758.14	5,085,180.38
<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>						
เครื่องตกแต่ง ดัดตั้งและอุปกรณ์สำนักงาน (สุทธิ)	1,465,155.00	1,172,124.00	902,573.00	627,152.00	345,861.00	35,223.00
เงินมัดจำค่าเช่าอาคาร	180,000.00	180,000.00	180,000.00	180,000.00	180,000.00	180,000.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,645,155.00	1,352,124.00	1,082,573.00	807,152.00	525,861.00	215,223.00
รวมสินทรัพย์	2,000,000.00	2,289,514.56	2,413,243.66	3,010,759.97	3,434,619.14	5,300,403.38
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>						
เจ้าหนี้การค้า		90,437.50	104,783.44	126,526.00	153,258.57	193,260.12

	ปีที่ 0	1 (2551)	2 (2552)	3 (2553)	4 (2554)	5 (2555)
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี		144,471.70	158,613.33	174,139.21	191,184.84	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย		96,800.39	105,076.58	318,624.17	337,765.44	894,026.55
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		8,000.00	8,400.00	8,820.00	9,261.00	9,724.05
รวมหนี้สินหมุนเวียน		339,709.60	376,873.35	628,109.38	691,469.85	1,097,010.72
<u>หนี้สินระยะยาว</u>						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	800,000.00	523,937.38	365,324.05	191,184.84	-	-
รวมหนี้สินระยะยาว	800,000.00	523,937.38	365,324.05	191,184.84	-	-
รวมหนี้สิน	800,000.00	863,646.98	742,197.40	819,294.22	691,469.85	1,097,010.72
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน 1,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 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
ทุนที่จ่ายและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว 1,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 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
กำไร (ขาดทุน) สะสมต้นปี		-	225,867.58	471,046.26	991,465.74	1,543,149.29
กำไร (ขาดทุน) ประจำปี	-	225,867.58	245,178.68	743,456.40	788,119.35	2,086,061.96
เงินปันผลจ่าย		-		223,036.92	236,435.81	625,818.59
กำไร (ขาดทุน) สะสมปลายปี	-	225,867.58	471,046.26	991,465.74	1,543,149.29	3,003,392.66
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,200,000.00	1,425,867.58	1,671,046.26	2,191,465.74	2,743,149.29	4,203,392.66
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,000,000.00	2,289,514.56	2,413,243.66	3,010,759.97	3,434,619.14	5,300,403.38

ตารางที่ 8.3 ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย: บาท

	ปีที่ 0	2551 1	2552 2	2553 3	2554 4	2555 5
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	-	5,899,500.00	6,510,700.00	8,236,035.50	9,502,354.26	12,553,093.03
ต้นทุนขายและบริการ						
ต้นทุนขาย	-	2,170,500.00	2,514,802.50	3,036,624.02	3,678,205.70	4,638,242.87
เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานส่วนปฏิบัติการ	-	361,920.00	471,744.00	495,331.20	621,227.88	652,289.27
โบนัสพนักงานในส่วนปฏิบัติการ	-	29,000.00	37,800.00	39,690.00	49,777.88	52,266.77
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น (Gross Profit)	-	3,367,080.00	3,524,153.50	4,704,080.28	5,202,920.69	7,262,560.88
		57%	54%	57%	55%	58%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร						
เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานส่วนสำนักงาน		1,085,760.00	1,264,848.00	1,459,130.40	1,669,678.92	1,753,162.87
โบนัสพนักงานในส่วนสำนักงาน		87,000.00	101,350.00	116,917.50	133,788.38	140,477.79
ค่าอบรมบุคลากร		21,000.00	25,200.00	26,460.00	31,255.88	32,818.67
ค่าเสื่อมราคา		293,031.00	298,901.00	304,771.00	310,641.00	310,638.00
ค่าเช่าอาคาร		720,000.00	720,000.00	720,000.00	720,000.00	720,000.00
ค่าเบี้ยประกันภัย		30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00
ค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการส่งเสริมการขาย		433,500.00	370,900.00	619,800.00	813,800.00	929,200.00

	ปีที่	2551	2552	2553	2554	2555
	0	1	2	3	4	5
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ		304,680.00	306,139.00	322,502.20	340,979.00	356,327.95
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-	2,974,971.00	3,117,338.00	3,599,581.10	4,050,143.17	4,272,625.28
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน (EBIT)	-	392,109.00	406,815.50	1,104,499.18	1,152,777.52	2,989,935.61
ดอกเบี้ยจ่าย	-	(69,441.03)	(56,560.24)	(42,418.61)	(26,892.73)	(9,847.10)
ดอกเบี้ยรับ						
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	-	322,667.97	350,255.26	1,062,080.57	1,125,884.79	2,980,088.51
ภาษีเงินได้นิติบุคคล		96,800.39	105,076.58	318,624.17	337,765.44	894,026.55
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Net Income)	-	225,867.58	245,178.68	743,456.40	788,119.35	2,086,061.96
Net Profit Margin %		3.83%	3.77%	9.03%	8.29%	16.62%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	-	225,867.58	471,046.26	1,214,502.66	2,002,622.01	4,088,683.97

ตารางที่ 8.4 ประมาณการงบกระแสเงินสด

หน่วย: บาท

	ปีที่	2551	2552	2553	2554	2555
	0	1	2	3	4	5
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน						
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-	225,867.58	245,178.68	743,456.40	788,119.35	2,086,061.96
บวก ค่าเสื่อมราคา		293,031.00	298,901.00	304,771.00	310,641.00	310,638.00
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)						
ลูกหนี้การค้าลดลง (เพิ่มขึ้น)		(49,162.50)	(5,093.33)	(14,377.80)	(10,552.66)	(25,422.82)
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง		(60,291.67)	(9,563.96)	(14,495.04)	(17,821.71)	(26,667.70)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง		(45,790.29)	(2,474.58)	(11,950.33)	(8,477.18)	(37,315.68)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)						
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)		90,437.50	14,345.94	21,742.56	26,732.57	40,001.55
ภาษีเงินได้ค้างจ่ายเพิ่มขึ้น (ลดลง)		96,800.39	8,276.19	213,547.59	19,141.27	556,261.12
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)		8,000.00	400.00	420.00	441.00	463.05
เงินสดสุทธิรับมา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	-	558,892.01	549,969.93	1,243,114.39	1,108,223.63	2,904,019.46

	ปีที่ 0	2551 1	2552 2	2553 3	2554 4	2555 5
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน						
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(1,465,155.00)	-	(29,350.00)	(29,350.00)	(29,350.00)	-
เงินมัดจำค่าเช่าอาคาร	(180,000.00)	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิรับมา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการลงทุน	(1,645,155.00)	-	(29,350.00)	(29,350.00)	(29,350.00)	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน						
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้น (ลดลง)	-	144,471.70	14,141.63	15,525.88	17,045.63	(191,184.84)
เงินกู้ยืมระยะยาว เพิ่มขึ้น (ลดลง)	800,000.00	(276,062.62)	(158,613.33)	(174,139.21)	(191,184.84)	-
ทุนจดทะเบียน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,200,000.00	-	-	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	(223,036.92)	(236,435.81)	(625,818.59)
เงินสดสุทธิรับมา (ใช้ไป) จากกิจกรรมการจัดหาเงิน	2,000,000.00	(131,590.91)	(144,471.70)	(381,650.25)	(410,575.02)	(817,003.43)
เงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	354,845.00	427,301.10	376,148.23	832,114.14	668,298.62	2,087,016.03
เงินสด ณ วันต้นปี	-	354,845.00	782,146.10	1,158,294.33	1,990,408.47	2,658,707.09
เงินสด ณ วันสิ้นปี	354,845.00	782,146.10	1,158,294.33	1,990,408.47	2,658,707.09	4,745,723.12

8.8 การวิเคราะห์งบการเงิน

หลังจากที่ได้มีการจัดทำงบกำไรขาดทุน งบดุล และงบกระแสเงินสดแล้ว จะสามารถทำการวิเคราะห์งบการเงินที่ได้จัดทำขึ้น ดังต่อไปนี้

8.8.1 งบดุล

บริษัทมีสินทรัพย์ที่เป็นสินทรัพย์ถาวรถึง 60% ของสินทรัพย์ทั้งหมดในช่วงปีแรก โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นเครื่องตกแต่ง ติดตั้ง เพอร์นิเจอร์และอุปกรณ์สำนักงานถึง 1.2 ล้านบาท หรือคิดเป็น 51% ของมูลค่าสินทรัพย์ถาวรทั้งหมด ส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนนั้นในปีแรกจะมีจำนวนไม่มากนัก เนื่องจากเมื่อคำนึงถึงลูกหนี้การค้าบริษัทมีลูกหนี้การค้าที่น้อยมากเนื่องจากบริษัทเน้นการขายแบบการขายสด จะมีการขายเชื่อเฉพาะลูกค้าที่อยู่ในรูปของบริษัท หรือองค์กรเท่านั้น ส่วนสินค้างเหลือบริษัทก็ได้มีการประมาณการไว้เพื่อให้เพียงพอต่อการขายใน 1 อาทิตย์เท่านั้น เพื่อไม่ให้มีเงินทุนจม โดยจะเห็นว่าในช่วงปีที่ 2 ถึงปีที่ 5 สัดส่วนสินทรัพย์ถาวรจะมีสัดส่วนที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากสินทรัพย์ถาวรดังกล่าวถูกตัดค่าเสื่อมราคาจนเหลือมูลค่าสุทธิเป็นจำนวนที่น้อยในปีหลังๆ ในทางกลับกันรายการเงินสดจะมีสัดส่วนที่น้อยกว่าสินทรัพย์ถาวรในช่วงปีแรก เนื่องจากมีการนำเงินสดไปใช้จ่ายและลงทุนจำนวนมาก แต่หลังจากปีแรกจะมีเงินสดที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีกระแสเงินสดรับมากกว่ากระแสเงินสดจ่าย ประกอบกับมีการลงทุนที่ลดน้อยลงอย่างต่อเนื่อง

เมื่อพิจารณาถึงส่วนของหนี้สินจะเห็นได้ว่า หนี้สินมีจำนวนที่ลดลงเรื่อยๆ ตามการเติบโตของธุรกิจ เนื่องมาจากบริษัทมีนโยบายในการใช้เงินสดเพื่อหมุนเวียนในการดำเนินงาน หรือเพื่อการลงทุนซื้อสินทรัพย์ถาวรเพิ่มเติมที่มีมูลค่าไม่มากนัก และมีนโยบายว่าเมื่อมีเงินสดก็จะทำการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมก้อนแรก ที่กู้มาเพื่อการซื้อสินทรัพย์ถาวรเพื่อก่อตั้งกิจการ ซึ่งเป็นไปตามตารางการจ่ายคืนเงินกู้ยืมพร้อมดอกเบี้ยอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มีประวัติที่ดีสำหรับการกู้ยืมในอนาคตเพื่อการขยายกิจการและสาขา

8.8.2 งบกำไรขาดทุน

เมื่อทำการวิเคราะห์งบกำไรขาดทุน พบว่ารายได้ของบริษัทจะมีการเติบโตขึ้นอย่างสม่ำเสมอ โดยที่ยอดขายหลักมาจากการขาย สินค้า DE และ R-Tech สำหรับรถกระบะ โดยมีอัตราการเติบโตของยอดขายประมาณปีละ 15% ในปีที่ 3 และ 4 และเติบโตถึง 20% ในปีที่ 5

ส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทจะค่อนข้างคงที่ในทุกๆปี ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 55-60% เนื่องจากบริษัทได้มีการประเมินสถานการณ์ในอนาคตสำหรับต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่จะเพิ่มขึ้นในแต่ละปี จึงได้มีการตั้งราคาขายให้สูงขึ้นตามต้นทุนที่สูงขึ้นดังกล่าว และรักษาระดับกำไรขั้นต้นไว้ให้คงที่

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้นั้นมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยที่ในปีแรกมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสูงถึง 88% ของยอดขาย แต่บริษัทสามารถสร้างยอดขายให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่องจึงทำให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงมาอยู่ที่ 60% ของยอดขาย ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ถึง 40% ของค่าใช้จ่ายรวม เป็นเงินเดือนซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed cost) ได้แก่ เงินเดือนพนักงานระดับบริหาร เงินเดือนพนักงาน ส่วนค่าใช้จ่ายที่มากเป็นอันดับสองคือ ค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการส่งเสริมการขาย ซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 7-9% ของยอดขายได้ เนื่องจากบริษัทต้องการทุ่มงบให้กับค่าใช้จ่ายทางการตลาดในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ในการแนะนำสินค้าเพื่อให้ผู้บริโภครู้จัก และสนใจมาติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดน้ำมันกับทางบริษัทอย่างต่อเนื่อง

กำไรสุทธิของบริษัทมีอัตราการเจริญเติบโตสูงชันเป็นผลมาจากการสร้างแบรนด์และสินค้าให้เป็นที่ยอมรับของผู้บริโภค จึงทำให้รายได้สูงขึ้น ในขณะที่การดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นทำให้ต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ต่ำลง และต้นทุนถาวรของบริษัท ก็เป็นสัดส่วนที่ลดน้อยลงเช่นกันเมื่อเทียบกับยอดขายที่มากขึ้นในแต่ละปี

8.8.3 งบกระแสเงินสด

จากงบกระแสเงินสดทั้ง 5 ปี จะเห็นได้ว่า บริษัทมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่มาจากยอดขายที่สูงขึ้นในแต่ละปี ส่วนกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้นจะเป็นการใช้ไปเพื่อลงทุนในปีแรกสำหรับการซื้อสินทรัพย์ถาวรได้แก่การตกแต่งและติดตั้ง อาคารสำนักงานและซื้อเครื่องใช้สำนักงานเป็นหลัก ส่วนในปีต่อไปเป็นเพียงการซื้อสินทรัพย์ถาวร เพื่อสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานขายเท่านั้น ส่วนกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินนั้นมีแนวโน้มที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องมาจากการจ่ายเงินกู้ยืมจำนวน 800,000 บาท และมีการจ่ายชำระจนครบจำนวนในปีที่ 5 นอกจากนี้บริษัทได้มีการจ่ายเงินปันผล โดยจะมีการจ่ายในปีที่ 3-5 ในอัตรา 30% ของกำไรสุทธิของแต่ละปี

8.9 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินถือเป็นเครื่องมือทางการเงินที่สำคัญในการวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ สภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการชำระหนี้ ด้านประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนและความเสี่ยงของบริษัท การเจริญเติบโต และศักยภาพทางการเงินของบริษัท ดังนั้นบริษัทจึงได้จัดทำการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่มีการคำนวณจากงบการเงินที่บริษัทได้ประมาณการไว้แล้วดังแสดงไว้ในตารางที่ 8.2 และ 8.3 โดยที่อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท สามารถแสดงได้ดังตารางที่ 8.5

ตารางที่ 8.5 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

Ratio	ปีที่ 1 (2551)	ปีที่ 2 (2552)	ปีที่ 3 (2553)	ปีที่ 4 (2554)	ปีที่ 5 (2555)
<u>Liquidity Ratio</u>					
Current Ratio	2.71	3.26	3.32	4.09	5.05
Quick Ratio	2.36	2.92	3.07	3.80	4.78
Current Asset to Total Asset	0.36	0.48	0.66	0.78	0.93
<u>Activity Ratio</u>					
Inventory Turnover (days)	8.55	8.38	8.52	8.42	8.56
A/R Turnover (days)	3.04	3.04	3.04	3.04	3.04
A/P Turnover (days)	12.82	12.58	12.79	12.63	12.85
Total Asset Turnover (times)	2.61	2.89	3.08	3.41	3.04
<u>Profitability Ratio</u>					
Gross Profit Margin	58.04%	55.08%	57.83%	55.17%	57.93%
Net Profit Margin	1.88%	1.96%	5.90%	3.69%	10.51%
Return on Asset (ROA)	4.91%	5.67%	18.15%	12.60%	31.98%
Return on Equity (ROE)	7.93%	8.37%	25.18%	15.57%	39.24%
Net profit margin	1.88%	1.96%	5.90%	3.69%	10.51%
Total assets turnover	2.61	2.89	3.08	3.41	3.04
Equity multiplier	1.62	1.48	1.39	1.24	1.23

Ratio	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
<u>Leverage Ratio</u>					
Debt to Equity Ratio	0.51	0.37	0.21	0.10	-
Debt (L-T) to Equity Ratio	0.40	0.26	0.11	-	-
<u>Coverage Ratio</u>					
Interest Coverage Ratio	3.13	4.01	15.64	17.03	153.14
<u>Growth Rate</u>					
Sale Growth	100%	10%	21%	11%	22%
S&A Expense Growth	100%	5%	15%	13%	5%
Net Profit Growth	100%	-15%	-265%	-31%	247%
Total Asset Growth	100%	0%	14%	0%	37%

จากตารางที่ 8.5 สามารถวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ G-Save ได้ดังต่อไปนี้

8.9.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่องของบริษัท (Liquidity Ratio)

จากการพิจารณาสภาพคล่องซึ่งเป็นตัววัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น (Liquidity Ratio) ของบริษัท พบว่า บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่สูง เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายการก่อหนี้ระยะสั้น และยังมีการใช้เงินโอนชำระหนี้ค่าสินค้าที่ขายให้กับลูกค้าทั่วไปเป็นเงินสด แม้ว่าบริษัทจะมีการให้เครดิตกับลูกค้าที่เป็นองค์กร 1 เดือน และด้วยเงินโอนชำระหนี้ค่าสินค้าเป็นเงินสดนี้เองจึงทำให้สภาพคล่องของบริษัทถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมากเนื่องจากมีค่ามากกว่า 1 และบริษัทก็ยังมีสภาพคล่องในการดำเนินงานที่ดีขึ้นเรื่อยๆ โดยมี อัตราส่วนของ Current ratio ที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆจากปีที่ 1 ซึ่งเท่ากับ 2.71 ไปเป็น 5.05 ในปีที่ 5

8.9.2 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

ความสามารถในการบริหารกิจการหรือประสิทธิภาพในการดำเนินงาน หมายถึง การบริหารลูกหนี้ เจ้าหนี้ และสินค้าคงเหลือ ซึ่งหมายความรวมถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการเพื่อก่อให้เกิดรายได้ ซึ่งจากการพิจารณาประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท พบว่า ระยะเวลาการ

เก็บสินค้าคงคลังเฉลี่ยอยู่ที่ 8-9 วัน ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของบริษัทที่ต้องการมีสินค้าเก็บไว้สำหรับให้เพียงพอขายในเวลาประมาณ 1 สัปดาห์ เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้านั้นจะต้องเป็นไปตามการสั่งซื้อที่มีการสั่งซื้อแบบปริมาณขั้นต่ำเพื่อให้คุ้มค่างับค่าขนส่งที่เกิดขึ้นด้วย นอกจากนี้บริษัทยังสามารถสร้างรายได้เป็น 2.61 เท่าของสินทรัพย์รวมในปีแรก และในปีที่ 2 มีแนวโน้มที่สูงขึ้น

ในส่วนของระยะเวลาการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้ำนั้นจะเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 13 วันซึ่งเป็นไปตาม Credit term ที่ทาง Supplier ให้กับทางบริษัทคือ 15 วัน

ระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้ำนั้นมีความเฉลี่ยค่อนข้างสั้นคือ 3 วัน ทั้งนี้เนื่องมาจากนโยบายของบริษัทที่เป็นการขายเงินสดสำหรับลูกค้าทั่วไป แต่เนื่องจากบริษัทมีลูกค้าแบบที่เป็นองค์กรด้วยจึงต้องมีการให้เครดิตเทอมกับลูกค้าองค์กร 30 วัน โดยที่ลูกค้าองค์กรนั้นมีสัดส่วนอยู่ที่ประมาณ 10% ของยอดขายทั้งหมดในแต่ละปีนั่นเอง จึงทำให้ระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้ำโดยรวมเป็นดังที่กล่าวไว้ข้างต้น

ในส่วนของประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ซึ่งแสดงด้วยอัตราส่วน Total Asset Turnover นั้นจะเห็นได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์โดยรวมที่ค่อนข้างดี คือมีค่าอยู่ที่ประมาณ 3 เท่า หมายความว่ากิจการสามารถเปลี่ยนมูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดให้เป็นยอดขายได้ด้วยการใช้งานสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ

8.9.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

จากการพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทซึ่งเป็นการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทเพื่อก่อให้เกิดรายได้พบว่า ในปีแรกนั้น บริษัทมีอัตราผลตอบแทนของบริษัทผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย ค่อนข้างต่ำกว่าปีอื่นๆ เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มกิจการและยังมียอดขายไม่สูงมากนัก แต่เมื่อกิจการเริ่มเป็นที่รู้จักและสามารถสร้างยอดขายได้ตามที่คาดการณ์ พบว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรได้เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยมีแนวโน้มค่อนข้างคงที่

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนขั้นต้นต่อยอดขาย (Gross Profit Margin) อยู่ที่ประมาณ 55-60% เนื่องจากบริษัทมีความตั้งใจที่จะตั้งราคาสินค้าเพื่อให้มีกำไรเพียงพอต่อค่าใช้จ่ายสำหรับดำเนินงานในส่วนต่างๆ แต่ในส่วนของอัตราผลตอบแทนสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin) นั้นในช่วง 2 ปีแรกมีค่าต่ำมากอยู่ที่ประมาณ 2% เท่านั้น ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทเพิ่งเปิดดำเนินงานจึงยังไม่สามารถสร้างปริมาณยอดขายได้มากเพียงพอกับค่าใช้จ่ายประจำที่เกิดขึ้น อันได้แก่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ค่อนข้างสูง บริษัทจึงมีกำไรในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามในระยะสามปี ต่อมาบริษัทเริ่มมีปริมาณยอดขายที่มากเพียงพอกับค่าใช้จ่ายดังกล่าว จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายมีค่าเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆจนถึง 10% ในปีที่ 5 นั้นเอง ซึ่งผลดังกล่าวได้ส่งผลต่อเนื่องไปยังอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของสินทรัพย์ (ROA) ที่มีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องด้วยเช่นกัน และอยู่ในระดับที่น่าพอใจเป็นอย่างยิ่ง โดยบริษัทมี ROA มีค่าอยู่ที่ 5% ในปีที่ 1 และสูงขึ้นจนถึง 32% ในปีที่ 5 และ ROE มีค่าอยู่ที่ 8% ในปีที่ 1 และสูงขึ้นเรื่อยๆจนถึง 40% ในปีที่ 5

8.9.4 อัตรากำไรวัดความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท (Leverage Ratio)

จากการพิจารณาความเสี่ยงทางการเงินของบริษัท ซึ่งเป็นตัววัดโครงสร้างการจัดหาเงินทุนที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์พบว่า บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินค่อนข้างสูงในปีแรก โดยมีสัดส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.51 เท่า แต่ไม่มากไปกว่านโยบายของบริษัท เนื่องจากบริษัทมีนโยบายที่จะดำรงหนี้สินต่อทุนในอัตราส่วน 40:60 หรือเท่ากับ 0.67 ในตอนเริ่มกิจการเพื่อไม่ให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินมากเกินไป

อย่างไรก็ตามแนวโน้มของสัดส่วนดังกล่าวก็ลดลงทุกปีตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ประกอบกับการผ่อนชำระเงินกู้ระยะยาวตามระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งหนี้สินดังกล่าวจะถูกผ่อนชำระทั้งหมดในปีที่ 5 ของการดำเนินงาน

8.9.5. ความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ย (Coverage Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของบริษัทซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งจากการพิจารณาอัตราส่วนดังกล่าวในตารางที่ 8.5 พบว่า ในปีแรกมีความสามารถจ่ายดอกเบี้ย 3.13 เท่า เนื่องจากทางบริษัทสามารถทำกำไรได้ตั้งแต่ในปีแรกจึงมีความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีเมื่อภาระหนี้ลดลง และความสามารถในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้เจ้าหนี้มีความมั่นใจในการดำเนินงานของบริษัท รวมทั้งทำให้บริษัทมีเครดิตที่ดีในการกู้ยืมในอนาคต หากบริษัทมีความต้องการที่จะขยายสาขาเพิ่มเติมในอนาคตอีกด้วย

8.10 ผลตอบแทนทางการเงินจากการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ (Feasibility Analysis)

8.10.1 มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV)

สำหรับการวิเคราะห์ผลตอบแทนทางการเงินนั้น บริษัทจะพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV of Free Cash Flow to The Firm) โดยใช้อัตราคิดลด (Discount Rate) จากต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณตามภาคผนวก การคำนวณต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) สำหรับแต่ละปีมีการคำนวณโดยใช้สูตร

$$WACC = \frac{D}{(D+E)} * Kd (1-T) + \frac{E}{(D+E)} * Ke$$

โดยที่:

- D = หนี้สิน (Debt)
- E = ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity)
- Kd = อัตราผลตอบแทนที่เจ้าหนี้ต้องการ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 30%
- Ke = อัตราผลตอบแทนที่เจ้าของหรือผู้ถือหุ้นต้องการ

ซึ่งจากการคำนวณให้ค่า WACC ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 8.6 ตารางแสดงผลการคำนวณต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในแต่ละปี

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
WACC	13.23%	14.02%	14.96%	15.72%	16.35%

ทั้งนี้ Ke ได้มีการคำนวณโดยใช้สูตร

$$Ke = Rf + (Rm - Rf) * B$$

โดยที่:

R_f = อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยง โดยอ้างอิงจาก Government Bond Yield Curve ที่มีอายุตั้งแต่ 10 ปี (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย)

R_m = อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนที่คำนวณจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ย 20 ปี ตั้งแต่ปี 2529 - 2549 (ที่มา: <http://www.set.or.th/setresearch>)

$B = \text{Beta}$ = อัตราความเสี่ยงของผลตอบแทนของบริษัทฯ

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล 30%

K_e = อัตราผลตอบแทนที่เจ้าของหรือผู้ถือหุ้นต้องการ

ซึ่งสามารถคำนวณ K_e ได้เท่ากับ 16.3548% (รายละเอียดการคำนวณ อยู่ในภาคผนวก จ)

สำหรับการคำนวณ Terminal Value บริษัทได้ประมาณการว่าบริษัทจะมีอัตราการเติบโตของกระแสเงินสด (Free Cash Flow) หลังจากปี 2555 ในอัตราประมาณ 0% ต่อปี เนื่องจากกระแสเงินสดในปีดังกล่าวจะเป็นการประมาณโดยยึดหลัก Conservative โดยถือว่าบริษัทมีการดำเนินงานเต็ม Capacity แล้วจึงไม่คิดอัตราการเจริญเติบโตของกระแสเงินสด และเมื่อนำข้อมูลจากงบการเงินที่ได้ประมาณการไว้มาประเมินมูลค่ากิจการโดยใช้สมมติฐาน Going Concern พบว่ามูลค่าของกิจการโดยใช้เครื่องมือทางการเงินวิธีต่างๆ มีดังต่อไปนี้

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	2 ปี 3 เดือน
ระยะเวลาคืนทุนปรับลด (Discounted Payback Period)	2 ปี 7 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV)	10,643,666.24 บาท
อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน (IRR)	94%

จะเห็นได้ว่าการลงทุนเริ่มแรกของบริษัทที่ 2 ล้านบาทพบว่า บริษัทสามารถสร้างมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) เท่ากับ 10,643,666.24 บาท โดยมีค่าผลตอบแทนภายใน (IRR) อยู่ที่ 94%

8.10.2 อัตราผลตอบแทนของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR)

ในการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของโครงการ (IRR) บริษัทจะนำข้อมูล Free Cash Flow ที่ประมาณการไว้มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของโครงการ โดยใช้สมมติฐานเดียวกันกับการวิเคราะห์โดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) ซึ่งพบว่าบริษัทมี IRR เท่ากับ 94% ดังแสดงในภาคผนวก ข

8.10.3 ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

สำหรับการพิจารณาระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) จากกระแสเงินสดสุทธิสะสมสำหรับกิจการ เปรียบเทียบกับการลงทุนนั้น จะแสดงให้เห็นผู้ลงทุนทราบถึงระยะเวลาที่ใช้ในการเปลี่ยนสินทรัพย์ที่ลงทุนไป กลับมาเป็นเงินสดอีกครั้ง พบว่า บริษัทสามารถดำเนินกิจการและคืนทุนได้ในระยะเวลา 2 ปี 3 เดือน

และหากพิจารณาระยะเวลาคืนทุนจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสะสม (Discount Payback Period) เพื่อลดจุดอ่อนของการวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุนที่ไม่ได้คำนึงถึงค่าของเงินตามเวลา หรือกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นต่างเวลากัน โดยใช้อัตราคิดลด (Discount Rate) ตาม WACC ในแต่ละปีพบว่า กิจการจะสามารถคืนทุนได้ในระยะเวลา 2 ปี 7 เดือน

จากการวิเคราะห์ทั้งหมดจะเห็นได้ว่า บริษัทมีโครงการในการดำเนินงานที่น่าสนใจต่อการลงทุน เนื่องจากมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เป็นบวก หรือมีค่าอัตราผลตอบแทน (IRR) สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของบริษัท รวมไปถึงการมีระยะเวลาคืนทุนคิดลดเท่ากับ 2 ปี 7 เดือน ซึ่งถือว่าไม่มากจนเกินไป

อย่างไรก็ตามบริษัทได้ทำการวิเคราะห์ถึงผลของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าปัจจุบันสุทธิและอัตราผลตอบแทนของบริษัท รวมไปถึงการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงทางการเงินที่บริษัทอาจจะต้องประสบในระหว่างการดำเนินงาน ซึ่งการวิเคราะห์เหล่านี้จะถูกแสดงในหัวข้อถัดไป

8.11 การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)

การวัดผลตอบแทนจากการลงทุนดังที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อที่แล้ว เป็นการวัดผลตอบแทนเมื่อปัจจัยต่างๆเป็นไปตามที่คาดไว้ หรือสมมติฐานที่ตั้งไว้ใกล้เคียงกับความเป็นจริง อย่างไรก็ตาม ในความเป็นจริงนั้นปัจจัยต่างๆมีการเปลี่ยนแปลงได้เสมอ ดังนั้นทางบริษัทจึงได้ทำการวิเคราะห์ถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในกรณีที่ปัจจัยหรือสมมติฐานที่ตั้งไว้มีการเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งได้ผลดังนี้

กรณี 1-1 เมื่อวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงกรณีราคาขายสินค้าคงที่ตลอด 5 ปี ไม่สามารถปรับเพิ่มขึ้นได้เลย นั่นคือไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้ 10% ทุกๆ 2 ปีดังที่ได้ตั้งใจไว้ ได้ผลการทดสอบดังนี้

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	2 ปี 7 เดือน
ระยะเวลาคืนทุน แบบคิดลด (Discounted Payback Period)	3 ปี 7 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV)	3,546,851.84 บาท
อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน (IRR)	61%

กรณี 1-2 เมื่อวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงกรณีราคาขายสินค้าสามารถปรับเพิ่มขึ้นได้เพียง 5% เท่านั้น ไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้ 10% ดังที่ได้ตั้งใจไว้ ได้ผลการทดสอบดังนี้

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	2 ปี 4 เดือน
ระยะเวลาคืนทุน แบบคิดลด (Discounted Payback Period)	2 ปี 10 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV)	7,011,858.08 บาท
อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน (IRR)	80%

กรณี 2-1 เมื่อวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงกรณียอดการขายสินค้าไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยตั้งสมมติฐานว่าจำนวนสินค้าที่ขายสำหรับสินค้าทุกประเภทต่ำกว่าที่คาดการณ์อย่างละ 10% ได้ผลการทดสอบดังนี้

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	3 ปี 2 เดือน
ระยะเวลาคืนทุน แบบคิดลด (Discounted Payback Period)	4 ปี 1 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV)	7,607,433.06 บาท
อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน (IRR)	75%

กรณี 2-2 เมื่อวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงกรณียอดการขายสินค้าไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยตั้งสมมติฐานว่าจำนวนสินค้าที่ขายสำหรับสินค้าทุกประเภทต่ำกว่าที่คาดการณ์อย่างละ 15% ได้ผลการทดสอบดังนี้

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	4 ปี 1 เดือน
ระยะเวลาคืนทุน แบบคิดลด (Discounted Payback Period)	4 ปี 8 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV)	6,086,548.20 บาท
อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน (IRR)	65%

กรณี 3-1 เมื่อวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงกรณีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยตั้งสมมติฐานว่าต้นทุนสินค้ามีการปรับตัวสูงขึ้นทุกปีปีละ 10% (เดิมมีการประมาณการไว้ที่ 5%) ได้ผลการทดสอบดังนี้

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	2 ปี 5 เดือน
ระยะเวลาคืนทุน แบบคิดลด (Discounted Payback Period)	2 ปี 11 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV)	7,583,123.14 บาท
อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน (IRR)	82%

กรณี 3-2 เมื่อวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงกรณีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ โดยตั้งสมมติฐานว่าต้นทุนสินค้ามีการปรับตัวสูงขึ้นทุกปีปีละ 15% (เดิมมีการประมาณการไว้ที่ 5%) ได้ผลการทดสอบดังนี้

ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	2 ปี 9 เดือน
ระยะเวลาคืนทุน แบบคิดลด (Discounted Payback Period)	4 ปี 2 เดือน
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับกิจการ (NPV)	4,084,422.59 บาท
อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน (IRR)	63%

(สำหรับรายละเอียดการคำนวณจะแสดงไว้ในภาคผนวก จ)

ตารางที่ 8.7 ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงในกรณีต่างๆ

กรณีการเปลี่ยนแปลง		NPV	% Change	IRR	% Change	Payback Period	Discounted Payback Period
Base Case							
	กรณีปกติ	10,643,666.24		94%		2 ปี 3 เดือน	2 ปี 7 เดือน
Sensitivity							
กรณีที่ 1-1	กรณีราคาขายสินค้าคงที่ตลอดระยะเวลา 5 ปี ไม่สามารถขึ้นราคาสินค้าได้	3,546,851.84	-67%	61%	-35%	2 ปี 7 เดือน	3 ปี 7 เดือน
กรณีที่ 1-2	กรณีราคาขายสินค้าสามารถปรับขึ้นได้เพียง 5% เท่านั้นจากที่ประมาณไว้ที่ 10% สำหรับทุก 2 ปี	7,011,858.08	-34%	80%	-15%	2 ปี 4 เดือน	2 ปี 10 เดือน
กรณีที่ 2-1	ยอดการขายสินค้าต่ำกว่าที่คาดการณ์อย่างละ 10% สำหรับทุกๆปี	7,607,433.06	-29%	75%	-20%	3 ปี 2 เดือน	4 ปี 1 เดือน
กรณีที่ 2-2	ยอดการขายสินค้าต่ำกว่าที่คาดการณ์อย่างละ 15% สำหรับทุกๆปี	6,086,548.20	-43%	65%	-31%	4 ปี 1 เดือน	4 ปี 8 เดือน
กรณีที่ 3-1	ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้นปีละ 10% จากที่ประมาณการไว้ปีละ 5%	7,583,123.14	-29%	82%	-13%	2 ปี 5 เดือน	2 ปี 11 เดือน
กรณีที่ 3-2	ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้นปีละ 15% จากที่ประมาณการไว้ปีละ 5%	4,084,422.59	-62%	63%	-33%	2 ปี 9 เดือน	4 ปี 2 เดือน

จากผลการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงจะเห็นว่าเหตุการณ์ที่กระทบ NPV และ IRR มากที่สุดคือ กรณีที่บริษัทไม่สามารถขึ้นราคาขายสินค้าได้เลยตลอดระยะเวลา 5 ปี ซึ่งทำให้กำไรขั้นต้นน้อยลงอย่างมากเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ รวมทั้งยังมีต้นทุนสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นปีละ 5% ส่วนเหตุการณ์ที่กระทบ NPV และ IRR น้อยที่สุดคือกรณีที่ยอดขายสินค้าต่ำกว่าที่คาดการณ์อย่างละ 10% หรือ ต้นทุนสินค้าเพิ่มสูงขึ้น 10%

ฉะนั้นบริษัทจะต้องพยายามรักษาระดับกำไรขั้นต้นเอาไว้ เพื่อให้บริษัทสามารถมีกำไรได้ตามเป้าหมายและอยู่รอดในธุรกิจได้อย่างยั่งยืน