

บทที่ 8

การจัดการการเงิน (Financial Management)

การบริหารการเงินเป็นตัวแปรสำคัญประการหนึ่งที่มีผลต่อ ความอยู่รอดของบริษัท Movie Delivery เนื่องจากทาง Movie Delivery ถือนโยบายที่ว่า นอกจากจะมีสินค้าและบริการที่ดีเยี่ยมแล้ว ยังต้องมีเงินสดหมุนเวียนที่ดีและสามารถใช้ประโยชน์สูงสุดจากเงินลงทุนแล้ว นอกจากนั้น Movie Delivery ยังให้ความสำคัญในด้านการบริหารการจัดการทางการเงินให้มีประสิทธิภาพ มีการควบคุมและประเมินผลการดำเนินงานเป็นระยะๆ เพื่อให้มั่นใจว่า การบริหารการจัดการทางการเงินของบริษัท เป็นไปตามแผนการที่ได้วางไว้ เพื่อนำ Movie Delivery ไปสู่เป้าหมายในทางธุรกิจที่ดีที่สุด

นโยบายทางการเงิน (Financial Policy)

เงินลงทุนเริ่มต้น (Initial Funds)

Movie Delivery ต้องใช้เงินในการลงทุนเริ่มต้นรวมทั้งสิ้น 9,000,000 บาท โดยแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ ในส่วนของค่าเช่า,สินทรัพย์ของบริษัท และ สินค้า โดยทาง Movie Delivery จะมีการพิจารณาการกู้เงินหรือส่วนของหนี้สิน ซึ่งเป็นหนี้สินระยะสั้นในปีแรกเพียงเล็กน้อยเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาความเสี่ยงทางการเงิน อีกทั้งในปัจจุบัน สภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันก็ไม่เอื้ออำนวยต่อการกู้ยืมมากนัก โดยทาง Movie Delivery ได้มีการวางแผนว่าจะไม่มีการเพิ่มทุนอีกตลอดระยะเวลา 5 ปี และจากการประมาณงบการเงิน พบว่าเงินทุนจำนวนดังกล่าวเพียงพอต่อแผนการขยายตัวของ Movie Delivery เป็นอย่างดี อีกทั้งการลงทุนในลักษณะดังกล่าว จะสามารถหลีกเลี่ยงปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน เนื่องจาก Movie Delivery จะมีเงินสดเพียงพอต่อสภาวะคับขันที่อาจเกิดขึ้น และยังสามารถรองรับการขาดทุนในปีที่เริ่มต้นของธุรกิจได้

เนื่องจาก Movie Delivery มีนโยบายที่จะไม่ลงทุนในการซื้อที่ดิน หรืออาคารในการประกอบกิจการในช่วง 5 ปีข้างหน้า เนื่องจากต้องใช้ต้นทุนสูง ซึ่งไม่เหมาะสมกับสภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน ดังนั้น Movie Delivery จึงเลือกการเช่าอาคารแทน เนื่องจากการเช่าจะทำให้ Movie Delivery สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างทันทั่วถึง และสามารถปรับตัวโดยการบอกเลิกสัญญาเช่าหรือเปลี่ยนแปลงที่ทำการได้ในกรณีที่ทาง Movie Delivery ไม่สามารถดำเนินงานได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้หรือประสบปัญหาต่างๆ

	Items	Baht	Amount	Total
1.	ค่าเช่าสำนักงาน	35,000	1	35,000
2.	สินค้า			
	ภาพยนตร์ 12,000 เรื่อง			7,000,000
	4 copies			
3.	สินทรัพย์ของบริษัท			
	Notebook for manager	30,000	5	150,000
	Wireless router	2,500	2	5,000
	Switch	8,000	1	8,000
	Server and Storage	70,000	1	70,000
	Printer	20,000	3	60,000
	Scanner	10,000	1	10,000
	PC set	20,000	9	180,000
	PABX	10,000	1	10,000
	Telephone	1,500	11	16,500
	Desk& Table	3,500	16	56,000
	Barcode System	25,000	2	50,000
	ชั้นวางสินค้า (Rack)	7,000	55	385,000
	รวม สินทรัพย์ของบริษัท			1,000,500
	รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์เริ่มต้น			8,035,500

ตารางที่ 8.1 ค่าใช้จ่ายรวมสำหรับสินทรัพย์เริ่มต้น

โครงสร้างเงินลงทุน

เนื่องจาก Movie Delivery ไม่มีนโยบายในการกู้เงินจากแหล่งเงินทุนระยะยาวต่างๆ เพื่อมาลงทุนในสินทรัพย์ เพราะธุรกิจนี้ยังเป็นธุรกิจใหม่ จึงใช้นโยบายทางการเงินจากสัดส่วนเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นเท่านั้น แต่สำหรับเงินกู้ระยะสั้นทางบริษัทได้มีนโยบายการใช้จ่ายเงินกู้ระยะสั้น เพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Working Capital) จากสถาบันการเงินต่างๆ เช่น ธนาคาร เพราะถ้า Movie Delivery ทำการกู้ยืมระยะยาวจะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสูง และทางธนาคารอาจไม่ยอมให้กู้เงินในลักษณะดังกล่าว ดังนั้นทางบริษัทจึงพิจารณาว่าควรมีส่วนของทุนแต่เพียงอย่างเดียว ซึ่งโครงสร้างเงินลงทุนดังกล่าวจะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงไม่สูงมาก และทำให้มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำอีกด้วย

โดยการจัดหาเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นทางบริษัทได้ทำการจดทะเบียนบริษัทด้วยทุนจดทะเบียน 9,000,000 บาท และแบ่งหุ้นของบริษัทเป็นจำนวน 90,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท โดยจะแบ่งเสนอให้กับผู้ร่วมถือหุ้น 3 ราย ดังนี้

ชื่อผู้ถือหุ้น	เงินลงทุน	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (%)
1. นายชิวิน ชุติกาวิทย์	3,000,000	30,000	33.33%
2. นางสาวพิมพ์มณี เกียรตินิมิตรา	3,000,000	30,000	33.33%
3. นาย อติสร จันทรแก้ว	3,000,000	30,000	33.33%
รวม	9,000,000	90,000	100.00%

ตารางที่ 8.2 รายละเอียดส่วนของผู้ถือหุ้นในบริษัท

เงินกู้ระยะสั้น

สำหรับต้นทุนเงินกู้ระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนในการดำเนินงานของบริษัทนั้นจะทำการคำนวณโดยใช้ฐานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ใน 4 แห่งของประเทศไทย ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ย MOR ณ วันที่ 27 พฤศจิกายน 2550 ที่แสดงไว้ในตารางที่ 7.3

ธนาคาร	MOR (%)
BBL	7.125
KBANK	7.100
SCB	7.125
KTB	7.125
Average	7.12

ตารางที่ 8.3 อัตราดอกเบี้ย MOR ของ 4 ธนาคารหลัก

จากตารางที่ 8.3 จะได้ MOR เฉลี่ยของ 4 ธนาคารใหญ่เท่ากับ 7.12% อย่างไรก็ตามในการประมาณต้นทุนทางการเงินนั้น Movie Delivery จะใช้อัตรา AVG MOR+2% ต่อปีเนื่องจากเป็นโครงการที่เริ่มดำเนินงานใหม่ค่อนข้างมีความเสี่ยงสูง ทำให้โครงการควรมีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าอัตราทั่วไป ดังนั้น ต้นทุนเงินกู้ระยะสั้นของโครงการจึงเท่ากับ $7.12\%+2\%$ หรือ 9.12%

เงื่อนไขการใช้เงินลงทุน

Movie Delivery จะคงเงินสดและเงินฝากธนาคารขั้นต่ำ ทั้งหมด 250,000 บาทต่อเดือน เนื่องจากการประมาณการค่าใช้จ่ายทั้งหมดในแต่ละเดือนไม่เกิน 250,000 บาทต่อเดือน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน (Working capital) เพื่อการจ่ายค่าใช้จ่ายของกิจการ เช่น เงินเดือน ค่าใช้จ่ายอุปกรณ์สำนักงาน, ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคแต่ละเดือน

- เงินสดที่เหลือจากการลงทุนแบ่งหักจาก working capital แล้วไม่น้อยกว่า 1,000,000 บาท จะนำไปลงทุนระยะสั้น ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยในการคำนวณที่ 3% เนื่องจากใช้การอ้างอิงจากผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 เดือน มีอัตรา 3.17% ต่อปี แต่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงในอนาคต ทาง Movie Delivery จึงใช้อัตราผลตอบแทน 3% ต่อปี เป็นตัวแทนในการประมาณการ
- ถ้าเงินไม่เพียงพอ จะทำการกู้ O/D โดยมีอัตราดอกเบี้ย 9.12% ในวงเงิน 2 ล้านบาท

ข้อสมมุติฐานทางการเงิน (Financial Assumption)

การดำเนินงานของโครงการจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 โดยจะทำการประมาณงบประมาณรายเดือนในช่วงปีแรกของการดำเนินงาน เนื่องจาก ช่วงแรกของการดำเนินงานมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งนี้ Movie Delivery จะประมาณรายรับในระดับที่ต่ำและประมาณรายจ่ายที่สูง เพื่อความเป็นไปได้จริงของแผนธุรกิจ

งบกำไรขาดทุน (Income Statement)

ประมาณการยอดขายและอัตรากำไรของบริษัท

การประมาณยอดขายหรือสมาชิกของ Movie Delivery มาจากการสัมภาษณ์เชิงลึก (Depth Interview) ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งเป็นผู้ที่ทำงานอยู่ในบริเวณที่บริษัทจะให้บริการ ปรากฏว่าผู้ให้สัมภาษณ์ มีความสนใจในบริการและยินดีที่จะทดลองใช้บริการเกือบทุกคนคิดเป็นสัดส่วนความสนใจอยู่ที่ประมาณ 80% แต่ก็ยังมีปัจจัยที่ทางผู้ให้สัมภาษณ์ยังต้องใช้ประกอบการพิจารณาที่จะใช้บริการด้วย โดยปัจจัยหลักจะเป็นเรื่องของราคา ค่าเช่าแผ่นภาพยนตร์ และความปลอดภัยในการทำธุรกรรมผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ดังนั้นจากข้อมูลดังกล่าวทำให้ทางบริษัททำการประเมินจำนวนสมาชิกผู้ที่จะมาใช้บริการ Movie Delivery แบบ conservative ในสัดส่วน 60% ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยคาดการณ์ว่ากลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่อยู่ในบริเวณที่บริษัทจะให้บริการทั้ง 8 บริเวณอยู่ที่ประมาณ 100,000 ราย ดังนั้นทาง Movie Delivery จึงประเมินจำนวนลูกค้าที่จะเข้ามาเป็นสมาชิกและใช้บริการเป็นกลุ่มลูกค้าเท่ากับ 60,000 ราย ซึ่งทางบริษัทคาดว่าจะสามารถดำเนินการให้ได้จำนวนสมาชิกได้ตามเป้า 60,000 ราย ภายใน 4 ปี โดยแสดงการประมาณการจำนวนคาดการณ์สมาชิกในปีแรกดังตารางที่ 8.4

จำนวนคาดการณ์สมาชิก	Year 2551											
	Jan	Feb	Mar	April	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
	-	300	600	900	1,500	2,500	4,000	6,000	8,000	10,000	12,500	15,000

ตารางที่ 8.4 ประมาณการจำนวนสมาชิกในปี 2551

ส่วนการเติบโตในปีถัดไปนั้น ทางบริษัทมีความคาดหวังว่าจะสามารถเพิ่มการให้บริการได้ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้นจากบริเวณให้บริการ 8 บริเวณในช่วงเริ่มแรก ตามประมาณการณั้ดังตารางที่ 8.5 ซึ่งค่าประมาณการณั้ในตารางนั้น แสดงถึง ผลสุทธิของการลาออกจากการเป็นสมาชิกและสมาชิกใหม่ด้วย

ประมาณการจำนวนสมาชิก	Year				
	2551	2552	2553	2554	2555
	15,000	30,000	45,000	60,000	75,000

ตารางที่ 8.5 ประมาณการจำนวนสมาชิกปี 2551-2555

ประมาณการต้นทุน

เนื่องจาก Movie Delivery เป็นธุรกิจทั้งให้เช่าเป็นหลักแต่มีธุรกิจเสริมเป็นการขายภาพยนตร์เพิ่มเติม ทำให้สามารถแบ่ง

ต้นทุนโดยตรงของ Movie Delivery ได้เป็นคือ

1. ค่าน้ำมันสำหรับพนักงานส่งแผ่นภาพยนตร์
2. ค่าอุปกรณ์จัดส่ง เช่น กล่องบรรจุแผ่น, ถุงใส่ภาพยนตร์สำหรับลูกค้าแต่ละราย
3. ค่าใช้จ่ายในการพิมพ์ใบเสร็จรับเงิน เช่น ค่ากระดาษ, ค่าหมึกพิมพ์, ค่าอุปกรณ์การพิมพ์ เป็นต้น
4. ค่าเสื่อมราคาของแผ่นภาพยนตร์ หมายถึง การประเมินว่าแผ่นภาพยนตร์มีค่าใช้จ่ายที่เป็นต้นทุนในการเสื่อมราคาแต่ละเดือนเป็นจำนวนเท่าไร โดยในที่นี้จะใช้การประมาณว่าแผ่นภาพยนตร์มีอายุประมาณ 6 เดือน โดยมีมูลค่าเสื่อมสูงที่สุดใน 2 เดือนแรก และมีมูลค่าเสื่อมลดลงเป็นลำดับ ซึ่งแสดงในตารางต่อไปนี้

ค่าเสื่อมราคาของแผ่นภาพยนตร์	เดือนที่ 1	เดือนที่ 2	เดือนที่ 3	เดือนที่ 4	เดือนที่ 5	เดือนที่ 6
	25%	25%	15%	15%	10%	10%

ตารางที่ 8.6 การคิดค่าเสื่อมของแผ่นภาพยนตร์

การประมาณการค่าเสื่อมราคาภาพยนตร์ข้างต้นใช้วิธีการให้สัดส่วนน้ำหนักค่าเสื่อมราคาในช่วงแรก ซึ่งเป็นวิธีทั่วไปที่ใช้ในอุตสาหกรรม เนื่องจาก ธุรกิจของ Movie Delivery เป็นธุรกิจให้บริการเช่าแผ่นภาพยนตร์เหมือนกับคู่แข่งรายอื่นๆ เพราะการคิดค่าเสื่อมราคาในลักษณะ

ดังกล่าวจะทำให้ทางบริษัทสามารถดำเนินนโยบายทางการเงินได้อย่างถูกต้องเหมาะสมกับสถานการณ์และพฤติกรรมผู้บริโภคที่เกิดขึ้น อันจะเป็นผลให้การบริหารการจัดการทำได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

การประมาณค่าใช้จ่ายต่างๆของMovie Delivery อาจจะขัดกับหลักความจริงที่ว่าต้นทุนการประกอบการสามารถลดลงได้เมื่อเวลาผ่านไป เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการให้บริการที่สามารถแบ่ง (share) ต้นทุนคงที่ได้มากขึ้น และความรู้ความชำนาญที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม Movie Delivery เลือกว่าจะประมาณรายจ่ายในระดับที่สูงหรือเพิ่มขึ้นไว้ก่อน เพื่อความเป็นไปได้จริงของแผนธุรกิจและเพื่อสำรองไว้สำหรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดต่างๆที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

เงินเดือนพนักงาน

รายจ่ายที่สำคัญในการประมาณการของ Movie Delivery ซึ่งเป็นเงินเดือนของพนักงานซึ่งสามารถจะควบคุมได้ (Controllable Expense) โดย Movie Delivery ได้ประมาณไว้ในอัตราที่สูง และสามารถลดลงได้ เพื่อให้สอดคล้องกับรายรับ ในกรณีที่ไม่สามารถบรรลุได้ตามเป้าหมายหรือในกรณีเกิดเหตุฉุกเฉิน ซึ่งการประมาณในลักษณะนี้จึงเป็นการย้ำถึงความเป็นไปได้จริงของธุรกิจนี้ โดยทาง Movie Delivery ได้ทำ ประมาณการพนักงานในระดับต่างๆตามระยะเวลา ดังนี้

2008												
Position	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	July	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
General Manager	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Web Development	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
System Engineer	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
A/C & Finance Staff	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Call Center staff	1	1	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Marketing staff	0	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Administration Staff	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Messenger	0	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3
รวม	5	9	11	13	13	13	13	13	13	13	13	13

Position	Year				
	2008	2009	2010	2011	2012
General Manager	1	1	1	1	1

Web Development	1	2	3	5	5
System Engineer	1	2	2	5	5
A/C & Finance Staff	1	3	5	7	7
Call Center staff	3	5	7	10	12
Marketing staff	2	3	5	7	10
Administration Staff	1	2	3	3	5
Messenger	3	6	9	15	18
รวม	13	24	35	53	63

ตารางที่ 8.7 ประมาณการจำนวนพนักงาน

ในช่วงเริ่มต้นประมาณ 3 เดือนแรกนั้น พนักงานส่วนใหญ่จะเป็นพนักงานทางด้าน IT เนื่องจากการจัดระบบฐานข้อมูลต่างๆจำเป็นต้องความเรียบร้อยเพื่อให้บริการลูกค้าเป็นไปได้ อย่างราบรื่นก่อน แต่หลังจากนั้นเมื่อมีกลุ่มฐานลูกค้ามากขึ้นเรื่อยๆ จึงทำการเริ่มเพิ่มพนักงานในส่วนอื่นๆมากขึ้นตามลำดับ โดยเงินเดือนของพนักงานในระดับต่างๆได้แจ้งไว้ในส่วนของกลยุทธ์การดำเนินงาน ในช่วงปีที่ 2 ของการดำเนินงาน จะทำการปรับเพิ่มเงินเดือนพนักงาน ดังนี้

- General Manager 20% ของเงินเดือนที่ตั้งไว้
- Manager 20% ของเงินเดือนที่ตั้งไว้
- Operation 18% ของเงินเดือนที่ตั้งไว้
- พนักงานส่งผ่านภาพยนตร์ จะไม่ทำการปรับเพิ่ม แต่จะไปเพิ่มในส่วน incentive ด้านอื่นแทน เช่น ความสามารถในการส่งผ่านหนังให้แก่ลูกค้าในแต่ละวัน หรือเบี้ยขยัน เป็นต้น ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราดังกล่าว เพื่อให้มีพนักงานมีขวัญกำลังใจในการทำงานกับ

บริษัท เพราะบริษัทเป็นบริษัทที่เพิ่งเริ่มก่อตั้งจึงไม่ต้องการให้พนักงานลาออกหรือเปลี่ยนพนักงานใหม่เนื่องจากเหตุผลเรื่องการได้รับค่าตอบแทนที่สูงกว่า แต่ตั้งแต่ปี 2012 เป็นต้นไปจะทำการเพิ่มเงินเดือนพนักงานให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับ Labor market rate

ค่าใช้จ่ายในสำนักงาน

Movie Deliveryจะประมาณค่าใช้จ่ายอย่างสมเหตุสมผล โดยให้ Overhead ต่างๆเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10 ของทุกปี และยังมีภาระการสำรองค่าใช้จ่ายไว้ใน ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ซึ่งอาจจะมีการเพิ่มขึ้นทุกปี อีกทั้งทางMovie Deliveryยังให้ความสำคัญในค่าใช้จ่ายต่างๆที่จำเป็นต่อการพัฒนาและการขยายตัวอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น ค่าใช้จ่ายทางการตลาด เป็นต้น

ค่าใช้จ่ายในสำนักงานที่เกิดขึ้น มีดังนี้

Internet และค่าโทรศัพท์	6,000	บาท/เดือน
ค่าไฟฟ้าและน้ำประปา	7,000	บาท/เดือน
ค่าเช่าสำนักงาน	35,000	บาท/เดือน
ค่าเดินทางและน้ำมัน	20,000	บาท/เดือน
เครื่องเขียนสำนักงาน	1000	บาท/เดือน
ค่ามือถือ	5,000	บาท/เดือน
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	4,000	บาท/เดือน
ค่าใช้จ่ายทางการตลาด	ดังแสดงในตารางที่ 5.2 แผนการตลาด	

สำหรับค่าใช้จ่ายทางการตลาดในปีถัดไปนั้น ได้มีการปรับลดลงเป็นลำดับ เนื่องจากในช่วงแรกบริษัทต้องการให้ผู้บริโภคได้รับทราบและตระหนักถึงบริการของบริษัททำให้มีการทุ่มงบประมาณในการทำตลาดในช่วงปีแรกอย่างมาก ดังนั้นในปีต่อมาทางบริษัทจึงเริ่มชะลอการใช้งบประมาณในการทำตลาด แต่ก็ยังคงดำเนินนโยบายหลักทางการตลาดที่สำคัญไว้เช่นการโฆษณาในลักษณะ banner ตาม web site ต่างๆ โดยค่าใช้จ่ายในสำนักงานและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เกิดขึ้นนี้ จะทำการปรับการประมาณให้สอดคล้องกับ จำนวนประมาณการณ์สมาชิกที่เพิ่มขึ้น และสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป

ค่าเช่าสถานที่สำหรับ จุด รับ-ส่ง สินค้า

โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เป็นค่าใช้จ่ายในการเช่าพื้นที่สำหรับจัดวาง จุด รับ-ส่ง สินค้า เพื่อเป็นจุดบริการในการรับส่งแผ่นภาพยนตร์ไปยังลูกค้าที่อยู่ในบริเวณพื้นที่ที่ให้บริการต่างๆ โดยประมาณการว่าค่าเช่าพื้นที่ จุด รับ-ส่ง สินค้า แต่ละเดือนสำหรับ จุด รับ-ส่ง สินค้า แต่ละแห่งเท่ากับ 10,000 บาท โดยจะมีการจัดตั้ง จุด รับ-ส่ง สินค้า ทั้งหมด 16 จุด ใน 8 บริเวณให้บริการ ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็นจุดบริการ จุด รับ-ส่ง สินค้า 2 จุด ต่อ 1 บริเวณให้บริการ โดยจะเสียค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 160,000 บาท/เดือน และในปีต่อมาจะประมาณการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าเท่ากับ 10% ของค่าเช่าปีที่แล้ว เป็นระยะเวลาตลอดโครงการ

ดอกเบี้ยจ่าย

เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายการกู้เงินระยะยาว ทำให้บริษัทไม่มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่าย ดอกเบี้ยในแต่ละปี แต่อย่างไรก็ตามถ้าบริษัทมีความจำเป็นต้องใช้เงินสดหมุนเวียนในการดำเนินงาน (Working Capital) ก็จะต้องดำเนินการกู้เงินเกินวงเงินระยะสั้น (O/D) เพื่อมาใช้เป็น กระแสเงินสดสำรองดังกล่าว ดังนั้นภาระดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นทางบริษัทจะดำเนินการจ่ายให้หมด ภายในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งโดยปกติแล้วจะไม่เกินระยะเวลา 6 เดือน

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ตามประมวลรัษฎากร โดยทั่วไปนิติบุคคลจะมีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลอัตราร้อยละ 30 จากกำไรสุทธิต่อปี

งบดุล (Balance Sheet)

สินทรัพย์

สินทรัพย์หมุนเวียน

- เงินสดและเงินฝากธนาคาร

จากนโยบายการเงิน จึงคงเงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 600,000 บาท เพื่อใช้ไปเงินทุน หมุนเวียน (Working Capital) เพื่อการจ่ายค่าใช้จ่ายของกิจการ เช่น เงินเดือน ค่าใช้จ่ายพนักงาน

- เงินลงทุนระยะสั้น

จากนโยบายทางการเงิน จะนำเงินที่เหลือไปลงทุนระยะสั้น ที่มีผลตอบแทน 3% ต่อปีตามอัตรา ดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 3 เดือนดังที่กล่าวไว้ข้างต้น

- ลูกหนี้การค้า

เนื่องจาก Movie Delivery จะทำการจัดเก็บค่าบริการตามระยะเวลารอบบัญชี โดยระยะเวลา รอบบัญชีของสมาชิกที่ทำธุรกรรมกับทางบริษัทในเดือนปัจจุบันจะถูกเรียกเก็บค่าบริการในเดือนถัดไป ทำให้บริษัทประมาณการลูกหนี้การค้าเป็นระยะเวลา 30 วัน เพื่อให้เกิดความถูกต้องและ เหมาะสมในการดำเนินนโยบายทางการบัญชี ของบริษัท

หมายเหตุ วีดีโอ หรือ วีซีดี ซึ่งทาง Movie Delivery ได้ประมาณค่าเสียหายของการสูญหาย ค่าเสื่อมของม้วนวีดีโอไว้เรียบร้อยแล้ว

- แผ่นภาพยนตร์

สำหรับแผ่นภาพยนตร์ บริษัทจะทำการซื้อภาพยนตร์เพิ่มทุกเดือน เดือนละ 59,400 บาท คิดเป็น 400 copies ต่อเดือน เพื่อมาใช้เป็นสินทรัพย์ในการดำเนินงานของบริษัท เพราะแผ่น ภาพยนตร์ถือเป็นสินทรัพย์สำคัญในการให้บริการแก่ลูกค้า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

- สินทรัพย์ถาวร

ในปีแรกของการดำเนินงาน บริษัทจำเป็นต้องตกแต่งสำนักงาน และจัดซื้ออุปกรณ์สำนักงานรวมถึงอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่ใช้ในสำนักงาน เงินลงทุนในทรัพย์สินถาวรปีแรกจึงมีมูลค่า 1,000,500 บาท หลังจากนั้นจะได้มีการขยายงานและการซื้อชุดเซตสินทรัพย์ที่หมดอายุ

อุปกรณ์สำนักงานจะมีการซื้อใหม่ทุก 5 ปี เฉพาะอุปกรณ์ที่ใช้งานบ่อย และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จะมีการซื้อใหม่ทุก 3 ปี โดยต้นทุน สินทรัพย์ที่ซื้อใหม่นั้นจะมีการประมาณมูลค่าให้เพิ่มขึ้นทุกปี ตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานโดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.5 ต่อปี

นอกจากนั้นสำหรับการเช่าสำนักงานทางบริษัทต้องจ่ายเงินค่ามัดจำเช่าล่วงหน้า 3 เดือน ทำให้เกิดเป็นทรัพย์สินไม่หมุนเวียนมูลค่า 105,000 บาท

การคิดค่าเสื่อมราคา

สำหรับอุปกรณ์สำนักงานและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ จะทำการคิดค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณเป็น 5 ปี และ 3 ปีตามลำดับ

หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียน

- เจ้าหนี้การค้า

ไม่มีหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจาก การชำระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นชำระด้วยเงินสดภายในรอบเดือนและไม่มีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

หนี้สินไม่หมุนเวียน

ในช่วง 5 ปีแรกของการดำเนินงาน บริษัทได้ดำเนินนโยบายที่จะไม่กู้ยืมเงินแบบระยะยาวเพื่อมาใช้ในการดำเนินงานของบริษัท ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนจึงไม่เกิดขึ้น

ตารางที่ 8.8 งบกำไรขาดทุนปี 2551 แยกตามรายเดือน

Movii Delivery	Income Statement 2008											
	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
ประเภทกิจการจำนวนสมาชิก												
รายได้หลัก												
รายได้จากการบริการ	0	60,000	120,000	180,000	300,000	500,000	800,000	1,200,000	1,600,000	2,000,000	2,500,000	3,000,000
รายได้ค่าธรรมเนียมแรกเข้า	0	24,750	59,400	89,100	148,500	247,500	396,000	594,000	792,000	990,000	1,237,500	1,485,000
รายได้จากค่าจำหน่ายแผ่นภาพยนตร์	0	0	0	0	0	0	111,436	908	908	908	908	908
รายได้อื่น	0	300	600	600	900	1,500	2,500	6,000	8,000	10,000	12,500	15,000
รายได้รวม	0	85,050	180,000	270,000	450,000	750,000	1,311,436	1,800,908	2,400,908	3,000,908	3,750,908	4,500,908
ต้นทุนขาย												
ค่าเสื่อมราคาภาพยนตร์	1,822,000	1,836,850	1,122,900	1,131,810	776,320	782,260	59,400	59,400	59,400	59,400	59,400	59,400
ค่าอุปกรณ์จัดส่ง	0	2,250	4,500	6,750	11,250	18,750	30,000	45,000	60,000	75,000	93,750	112,500
ค่าใช้จ่ายในการพิมพ์ในเครื่องเงิน	0	1,125	2,250	3,375	5,625	9,375	15,000	22,500	30,000	37,500	46,875	56,250
ค่าน้ำมันสำหรับพนักงานจัดส่ง	0	375	750	1,125	1,875	3,125	5,000	7,500	10,000	12,500	15,625	18,750
รวมต้นทุนขาย	1,822,000	1,840,600	1,130,400	1,143,060	795,070	813,510	109,400	134,400	159,400	184,400	215,650	246,900
กำไรขั้นต้น	-1,822,000	-1,755,550	-950,400	-873,060	-345,070	-63,510	1,202,036	1,666,508	2,241,508	2,816,508	3,535,258	4,254,008
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร												
เงินเดือนพนักงาน	171,000	171,000	171,000	171,000	171,000	171,000	171,000	171,000	171,000	171,000	171,000	171,000
Internet&phone	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000
ค่าไฟฟ้าและน้ำประปา	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
ค่าเช่าสำนักงาน	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
ค่าเช่าสถานที่สำหรับ Kiosk	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
ค่าเดินทาง&ค่าน้ำมัน	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
เครื่องเขียนสำนักงาน	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
ค่าโทรศัพท์มือถือ	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000
ค่าใช้จ่ายทางการตลาด	345,740	16,240	20,740	16,240	21,740	16,240	20,740	16,240	17,240	20,740	16,240	16,240
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	754,740	425,240	429,740	425,240	430,740	425,240	429,740	425,240	426,240	429,740	425,240	425,240
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	-2,598,071	-2,202,121	-1,401,471	-1,319,631	-797,141	-510,081	750,965	1,219,938	1,793,938	2,365,438	3,088,688	3,807,438
ดอกเบี้ยจ่าย	2,280	4,560	7,600	9,880	11,400	11,400	11,400	9,120	5,320	1,520	0	0
กำไรหลังหักดอกเบี้ยจ่าย	-2,600,351	-2,206,681	-1,409,071	-1,329,511	-808,541	-521,481	739,565	1,210,818	1,788,618	2,363,918	3,088,688	3,807,438
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-	-	221,870	363,245	536,585	709,175	926,806	1,142,231
กำไรสุทธิ	-2,600,351	-2,206,681	-1,409,071	-1,329,511	-808,541	-521,481	517,696	847,572	1,252,032	1,654,742	2,162,081	2,665,206

ตารางที่ 8.8 งบกำไรขาดทุนปี 2551 แยกตามรายเดือน

ตารางที่ 8.9 งบดุลปี 2551 แยกตามรายเดือน

		Balance Sheet 2008											
Movii Delivery		JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
สินทรัพย์													
สินทรัพย์หมุนเวียน													
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	175,480	7,580	23,340	27,570	37,280	59,990	299,016	467,919	841,282	1,617,355	3,100,767	5,287,304	
เงินลงทุนระยะสั้น													
คำตัดจ่ายล่าช้า	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
ลูกหนี้การค้า	60,000	180,000	180,000	180,000	300,000	500,000	800,000	1,200,000	1,600,000	2,000,000	2,500,000	3,000,000	3,000,000
ภาษีอากร	7,288,000	7,347,400	7,406,800	7,466,200	7,525,600	7,585,000	7,644,400	7,703,800	7,763,200	7,822,600	7,882,000	7,941,400	7,941,400
หัก ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(182,200)	(365,850)	(478,150)	(591,350)	(688,980)	(747,210)	(753,150)	(759,090)	(765,030)	(770,970)	(776,910)	(782,850)	(782,850)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,746,480	3,861,130	2,873,390	1,885,210	1,278,000	777,850	1,316,876	1,885,779	2,659,142	3,835,215	5,818,627	8,505,164	
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน													
IT solution & office furniture	920,500	920,500	920,500	920,500	920,500	920,500	920,500	920,500	920,500	920,500	920,500	920,500	920,500
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	-19,731	-39,461	-59,192	-78,922	-98,653	-118,383	-138,114	-157,844	-177,575	-197,306	-217,036	-236,767	
Kiosk	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	-1,600	-3,200	-4,800	-6,400	-8,000	-9,600	-11,200	-12,800	-14,400	-16,000	-17,600	-19,200	
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	995,169	973,839	952,508	931,178	909,847	888,517	867,186	845,856	824,525	803,194	781,864	760,533	
รวมสินทรัพย์	6,741,649	4,834,969	3,825,898	2,796,388	2,187,847	1,666,367	2,184,062	2,731,635	3,483,667	4,638,410	6,600,491	9,265,697	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น													
หนี้สินหมุนเวียน													
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	42000	42000	42000	42000	42000	42000	42000	42000	42000	42000	42000	42000	42000
เจ้าหนี้การค้า													
เงินกู้ยืมระยะสั้น	300000	600,000	1,000,000	1,300,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,200,000	700,000	200,000	0	0	0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	342,000	642,000	1,042,000	1,342,000	1,542,000	1,542,000	1,542,000	1,242,000	742,000	242,000	42,000	42,000	
หนี้สินไม่หมุนเวียน													
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
รวมหนี้สิน	342,000	642,000	1,042,000	1,342,000	1,542,000	1,542,000	1,542,000	1,242,000	742,000	242,000	42,000	42,000	
ส่วนของผู้ถือหุ้น													
ทุนจดทะเบียน													
หุ้น 90,000 หุ้น มูลค่า 100 บาท	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000
กำไรสะสมต้นงวด	0	(2,600,351)	(4,807,031)	(6,216,102)	(7,545,612)	(8,354,153)	(8,875,633)	(8,357,938)	(7,510,365)	(6,258,333)	(4,603,590)	(2,441,509)	
กำไรสะสมต้นปีได้จัดสรร	(2,600,351)	(2,206,681)	(1,409,071)	(1,329,511)	(808,541)	(521,481)	517,696	847,572	1,252,032	1,654,742	2,162,081	2,665,206	
กำไรสะสมปลายงวด	(2,600,351)	(4,807,031)	(6,216,102)	(7,545,612)	(8,354,153)	(8,875,633)	(8,357,938)	(7,510,365)	(6,258,333)	(4,603,590)	(2,441,509)	223,697	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,399,649	4,192,969	2,783,898	1,454,388	645,847	124,367	642,062	1,489,635	2,741,667	4,396,410	6,558,491	9,223,697	
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,741,649	4,834,969	3,825,898	2,796,388	2,187,847	1,666,367	2,184,062	2,731,635	3,483,667	4,638,410	6,600,491	9,265,697	

ตารางที่ 8.9 งบดุลปี 2551

ตารางที่ 8.10 กระแสเงินสดปี 2551 แยกตามรายเดือน

Movii Delivery	Cash Flow 2008 BY MONTH											
	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงาน:												
กำไรสุทธิ	-2,600,351	-2,206,681	-1,409,071	-1,329,511	-808,541	-521,481	517,696	847,572	1,252,032	1,654,742	2,162,081	2,665,206
ค่าเสื่อมราคาพาหนะ	1,822,000	1,836,850	1,122,900	1,131,810	776,320	782,260	59,400	59,400	59,400	59,400	59,400	59,400
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	19,731	19,731	19,731	19,731	19,731	19,731	19,731	19,731	19,731	19,731	19,731	19,731
ค่าเสื่อมราคาของ Kiosk	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600	1,600
ดอกเบี้ย	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)	0	-60,000	-60,000	-60,000	-120,000	-200,000	-300,000	-400,000	-400,000	-400,000	-500,000	-500,000
ค่าปรับค่าเช่าสำนักงาน	-105,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)												
เจ้าหนี้การค้า												
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	42,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ใน)กิจกรรมดำเนินงาน	-820,020	-408,500	-324,840	-236,370	-130,890	82,110	298,426	528,303	932,763	1,335,473	1,742,812	2,245,937
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป)ใน) กิจกรรมลงทุน:												
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ซื้ออุปกรณ์	-7,288,000	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400
ซื้อสินทรัพย์	-920,500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ค่าตกแต่ง Kiosk	-96,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ใน)กิจกรรมลงทุน	-8,304,500	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400	-59,400
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป)ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน:												
เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	9,000,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	300,000	300,000	400,000	300,000	200,000	0	0	-300,000	-500,000	-500,000	-200,000	0
จ่ายเงินปันผล												
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	9,300,000	300,000	400,000	300,000	200,000	0	0	-300,000	-500,000	-500,000	-200,000	0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	175,480	-167,900	15,760	4,230	9,710	22,710	239,026	168,903	373,363	776,073	1,483,412	2,186,537
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	0	175,480	7,580	23,340	27,570	37,280	59,990	299,016	467,919	841,282	1,617,355	3,100,767
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	175,480	7,580	23,340	27,570	37,280	59,990	299,016	467,919	841,282	1,617,355	3,100,767	5,287,304

ตารางที่ 8.10 งบกระแสเงินสดปี 2551

ตารางที่ 8.11 งบกำไรขาดทุนปี 2551 - 2555

Movii Delivery	YEAR				
	2008	2009	2010	2011	2012
ประมาณการจำนวนสมาชิก	15000	30000	45000	60000	75000
รายได้หลัก					
รายได้จากการบริการ	12,260,000	24,520,000	36,780,000	49,040,000	61,300,000
รายได้ค่าธรรมเนียมแรกเข้า	6,063,750	6,063,750	6,063,750	6,063,750	6,063,750
รายได้จากค่าจำหน่ายแผ่นภาพยนตร์	115,977	231,954	347,931	463,908	579,885
รายได้อื่น	61,300	122,600	183,900	245,200	306,500
รายได้รวม	18,501,027	30,938,304	43,375,581	55,812,858	68,250,135
ต้นทุนขาย					
ค่าเสื่อมราคาภาพยนตร์	7,828,540	9,394,248	11,273,098	13,527,717	16,233,261
ค่าอุปกรณ์จัดส่ง	459,750	919,500	1,379,250	1,839,000	2,298,750
ค่าใช้จ่ายในการพิมพ์ใบเสร็จรับเงิน	229,875	459,750	689,625	919,500	1,149,375
ค่าน้ำมันสำหรับพนักงานจัดส่ง	76,625	153,250	229,875	306,500	383,125
รวมต้นทุนขาย	8,594,790	10,926,748	13,571,848	16,592,717	20,064,511
กำไรขั้นต้น	9,906,237	20,011,556	29,803,734	39,220,141	48,185,625
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร					
เงินเดือนพนักงาน	2,052,000	4,432,320	7,313,328	12,066,991	15,928,428
Internet&phone	72,000	108,000	162,000	243,000	364,500
ค่าไฟฟ้าและน้ำปะปา	84,000	92,400	101,640	223,608	491,938
ค่าเช่าสำนักงาน	420,000	462,000	508,200	1,118,040	2,459,688
ค่าเช่าสถานที่สำหรับ Kiosk	1,920,000	2,112,000	2,323,200	2,555,520	2,811,072
ค่าเดินทาง&ค่าน้ำมัน	240,000	480,000	720,000	1,080,000	1,620,000
เครื่องเขียนสำนักงาน	12,000	12,000	18,000	27,000	40,500
ค่าโทรศัพท์มือถือ	60,000	90,000	135,000	202,500	303,750
ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด	48,000	96,000	144,000	216,000	324,000
ค่าใช้จ่ายทางการตลาด	544,380	333,380	325,880	325,880	325,880
หัก ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	5,452,380	8,218,100	11,751,248	18,058,539	24,669,756
ค่าเสื่อมราคา					
ค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินทั่วไป	236,767	236,767	236,767	263,100	263,100
ค่าเสื่อมราคาของ Kiosk	19,200	19,200	19,200	19,200	19,200
หัก ค่าเสื่อมราคา	255,967	255,967	255,967	282,300	282,300
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	4,197,890	11,537,490	17,796,519	20,879,302	23,233,569
ดอกเบี้ยจ่าย	31,920	-	-	-	-
กำไรหลังหักดอกเบี้ยจ่าย	4,165,970	11,537,490	17,796,519	20,879,302	23,233,569
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,249,791	3,461,247	5,338,956	6,263,791	6,970,071
กำไรสุทธิ	2,916,179	8,076,243	12,457,563	14,615,511	16,263,498

ตารางที่ 8.11 งบกำไรขาดทุนระหว่างปี 2551-2555

ตารางที่ 8.12 งบดุลปี 2551 - 2555

Movii Delivery	YEAR				
	2008	2009	2010	2011	2012
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	7,979,786	13,180,763	22,631,395	33,921,168	47,367,105
เงินลงทุนระยะสั้น					
ค่ามัดจำเช่าสำนักงาน	105,000	105,000	210,000	210,000	210,000
ลูกหนี้การค้า	3,000,000	6,000,000	9,000,000	12,000,000	15,000,000
ภาพยนตร์	7,941,400	17,471,080	28,906,696	42,629,435	59,096,722
หัก ค่าตัดจำหน่ายสะสม	(7,828,540)	(17,222,788)	(28,495,886)	(42,023,603)	(58,256,863)
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	11,197,646	19,534,055	32,252,205	46,737,001	63,416,964
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
IT solution & office furniture	920,500	920,500	920,500	1,394,500	1,394,500
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	(236,767)	(473,533)	(710,300)	(973,400)	(1,236,500)
Kiosk	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม	-19,200	-38,400	-57,600	-76,800	-96,000
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	760,533	504,567	248,600	440,300	158,000
รวมสินทรัพย์	11,958,179	20,038,622	32,500,805	47,177,301	63,574,964
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	42,000	46,200	50,820	111,804	245,969
เจ้าหนี้การค้า					
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0	0	0	0	0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	42,000	46,200	50,820	111,804	245,969
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	0	0	0	0	0
รวมหนี้สิน	42,000	46,200	50,820	111,804	245,969
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียน					
หุ้น 90,000 หุ้น หุ้นละ 100 บาท	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000	9,000,000
กำไรสะสมต้นงวด	0	2,916,179	10,992,422	23,449,985	38,065,497
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	2,916,179	8,076,243	12,457,563	14,615,511	16,263,498
กำไรสะสมปลายงวด	2,916,179	10,992,422	23,449,985	38,065,497	54,328,995
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	11,916,179	19,992,422	32,449,985	47,065,497	63,328,995
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,958,179	20,038,622	32,500,805	47,177,301	63,574,964

ตารางที่ 8.12 งบดุลสิ้นปี 2551-2555

ตารางที่ 8.13 กระแสเงินสดปี 2551 - 2555

Movii Delivery	YEAR				
	2008	2009	2010	2011	2012
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป)ใน) กิจกรรมดำเนินงาน:					
กำไรสุทธิ	2,916,179	8,076,243	12,457,563	14,615,511	16,263,498
ค่าเสื่อมราคาภาพยนตร์	7,828,540	9,394,248	11,273,098	13,527,717	16,233,261
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์	236,767	236,767	236,767	263,100	263,100
ค่าเสื่อมราคาของ Kiosk	19,200	19,200	19,200	19,200	19,200
ดอกเบี้ย	0	0	0	0	0
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)					
ลูกหนี้การค้า	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)	(3,000,000)
ค่ามัดจำเช่าสำนักงาน	(105,000)	0	(105,000)	0	0
ภาพยนตร์	(7,941,400)	(9,529,680)	(11,435,616)	(13,722,739)	(16,467,287)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้า					
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	42,000	4,200	4,620	60,984	134,165
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ใน)กิจกรรมดำเนินงาน	-3,714	5,200,977	9,450,632	11,763,773	13,445,937
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป)ใน) กิจกรรมลงทุน:					
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	0	0	0	0	0
ซื้อสินทรัพย์	-920,500	0	0	-474,000	0
ค่าตกแต่ง Kiosk	-96,000	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ใน)กิจกรรมลงทุน	-1,016,500	0	0	-474,000	0
กระแสเงินสดจาก(ใช้ไป)ใน) กิจกรรมจัดหาเงิน:					
เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	9,000,000	0	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร	0	0	0	0	0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	0	0	0	0	0
จ่ายเงินปันผล	0				
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไป)ใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	9,000,000	0	0	0	0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	7,979,786	5,200,977	9,450,632	11,289,773	13,445,937
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	0	7,979,786	13,180,763	22,631,395	33,921,168
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	7,979,786	13,180,763	22,631,395	33,921,168	47,367,105

ตารางที่ 8.13 งบกระแสเงินสด ระหว่างปี 2551-2555

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

จากรายงานทางการเงินและข้อมูลทางการเงินข้างต้น Movie Delivery ได้ทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ดังแสดงในตารางที่ 8.14

	Year				
	2008	2009	2010	2011	2012
Current Ratio	267	423	635	418	258
Fixed asset turnover	24.33	61.32	174.48	126.76	431.96
Total asset turnover	1.55	1.54	1.33	1.18	1.07
Net profit margin	0.16	0.26	0.29	0.26	0.24
Gross profit margin	0.54	0.65	0.69	0.70	0.71
ROA	0.24	0.40	0.38	0.31	0.26
ROE	0.24	0.40	0.38	0.31	0.26

ตารางที่ 8.14 อัตราส่วนทางการเงิน

สภาพคล่อง (Liquid ratio)

Current Ratio

เนื่องจากธุรกิจ Movie Delivery เป็นธุรกิจการให้บริการ ดังนั้นสินทรัพย์ส่วนใหญ่จึงเป็นเงินสด หรือ สินทรัพย์หมุนเวียน และธุรกิจมีส่วนที่เป็นเจ้าหนี้ทางการค้าน้อย เพราะต้นทุนส่วนใหญ่จะเป็นแผ่นภาพยนตร์ที่ซื้อมาจากตัวแทนลิขสิทธิ์ภาพยนตร์ ซึ่งส่วนใหญ่จะต้องทำการชำระค่าสินค้าเป็นเงินสด ดังนั้นจึงทำให้อัตราส่วน Current ratio อยู่ในระดับที่สูง

ความสามารถในการบริหารและการใช้ทรัพย์สิน (Asset management ratio)

Fixed Asset Turnover และ Total Asset Turnover

Fixed Asset Turnover มีค่าสูงขึ้นตามระยะเวลาที่เกิดขึ้น เนื่องจาก ปริมาณการขายที่สูงขึ้น ในขณะที่ทั้ง fixed asset มีไม่มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากไม่มีการซื้อสินทรัพย์ใหม่จนกระทั่งหลังปีที่ 3 เมื่อสินทรัพย์ที่เป็นอุปกรณ์ IT ได้หมดอายุลงแล้ว จึงทำการซื้ออุปกรณ์ IT ชุดใหม่เข้ามาเพิ่มเติม จึงทำให้ Fixed Asset Turnover ลดลง ส่วน Total Asset Turnoverมีค่าลดลงตามลำดับเนื่องจาก จำนวนภาพยนตร์ที่เพิ่มขึ้นทำให้ Total Asset เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงเป็นผลให้ Total Asset Turnover ลดลงตามลำดับ

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

Gross Profit Margin และ Net Profit Margin

เนื่องจากเป็นธุรกิจให้เช่า ดังนั้น ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่ จึงอยู่ในรูปของการบริหาร และการขาย ซึ่งทำให้ทั้ง Net Profit Margin และ Gross Profit Margin มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในแต่ละปี โดยมีสัดส่วนการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย แต่เนื่องจากในปีที่ 4 บริษัทได้มีการขยาย พื้นที่สำนักงานเป็น 2 เท่า เพื่อรองรับจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น ทำให้ Net Profit Margin มีการปรับตัวลดลงเล็กน้อย ดังแสดงในตาราง

ROA และ ROE

ทั้ง ROA และ ROE มีค่าสูงขึ้นในปีถัดมา แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก กำไรที่มากขึ้น ก่อให้เกิดส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นมาก ทำให้มีค่า ROA และ ROE ลดต่ำลง ในปีต่อมา

การวัดมูลค่าโครงการ

เครื่องมือวัดทางการเงินที่ใช้สำหรับวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ เครื่องมือที่สำคัญ 3 เครื่องมือ ได้แก่

- มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)
- อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)
- ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value: NPV)

มูลค่าของโครงการ หาได้จากการนำค่ากระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจากโครงการในแต่ละปี (ตลอดอายุโครงการ) มาเทียบให้เป็นมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ

ในการวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) จะหาค่าปัจจุบันสุทธิของ Free Cash Flow ของโครงการ โดยใช้ต้นทุนเงินทุนเฉลี่ยของโครงการ (Weight Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ เพื่อนำไปประกอบในการหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกิจการ (Net Present Value) นั้น บริษัทพิจารณาใช้ในอัตราผลตอบแทน ดังนี้

ต้นทุนเงินทุนจากส่วนของเจ้าของ

อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ คำนวณจาก CAPM ซึ่งมีค่าเบต้า เป็นค่าเฉลี่ยของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ 3 บริษัท คือ บริษัทซีวีดี เ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ปองทรัพย์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทเมเจอร์ ซีเนเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ซึ่งแต่ละ

บริษัทที่มีค่าเบต้า เท่ากับ -0.22, 0.46 และ 0.88 เนื่องจากบริษัททั้งสามเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการภาพยนตร์ เป็นหลัก ซึ่งเป็นลักษณะธุรกิจดังกล่าวเป็นลักษณะเดียวกับบริษัท Movie Delivery ดังนั้นทำให้ ได้ค่าเบต้าของ Movie Delivery เท่ากับ 1.12 ซึ่งได้มาจากการคำนวณค่าเบต้าเฉลี่ยของบริษัททั้งสาม ซึ่งเท่ากับ 0.37 แต่เนื่องจากบริษัทเป็นโครงการลงทุนใหม่ จึงเกิดความเสี่งที่สูงกว่าจึงปรับ ค่าความเสี่งเพิ่มขึ้น 3 เท่า

โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Rf) เท่ากับ 4.64% ต่อปี สำหรับพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 5 ปี เมื่อวันที่ 27 พ.ย. 2550

และอัตราผลตอบแทน ส่วนเพิ่มในการชดเชยความเสี่ยง (Risk Premium) ซึ่งนำมาจากข้อมูลการประมาณการ Risk Premium ของแต่ละประเทศ ของ Professor Aswath Damodaran ซึ่งพบว่า ประเทศไทยมี Risk Premium เท่ากับ 6.45% ในปี 2548 จาก CAPM

$$Re = Rf + \beta(Rm-Rf)$$

$$Re = 4.64\% + 1.12 \times 6.45\%$$

$$= 11.86\%$$

ดังนั้นเมื่อนำมาคำนวณหาต้นทุนทางการเงินเฉลี่ย (Weight Average Cost of Capital: WACC) ทำให้พบว่า แผนธุรกิจของ Movie Delivery ซึ่งมีความต้องการจากผู้ถือหุ้นเท่ากับ 11.86% จึงได้ WACC เท่ากับ 11.86% เนื่องจากไม่มีต้นทุนในส่วนของหนี้สินระยะยาว

การคำนวณค่า Terminal Value ของโครงการ

กำหนดให้การดำเนินธุรกิจของ Movie Delivery ใช้หลักการของการดำรงอยู่ต่อไป (Going Concerned Concept) และ Movie Delivery ต้องการประเมินค่า Terminal Value แบบ Conservative จึงสมมุติให้ตั้งแต่วันที่ 6 เป็นต้นไป Movie Delivery มีอัตราที่เติบโตของ Free Cash Flow เท่ากับศูนย์

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของโครงการ (Internal Rate of Return: IRR)

วิเคราะห์โดยใช้วิธี Free Cash Flow เพื่อหาผลตอบแทนของโครงการ โดยได้ค่า IRR สูงกว่า WACC และจากการประมาณรายได้ ค่า IRR มีค่าเท่ากับผลตอบแทนที่ต้องการของผู้ถือหุ้นที่ต้องการ คือ 64%

ระยะเวลาคืนทุน (Pay Back Period)

เมื่อวัดกระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากโครงการที่สามารถนำไปจ่ายให้แก่ผู้ลงทุน (เจ้าหนี้และผู้ถือหุ้น) ในแต่ละปีเทียบกับเงินที่ลงทุนในโครงการแล้ว โครงการนี้ให้ผลตอบแทนคุ้มค่ากับเงินลงทุนเมื่อระยะเวลาผ่านไป

	Year				
	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	4,197,890	11,537,490	17,796,519	20,879,302	23,233,569
EBIT(1-T)	2,938,523	8,076,243	12,457,563	14,615,511	16,263,498
ค่าเสื่อมราคาภาพยนตร์	7,828,540	9,394,248	11,273,098	13,527,717	16,233,261
ค่าเสื่อมราคา Infrastructure	236,767	236,767	236,767	263,100	263,100
Gross Investment in Operating Capital	8,594,790	10,926,748	13,571,848	16,592,717	20,064,511
Free Cash Flow	2,409,040	6,780,509	10,395,580	11,813,611	12,695,348
Present Value	2,153,621	5,418,919	7,427,186	7,545,420	7,248,874

ตารางที่ 8.15 ตารางสรุปมูลค่าโครงการ

Project Feasibility

$$FCF = EBIT (1-T) + \text{Depreciation} - \text{Gross Investment in Operating capital}$$

$$PV = FCF / (1+WACC)^{\text{year}}$$

$$WACC = 11.86\%$$

และมี Terminal Value ณ สิ้นปีที่ 5 = 12,695,348 บาท ทำให้ได้

$$NPV = 29,794,020 \text{ บาท}$$

$$IRR = 64\% \text{ สำหรับระยะเวลา 5 ปี}$$

$$\text{Payback Period} = 1.97 \text{ ปี}$$

Sensitivity Analysis

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก การประมาณการทางการเงินดังกล่าว เป็นการประมาณการโดยมีสมมุติฐานอยู่หลายประการ ในความเป็นจริงแล้ว สิ่งที่เกิดขึ้นนั้นอาจแตกต่างไปจากที่ได้ประมาณการไว้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการในที่สุด ดังนั้น เพื่อให้ในส่วนของการวิเคราะห์ทางการเงินมีความสอดคล้องกับความเป็นจริงมากยิ่งขึ้น จึงได้ทำการวิเคราะห์ Sensitivity เพื่อศึกษาว่า แต่ละปัจจัยที่มีความไม่แน่นอนนั้น หากปัจจัยดังกล่าวเกิดการเปลี่ยนแปลง จะมีผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการได้มากน้อยเพียงใด

ปัจจัยที่สำคัญที่มีผลต่อการดำเนินงาน

จำนวนสมาชิก

จำนวนสมาชิก คือ รายได้ทางเดียวของ Movie Delivery ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงจำนวนสมาชิก รายได้ของ Movie Delivery จะได้รับกระทบโดยตรง

Optimistic Case

จำนวนสมาชิก

เนื่องจากเป็นธุรกิจใหม่ที่ยังไม่มีมาก่อนในตลาดเมืองไทย เนื่องจากรูปแบบการให้บริการที่อำนวยความสะดวกแก่ผู้ที่จะทำการเช่าแผ่นภาพยนตร์ จึงเป็นไปได้ว่าจะมีกลุ่มคนสนใจเป็นจำนวนมาก โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นกลุ่มคนวัยทำงานที่ทำงานอยู่บริเวณย่านธุรกิจทั้ง 8 บริเวณ เพื่อช่วยให้กลุ่มลูกค้า ไม่ต้องกังวลกับปัญหาไม่มีเวลาไม่แน่นอนในการยืมภาพยนตร์แล้วลืมคืนประจำ, กลุ่มคนที่ค่อนข้างห่างไกลจากร้านให้เช่าภาพยนตร์, กลุ่มคนที่เช่าภาพยนตร์บ่อย นอกจากนั้นยังเป็นกลุ่มคนที่ยืมภาพยนตร์ที่หาไม่ได้ตามท้องตลาดทั่วไป อีกด้วย โดยสมมุติว่ามีสมาชิกเพิ่มขึ้น 10% และ 15% จากที่ทำการคาดการณ์ในแต่ละปี

Pessimistic Case

จำนวนสมาชิก

อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วยสถานการณ์ปัจจุบันที่มีสินค้าละเมิดลิขสิทธิ์วางจำหน่ายอยู่เป็นจำนวนมาก และสามารถหาซื้อได้โดยทั่วไป รัฐบาลขาดการจับกุมและปราบปรามอย่างจริงจัง และสาเหตุที่สำคัญประการหนึ่ง คือ คนนิยมชมชอบชมภาพยนตร์มีตำแน่งในเมืองไทย ส่งผลให้การหาสมาชิกต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยสมมุติว่า มีสมาชิกลดลง 10% และ 15% จากที่ทำการคาดการณ์ในแต่ละปี จากกรณีดังกล่าว สามารถคำนวณผลตอบแทนของโครงการได้ดังนี้

	% Change	NPV	IRR	Payback Period
Optimistic	+15%	42,725,566	87%	1.56
	+10%	38,415,050	80%	1.67
Normal	0%	29,794,020	64%	1.97
Pessimistic	-10%	21,172,989	46%	2.30
	-15%	16,862,474	36%	2.56

ตารางที่ 8.16 แสดงผลการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าโครงการจากจำนวนสมาชิก

หากจำนวนสมาชิกต่ำกว่าที่คาดไว้ 15% พบว่า การทำธุรกิจนั้น ยังสมควรลงทุนต่อไปได้ เนื่องจากผลตอบแทนสูงกว่าธุรกิจแผ่นภาพยนตร์ในตลาดหลักทรัพย์ แต่หากจำนวนสมาชิกต่ำกว่า 24% จะทำให้ธุรกิจขาดทุนและไม่สมควรดำเนินกิจการต่อ

Break-even point

เพื่อให้ทราบถึงจำนวนสมาชิกที่จะทำให้ Movie Delivery สามารถดำเนินกิจการได้โดยไม่ขาดทุน จึงทำการพิจารณาหาจำนวนสมาชิก โดยมีสมมติฐาน ดังนี้

ค่าใช้จ่าย สมมติว่าค่าใช้จ่ายทุกประเภท มีลักษณะดังปีที่ 5 (2555) คือ

1. ต้นทุนขาย ส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ คือ ค่าเสื่อมราคาภาพยนตร์ มีค่าเท่ากับ 16,233,261 บาท ส่วนค่าใช้จ่ายที่ไม่คงที่ ซึ่งจะขึ้นกับจำนวนลูกค้า โดยประกอบด้วย
 - ค่าอุปกรณ์จัดส่ง
 - ค่าใช้จ่ายในการพิมพ์ใบเสร็จรับเงิน
 - ค่าน้ำมันสำหรับพนักงานจัดส่ง
2. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่มีค่าคงที่ไม่ขึ้นกับจำนวนลูกค้า มีค่าเท่ากับ 24,669,756 บาท
3. ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ เป็นค่าใช้จ่ายที่คงที่ไม่ขึ้นกับจำนวนลูกค้า มีค่าเท่ากับ 282,300 บาท

รายได้ หากจากจำนวนสมาชิกของบริษัทโดยใช้วิธีการ Trial & Error เพื่อให้มีกำไรที่ได้มีค่าใกล้เคียง 0

จากการทดลองทำ Trial & Error พบว่า จำนวนสมาชิกที่ทำให้เกิดจุด Break – even point คือ 17,533 คน หรือ 43,814,967 บาท เมื่อประมาณค่าใช้จ่ายที่สมาชิกจะใช้ต่อปีเท่ากับ 2,400 บาทต่อราย และ ค่าสมัครสมาชิกต่อรายเท่ากับ 99 บาท

หากจำนวนสมาชิกมีประมาณมากกว่า 17,533 คน จะทำให้ Movie Delivery สามารถดำเนินธุรกิจได้โดยไม่มีผลขาดทุน

สรุปแผนการเงิน

จากการวิเคราะห์ทางการเงินของโครงการซึ่งเป็นธุรกิจให้เช่าภาพยนตร์แบบจัดส่งถึงที่ จะพบว่า ตัวแปรที่สำคัญ คือ จำนวนสมาชิก เนื่องจาก ธุรกิจ Movie Delivery เป็นธุรกิจการให้บริการเช่าแผ่นภาพยนตร์ ดังนั้นสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นจึงเป็นกระแสเงินสด ซึ่งมาจากรายได้คือการเช่าแผ่นภาพยนตร์ของสมาชิก ทำให้บริษัทมีอัตราส่วนทางการเงิน Current Ratio ที่สูงโดยมีรายละเอียดการวัดมูลค่าโครงการดังนี้

- โครงการนี้มีระยะเวลาคืนทุน (Payback period) เท่ากับ 1.97 ปี
- มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (NPV) เท่ากับ 29,794,020 บาท
- ผลตอบแทนของโครงการ (IRR) เท่ากับ 64%
- จำนวนสมาชิกที่ Break-even point ประมาณ 17,533 คน หรือ 43,814,967 บาท

จากการวิเคราะห์ Sensitivity ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ จำนวนสมาชิก ซึ่งหากจำนวนสมาชิกต่ำกว่า 17,533 คน นักลงทุนควรจะพิจารณาและวิเคราะห์ถึงความเหมาะสมการลงทุนอย่างถี่ถ้วนอีกครั้ง