

บทที่ 8 แผนการเงิน

8.1 วัตถุประสงค์ทางการเงิน

การบริหารการเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดสรรทรัพยากรที่มีอยู่ หรือที่หามา ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด บริษัท อินโนเวสต์ จำกัด มีเป้าหมายทางการเงินเพื่อดูแลเงินทุนหมุนเวียนให้มีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและการสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมเพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจได้ในระยะยาว ดังต่อไปนี้

ระยะเวลาดำเนินทุนไม่เกิน 5 ปี

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RoE) ไม่ต่ำกว่า 20% ภายใน 5 ปี

รักษาสภาพคล่องโดยการบริหารจัดการด้านการเงิน

8.2 กลยุทธ์และนโยบายทางการเงิน

บริษัทมีนโยบายทางการเงินที่สำคัญ เพื่อผลักดันให้บรรลุเป้าหมายทางการเงิน ดังต่อไปนี้

1. เลือกแหล่งที่มาของเงินทุนให้สอดคล้องกับแหล่งใช้ไปของเงินทุน
 - การลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว เช่น เครื่องจักร ใช้แหล่งเงินทุนจากเจ้าของและแหล่งเงินกู้ระยะยาว
 - การลงทุนในสินทรัพย์ระยะสั้น หรือสินทรัพย์หมุนเวียนเพื่อการดำเนินงาน ใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของเจ้าของหรือเงินกู้ระยะสั้น
2. คงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนในระยะยาวไว้ที่ไม่เกิน 1.0 ตลอดระยะเวลา 5 ปี
3. ดำรงเงินสดขั้นต่ำให้เพียงพอต่อการดำเนินงาน ทั้งนี้เนื่องจากการดำเนินงานของบริษัทส่วนมากใช้เงินสด ทั้งการชำระต้นทุนซากผลิตภัณฑ์เพื่อนำมารีไซเคิลและการชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ 'นอกจากนั้น ในส่วนของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์จากการรีไซเคิล บริษัทใช้การประมาณการกระแสเงินสดโดยกำหนดให้เครดิตการค้ากับลูกค้านี้เฉลี่ยเป็นระยะเวลา 15 วัน

8.3 เงินลงทุนและแหล่งที่มาของเงินทุน

โครงการมีการประมาณเงินลงทุนเบื้องต้น ดังนี้

ตารางที่ 8-1 : แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุน

แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุน	บาท
เงินลงทุนค่าเครื่องจักร	9,022,520
เงินลงทุนค่ายานพาหนะ	700,000
เงินลงทุนค่าปรับปรุงอาคารโรงงาน	500,000
เงินลงทุนค่าอุปกรณ์สำนักงานและคอมพิวเตอร์	300,000
เงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงาน	2,177,480
รวมเงินลงทุนเบื้องต้น	12,700,000

โดยบริษัทมีแผนการจัดหาเงินทุนทั้งส่วนของผู้ถือหุ้นและการกู้ยืมดังต่อไปนี้

การจัดหาเงินทุนจากผู้ถือหุ้น

ทำการระดมทุนจากกรรมการบริษัท ทั้งหมด 7 คน เป็นจำนวนเงิน 7,700,000 บาท

การจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืม

บริษัทจะขอสินเชื่อระยะยาวจากธนาคารกรุงไทย จำกัด จำนวน 5,000,000 บาท โดยมีต้นทุนการกู้ยืมเท่ากับ 11.375% (อัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้ารายย่อยชั้นดี(MRR=7.375% ณ.วันที่ 23 กรกฎาคม 2550) บวก 4%) โดยจะชำระเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยเงินกู้คืนทุกเดือน ประมาณเดือนละ 109,963 บาท เป็นระยะเวลา 5 ปี (ภาคผนวก ข)

8.4 สมมุติฐานทางการเงิน

8.4.1 การประมาณการรายได้

แหล่งที่มาของรายได้หลักของบริษัท คือรายได้จากการขายวัสดุที่ได้จากการรีไซเคิล ซึ่ง ได้แก่ ทองคำ ทองแดง เหล็ก พลาสติก และอื่นๆ โดยใช้ปริมาณจากกำลังการผลิตประมาณการจากการสำรวจและสัมภาษณ์เชิงลึกคุณกับราคาขายของผลิตภัณฑ์นั้นๆ ณ ปัจจุบัน โดยใช้สมมุติฐาน

- ราคาขายผลิตภัณฑ์คงที่ตลอด 5 ปี
- ปริมาณการขายเป็น 100% ของปริมาณการผลิต (รีไซเคิล)

- ตารางที่ 8-2 : ราคาและปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของปี 2551

ผลิตภัณฑ์จากการรีไซเคิล	ราคา(บาท/กก.)	ปริมาณ(กก)
พลาสติก	10.00	31,733
ทองคำ	367,000.00	38
ทองแดง	150.00	23,382
อลูมิเนียม	11.00	5,928
เหล็ก	10.00	1,933
แผ่นบันทึกข้อมูลฮาร์ดดิสก์ (platter)	90.00	18,900
เศษแก้วจากจอภาพ CRT	1.05	51,109

8.4.2 การประมาณต้นทุนซื้อของซากผลิตภัณฑ์และซากทิ้งเพื่อการรีไซเคิล

ต้นทุนของซากขยะอิเล็กทรอนิกส์ที่จัดหามาจะเท่ากับราคารับซื้อขยะแต่ละประเภทคูณกับปริมาณการรับซื้อ โดยมีสมมุติฐานดังต่อไปนี้

- ราคารับซื้อซากขยะอิเล็กทรอนิกส์สูงกว่าราคาจากการสำรวจ (ราคาตลาด) 10% และคงที่ตลอด 5 ปี
- ปริมาณขยะที่บริษัทจัดหาได้ตลอด 5 ปี เพิ่มตามอัตราการเพิ่มของปริมาณขยะรวม คือ 12% สำหรับขยะซากผลิตภัณฑ์จากศูนย์ไอที (กรมควบคุมมลพิษ,2549)และ 6% สำหรับซากทิ้งจากโรงงานอุตสาหกรรม (กรมโรงงานอุตสาหกรรม,2545)
- ส่วนแบ่งตลาดสำหรับการจัดหาซากผลิตภัณฑ์จากศูนย์ไอทีตลอด 5 ปี เท่ากับ 70% และส่วนแบ่งตลาดสำหรับซากทิ้งจากโรงงานอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นปีละ 10% จากปริมาณการจัดหาซากทิ้งของปี 2551 ตลอด 5 ปี
- ตารางที่ 8-3 : ราคาและปริมาณการจัดหาขยะอิเล็กทรอนิกส์ของปี 2551

ขยะอิเล็กทรอนิกส์	ราคา(บาท/กก.)	ปริมาณ(กก)
จากศูนย์ไอที		
Mainboard / PCB	80	46,514
จอภาพชนิด CRT	8	89,712
ฮาร์ดดิสก์	50	37,800
จากโรงงานอุตสาหกรรม		
ซากทิ้ง	13.85	128,000
รวม		302,026

8.4.3 การประมาณค่าใช้จ่ายในการขายและการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด

อ้างอิงบทที่ 5 แผนการตลาด ตาราง 5-9 ค่าใช้จ่ายทางการตลาดแยกรายปี

ค่าใช้จ่ายสำหรับการขนส่ง

ค่าใช้จ่ายสำหรับการขนส่งเกิดจากการรับ-ส่งขยะอิเล็กทรอนิกส์จากการจัดหาขยะและการขายผลิตภัณฑ์จากการรีไซเคิล ซึ่งมีทั้งค่าจ้างขนส่ง และค่าน้ำมัน โดยกำหนดให้ราคาค่าขนส่งสูงขึ้นปีละ 28% (อ้างอิงราคาน้ำมันเชื้อเพลิงขายปลีก กรุงเทพมหานคร ปี 2550) จากราคาค่าขนส่งปี 2551 คำนวณตาม บทที่ 3 แผนการผลิต

ค่าสาธารณูปโภค

ได้แก่ ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำ และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดภายในโรงงาน กำหนดให้เท่ากับ 300 บาท ต่อปริมาณขยะ 1 ตัน อ้างอิงจากรายงานฉบับสมบูรณ์ โครงการศึกษาความเหมาะสมในการจัดตั้งโรงงานกำจัดขยะอิเล็กทรอนิกส์ (กรมโรงงานอุตสาหกรรม, 2545)

ค่าใช้จ่ายในการกำจัดกากจากการรีไซเคิล

กากที่เหลือจากกระบวนการรีไซเคิลและไม่สามารถนำไปขายได้ จะถูกส่งไปกำจัดอย่างปลอดภัย โดยเสียค่ากำจัด 3220 บาทต่อกาก 1 ตัน (กรมโรงงานอุตสาหกรรม, 2545)

ค่าเช่าโรงงาน

ค่าเช่าโรงงานอ้างอิงจากบทที่ 6 แผนการผลิต โดยกำหนดให้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น 10% ต่อปี ตลอดระยะเวลา 5 ปี

ค่าใช้จ่ายพนักงาน

มีการกำหนดอัตราเงินเดือนเริ่มต้นสำหรับแต่ละตำแหน่ง และให้ค่าแรงเพิ่มขึ้นในอัตรา 8% ต่อปี โดยมีการเพิ่มจำนวนพนักงานในตำแหน่งที่มีความจำเป็น ตลอด 5 ปีดังตาราง

ตารางที่ 8-4 : แผนงานบุคลากรระหว่างปี 2551-2555

จำนวนพนักงาน	เงินเดือน (บาท)	ปีที่ 1 2551	ปีที่ 2 2552	ปีที่ 3 2553	ปีที่ 4 2554	ปีที่ 5 2555
1. กรรมการผู้จัดการ	40,000	1	1	1	1	1
2 ผู้จัดการโรงงาน/ ฝ่ายผลิต	35,000	1	1	1	1	1
3. นักวิทยาศาสตร์วิเคราะห์ระบบ	17,000	1	1	1	1	1
4. ช่างซ่อมบำรุง	12,000	1	1	2	2	2
5. พนักงานปฏิบัติการ	12,000	2	2	3	3	3
6. คนงาน	6,000	4	4	5	5	5
7. พนักงานขับรถ	6,000	1	1	1	1	1
8. ผู้จัดการฝ่ายการตลาดและจัดซื้อ	30,000	1	1	1	1	1
9. พนักงานจัดซื้อ	15,000	2	3	4	4	4
10. พนักงานขาย	15,000	1	1	1	1	1
11. ผู้จัดการแผนกบริหารและการเงิน	30,000	1	1	1	1	1
12 พนักงานจัดการทั่วไป	10,000	1	1	1	1	1
13 พนักงานบัญชีและการเงิน	10,000	1	1	1	1	1
รวม		18	19	23	23	23

ค่าบำรุงรักษาเครื่องจักร คิดเป็นปีละ 5% ของมูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์

ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์

ตัดค่าเสื่อมราคาโดยวิธีเส้นตรง ไม่มีมูลค่าซาก ตามอายุของสินทรัพย์ดังตาราง

ตารางที่ 8-5 : อายุการใช้งานสินทรัพย์

ประเภทสินทรัพย์	อายุการตัดค่าเสื่อม
เครื่องจักร	5 ปี
ส่วนปรับปรุงอาคารโรงงาน	20 ปี
อุปกรณ์สำนักงานและคอมพิวเตอร์	5 ปี

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประมาณการวันละ 2000 บาท ในปี 2551 และเพิ่มขึ้นปีละ 5% ตลอดระยะเวลา 5 ปี

8.4.4 สมมุติฐานอื่นๆ

- บริษัทฯเริ่มดำเนินการตั้งแต่วันที่เดือนมกราคม พ.ศ.2551 กำหนดระยะเวลาที่ใช้ศึกษาโครงการ 5 ปี ตั้งแต่ปี 2551-2555
- บริษัทฯเปิดทำการ ตั้งแต่วันจันทร์-ศุกร์ โดยมีวันหยุดนักขัตฤกษ์ 15 วันต่อปี รวมวันทำการทั้งสิ้น 246 วันต่อปี

- การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายเป็นไปตามระบบบัญชีตามเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basis)
- กิจการยังคงดำเนินต่อไปในระยะยาว หลังปี 2555 (Going Concern)
- กระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow) ของกิจการตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไปคงที่ (Growth = 0%) จากการอิ่มตัวของอุตสาหกรรมและการแข่งขันที่สูง

8.5 งบการเงิน

เพื่อเป็นการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ บริษัทฯได้จัดทำประมาณการงบการเงินเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2551 ถึง 2555 ตามสมมุติฐานที่ได้กำหนดไว้ โดยประกอบด้วย งบกำไรขาดทุน งบดุล และงบกระแสเงินสด

ตารางที่ 8-6

งบกำไรขาดทุน (ประมาณการ)
สำหรับ ปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

งบกำไรขาดทุน	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
	2551	2552	2553	2554	2555
รายได้จากการขาย	19,581,148	22,303,968	25,400,008	28,993,414	33,063,493
ต้นทุนขาย	13,020,668	14,319,306	16,285,900	18,096,726	20,158,819
กำไรขั้นต้น	6,560,480	7,984,661	9,114,108	10,896,688	12,904,674
กำไรขั้นต้น (%)	33.5%	35.8%	35.9%	37.6%	39.0%
	0	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขายและดำเนินงาน	3,138,150	3,472,350	3,934,292	4,172,465	4,459,765
	0	0	0	0	0
กำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษี	3,422,330	4,512,311	5,179,816	6,724,223	8,444,910
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	534,475	439,276	332,534	212,848	78,649
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษี	2,887,856	4,073,035	4,847,282	6,511,374	8,366,260
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (30%)	866,357	1,221,911	1,454,185	1,953,412	2,509,878
กำไร(ขาดทุน)	2,021,499	2,851,125	3,393,097	4,557,962	5,856,382

ตารางที่ 8-7

งบดุล (ประมาณการ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม

งบดุล	ปีที่ 0 2550	ปีที่ 1 2551	ปีที่ 2 2552	ปีที่ 3 2553	ปีที่ 4 2554	ปีที่ 5 2555
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสด	2,177,480	3,950,108	7,748,787	11,955,697	17,172,764	23,519,672
ลูกหนี้การค้า		815,881	929,332	1,058,334	1,208,059	1,377,646
สินค้าคงคลัง		677,412	765,630	865,298	979,263	1,107,748
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,177,480	5,443,401	9,443,749	13,879,328	19,360,086	26,005,065
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์	10,522,520	10,522,520	10,522,520	10,522,520	10,522,520	10,522,520
หัก ค่าเสื่อมราคาสะสม		2,029,504	4,059,008	6,088,512	8,118,016	10,147,520
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	10,522,520	8,493,016	6,463,512	4,434,008	2,404,504	375,000
รวมสินทรัพย์	12,700,000	13,936,417	15,907,261	18,313,336	21,764,590	26,380,065
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	5,000,000	4,214,918	3,334,638	2,347,615	1,240,907	(0)
รวมหนี้สิน	5,000,000	4,214,918	3,334,638	2,347,615	1,240,907	(0)
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุน	7,700,000	7,700,000	7,700,000	7,700,000	7,700,000	7,700,000
กำไร(ขาดทุน)สะสม	0	2,021,499	4,872,624	8,265,721	12,823,683	18,680,065
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	7,700,000	9,721,499	12,572,624	15,965,721	20,523,683	26,380,065
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	12,700,000	13,936,417	15,907,261	18,313,336	21,764,590	26,380,065

ตารางที่ 8-8

งบกระแสเงินสด (ประมาณการ)
สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม

งบกระแสเงินสด	ปีที่ 0 2550	ปีที่ 1 2551	ปีที่ 2 2552	ปีที่ 3 2553	ปีที่ 4 2554	ปีที่ 5 2555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรสุทธิ		2,021,499	2,851,125	3,393,097	4,557,962	5,856,382
ค่าเสื่อมราคา		2,029,504	2,029,504	2,029,504	2,029,504	2,029,504
สินทรัพย์สำหรับดำเนินงานลดลง(เพิ่มขึ้น)						
ลูกหนี้		(815,881)	(113,451)	(129,002)	(149,725)	(169,587)
สินค้าคงคลัง		(677,412)	(88,218)	(99,668)	(113,965)	(128,485)
เงินสดรับ(จ่าย)สำหรับกิจกรรมดำเนินงาน		2,557,710	4,678,960	5,193,932	6,323,776	7,587,814
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน						
ซื้อที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์ลดลง (เพิ่มขึ้น)	(10,522,520)	0	0	0	0	0
เงินสดรับ(จ่าย)สำหรับกิจกรรมการลงทุน	(10,522,520)	0	0	0	0	0
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน						
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น(ลดลง)	5,000,000	(785,082)	(880,280)	(987,023)	(1,106,708)	(1,240,907)
เงินลงทุนของเจ้าของ	7,700,000	0	0	0	0	0
เงินสดรับ(จ่าย)สำหรับกิจกรรมจัดหาเงินทุน	12,700,000	(785,082)	(880,280)	(987,023)	(1,106,708)	(1,240,907)
	0	0	0	0	0	0
เงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	2,177,480	1,772,628	3,798,679	4,206,909	5,217,068	6,346,907
เงินสด ณ วันต้นปี	0	2,177,480	3,950,108	7,748,787	11,955,697	17,172,764
เงินสด ณ วันสิ้นปี	2,177,480	3,950,108	7,748,787	11,955,697	17,172,764	23,519,672

8.6 การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ (Feasibility Study)

8.6.1 มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value : NPV)

บริษัทฯจะพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนโดยใช้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสำหรับกิจการ (Free Cash Flow to the Firm) โดยมีสมมุติฐานดังต่อไปนี้

$D/(D+E)$	=	0.417	(สัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม)
$E/(D+E)$	=	0.583	(สัดส่วนทุนต่อสินทรัพย์รวม)
K_d	=	11.5%	(อ้างอิงสินเชื่อระยะยาวธนาคารกรุงไทย)
K_e	=	35%	(อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น)
T	=	30%	(อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล)
$WACC$	=	$(D/(D+E))*K_d(1-T) + (E/(D+E))*K_e$	
	=	23.77%	

นอกจากนั้น บริษัทฯยังใช้สมมุติฐานว่ากระแสเงินสดสุทธิของกิจการตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไปมีค่าคงที่ (Growth = 0%) จากการอิมิตัวของอุตสาหกรรมและการแข่งขันที่สูงเนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่จะมีกฎหมายและระบบที่สนับสนุนกิจการไร้เคเบิลใยแก้วนำแสง

จากสมมุติฐานดังกล่าว สามารถคำนวณ NPV ของโครงการได้ 11,492,036 บาท

8.6.2 อัตราผลตอบแทนของโครงการ (Internal Rate of Return : IRR)

จากข้อมูลกระแสเงินสดสุทธิสำหรับกิจการ (Free Cash Flow to the Firm) ในภาคผนวก ข สามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนได้เท่ากับ 48.23%

8.6.3 ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

ระยะเวลาคืนทุนของโครงการจากสมมุติฐานข้างต้น อยู่ที่ 2 ปี 10 เดือน โดยที่หากพิจารณาผลจากอัตราคิดลดของต้นทุนของเงินทุน (WACC) จะอยู่ที่ประมาณ 4 ปี 2 เดือน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าโครงการสามารถคืนทุนได้ภายในระยะเวลาโครงการ 5 ปี ตามเป้าหมายทางการเงิน

8.6.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)

จากงบการเงินประมาณการ บริษัทฯสามารถวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อพิจารณาผลประกอบการด้านต่างๆ ดังต่อไปนี้

ตาราง 8-9 : อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	ปีที่ 1 2551	ปีที่ 2 2552	ปีที่ 3 2553	ปีที่ 4 2554	ปีที่ 5 2555
อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร : ครึ่ง (Fixed Asset Turnover Ratio)	2.31	3.45	5.73	12.06	88.17
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม : ครึ่ง (Asset Turnover Ratio)	1.41	1.40	1.39	1.33	1.25
อัตราส่วนวัดสภาพเสี่ยง					
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์รวม : เท่า (D/A Ratio)	0.39	0.30	0.21	0.13	0.06
อัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น : เท่า (D/E Ratio)	0.65	0.43	0.27	0.15	0.06
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย : เท่า (Times interest earned)	6.40	10.27	15.58	31.59	107.37
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตราผลตอบแทนขั้นต้นต่อยอดขาย : % (Gross Margin)	33.50%	35.80%	35.88%	37.58%	39.03%
อัตราผลตอบแทนก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อยอดขาย : % (Operating Profit Margin)	17.48%	20.23%	20.39%	23.19%	25.54%
อัตราผลตอบแทนสุทธิต่อยอดขาย : % (Net Profit Margin)	10.32%	12.78%	13.36%	15.72%	17.71%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น : % (RoE)	20.79%	22.68%	21.25%	22.21%	22.20%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ % (RoA)	14.51%	17.92%	18.53%	20.94%	22.20%

สภาพคล่องของกิจการ

บริษัทไม่สามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดสภาพคล่องของกิจการโดยตรงได้ เนื่องจากบริษัทไม่มีหนี้สินหมุนเวียนสำหรับดำเนินการ ทั้งนี้สามารถพิจารณาได้ว่ากิจการมีสภาพคล่องค่อนข้างสูงจากการที่ไม่มีภาระต้องชำระหนี้สินระยะสั้น

ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ประสิทธิภาพในการดำเนินงานพิจารณาจากความสามารถในการสร้างยอดขายจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัท (Fixed Asset Turnover Ratio) มีค่า 2.31 ในปีแรกของกิจการและมีค่าสูงขึ้นตลอดระยะเวลาของโครงการเนื่องจากมีมูลค่าสินทรัพย์ถาวรที่ลดลงจากค่าเสื่อมราคา และกิจการไม่มีการลงทุนในที่ดิน ทำให้มูลค่าสินทรัพย์ถาวรลดลงอย่างต่อเนื่อง

ความเสี่ยงทางการเงิน

กิจการมีอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) อยู่ที่ 0.65 สำหรับปีแรก ซึ่งถือว่ามีความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากส่วนทุนที่มีอยู่สามารถชำระหนี้ได้เต็มจำนวน นอกจากนี้ในปีต่อไปของกิจการ บริษัทมีแผนชำระคืนเงินต้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากสัดส่วนหนี้สินลดลงเรื่อยๆ จนมีการชำระหนี้สินหมดในปีที่ 5 ของกิจการ

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย พิจารณาจากสัดส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่ายในปีแรกของกิจการ (Times Interest Earned) มีค่า 6.4 เท่า ซึ่งแสดงถึงความสามารถที่สูง เนื่องจากกิจการสามารถทำกำไรได้ตั้งแต่ปีแรกของการดำเนินงาน

ความสามารถในการทำกำไร

หากพิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) พบว่าบริษัทมีกำไรขั้นต้นค่อนข้างสูงเท่ากับ 33.5% ในปีแรก และมีค่าสูงขึ้นตามปริมาณยอดขายอันเกิดจากการประหยัดจากปริมาณการผลิต (Economy of Scale) ในส่วนของกำไรสุทธิ บริษัทมีอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิต่อยอดขายในปีแรก 10.32% และเพิ่มขึ้นไปจนถึง 17.71% ในปีห้า

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (RoE) ในปีแรกของกิจการมีค่า 20.79% เนื่องจากกิจการมีต้นทุนคงที่ค่อนข้างสูงประกอบกับยังไม่สามารถจัดหาขยะอิเล็กทรอนิกส์เพื่อนำมารีไซเคิลได้ปริมาณมากพอ แต่ในปีที่ 5 ของโครงการกิจการจะมีค่าผลตอบแทนอยู่ที่ 22.20%

8.7 การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)

ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้พิจารณามีพื้นฐานอยู่บนสมมติฐานต่างๆซึ่งคาดว่าจะป็นสถานการณ์ปกติ อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์อย่างใดอย่างหนึ่งมีการเปลี่ยนแปลงไป ย่อมส่งผลกระทบต่อผลการประกอบการ บริษัทฯจึงได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงโดยกำหนดให้ปัจจัยต่างๆเปลี่ยนแปลงไปดังต่อไปนี้

- ปริมาณการจัดหาขยะอิเล็กทรอนิกส์ น้อยกว่าที่คาดการณ์ 10% 20% และ 27%
- ต้นทุนการซื้อขยะอิเล็กทรอนิกส์สูงกว่าที่คาดการณ์ 10% 20% และ 35%
- ราคาขายผลิตภัณฑ์สูงกว่าที่คาดการณ์ 10% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 10% และ 14%
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น 10% 20% และ 40%
- อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดสุทธิตั้งแต่ปี 2556 สูงขึ้น 5% และ 10%

ตารางที่ 8-10: ผลการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง

ตัวแปร	การเปลี่ยนแปลง		NPV(บาท)	%Change	IRR	%Change	Payback Period
-	ปกติ		11,492,036		48.23%		2 ปี 11 เดือน
ปริมาณการจัดหาขยะอิเล็กทรอนิกส์	ต่ำลง	10%	7,275,686	-37%	40.34%	-16%	3 ปี 4 เดือน
	ต่ำลง	20%	3,059,337	-73%	31.57%	-35%	4 ปี 0 เดือน
	ต่ำลง	27%	107,892	-99%	24.66%	-49%	4 ปี 8 เดือน
ต้นทุนการซื้อขยะอิเล็กทรอนิกส์	สูงขึ้น	10%	8,212,006	-29%	42.03%	-13%	3 ปี 3 เดือน
	สูงขึ้น	20%	4,931,975	-57%	35.42%	-27%	3 ปี 9 เดือน
	สูงขึ้น	35%	11,929	-100%	24.42%	-49%	4 ปี 9 เดือน
ราคาขายผลิตภัณฑ์	สูงขึ้น	10%	19,223,314	67%	61.46%	27%	2 ปี 4 เดือน
	ต่ำลง	10%	3,760,759	-67%	33.03%	-32%	3 ปี 11 เดือน
	ต่ำลง	-14%	668,247	-94%	26.01%	-46%	4 ปี 6 เดือน
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	สูงขึ้น	10%	8,627,880	-25%	42.80%	-11%	3 ปี 3 เดือน
	สูงขึ้น	20%	5,763,723	-50%	37.09%	-23%	3 ปี 8 เดือน
	สูงขึ้น	40%	35,410	-100%	24.47%	-49%	4 ปี 9 เดือน
อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดสุทธิตั้งแต่ปี 2556	สูงขึ้น	5%	14,205,494	24%	51.81%	7%	2 ปี 11 เดือน
	สูงขึ้น	10%	18,804,638	64%	57.09%	18%	2 ปี 11 เดือน

จากผลในตารางที่ 8-10 จะเห็นได้ว่า ในสถานการณ์ที่ตัวแปรต่างๆ เปลี่ยนแปลงในทิศทางที่แย่งกว่าสถานการณ์ปกติ กิจกรรมก็ยังจะมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ(NPV) เป็นบวก และมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าต้นทุนของเงินทุน (WACC) ของบริษัท และยังมีระยะเวลาคืนทุนภายใน 5 ปี นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการจัดหาขยะอิเล็กทรอนิกส์ เทียบกับการเพิ่มขึ้นของราคาขายผลิตภัณฑ์ ในสัดส่วนเท่ากัน พบว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาขายผลิตภัณฑ์มีผลกระทบมากกว่าต้นทุนของขยะอิเล็กทรอนิกส์

นอกจากนั้นจะเห็นว่าการคาดการณ์อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow to the Firm) ตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นไป มีผลกระทบกับ Terminal Value เป็นอย่างมากซึ่งส่งผลให้กิจกรรมมีค่า NPV สูงขึ้นถึง 64% เมื่อมีอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดสุทธิหลังปี 2556 เพียงปีละ 10%

8.8 การวิเคราะห์สถานการณ์ (Scenario Analysis)

การวิเคราะห์สถานการณ์เป็นกระบวนการวิเคราะห์เหตุการณ์ในอนาคตที่จะเป็นไปได้ โดยพิจารณาจากผลที่จะเกิดขึ้นเมื่อมีสถานการณ์ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่างๆไปตั้งแต่ 1 ปัจจัยขึ้นไป สำหรับการวิเคราะห์สถานการณ์ของกิจการบริษัทอินโนเวสต์นั้น กำหนดสถานการณ์ที่แตกต่างกัน ดังต่อไปนี้

สถานการณ์ 1: เกิดการแข่งขันอย่างรุนแรงของธุรกิจรีไซเคิลขยะอิเล็กทรอนิกส์

- ต้นทุนการซื้อขยะอิเล็กทรอนิกส์สูงขึ้น 10% จากคาดการณ์
- ราคาขายผลิตภัณฑ์คงที่ตลอด 5 ปี
- ส่วนแบ่งตลาดคงที่ (ไม่เพิ่มขึ้น) ตลอด 5 ปี
- ปริมาณขยะอิเล็กทรอนิกส์ที่จัดหาได้ลดลง 10% จากที่คาดการณ์

สถานการณ์ 2: ราคาโลหะในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีการแข่งขันด้านราคา รับซื้อซากขยะอิเล็กทรอนิกส์สูงขึ้นตาม

- ต้นทุนการซื้อขยะอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวสูงขึ้นปีละ 20% ตลอด 5 ปี
- ราคาขายผลิตภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นปีละ 20% ตลอด 5 ปี
- ปริมาณขยะอิเล็กทรอนิกส์ที่จัดหาได้ลดลง 10% จากที่คาดการณ์

ตารางที่ 8-11: ผลการวิเคราะห์สถานการณ์

สถานการณ์	NPV(บาท)	%Change	IRR	%Change	Payback Period
สถานการณ์ปกติ	11,492,036		48.23%		2 ปี 11 เดือน
สถานการณ์ 1	(416,148)	-104%	23.27%	-52%	4 ปี 6 เดือน
สถานการณ์ 2	34,337,436	199%	71.64%	49%	2 ปี 11 เดือน

จากสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปทั้ง 2 กรณี พบว่ากิจการมีความแปรผันของผลตอบแทนการลงทุนตั้งแต่ NPV เป็นบวกจนเป็นลบ โดยที่

สถานการณ์ 1 บริษัทได้รับผลกระทบจากการแข่งขันอย่างรุนแรงส่งผลให้ NPV ลดลงอย่างมากจนเป็นลบ โดยมี IRR 23.27% ซึ่งต่ำกว่า WACC บริษัทจึงควรเตรียมตัวให้พร้อมกับการแข่งขันอยู่เสมอและพยายามรักษาสวนแบ่งตลาดให้ได้ตามแผนการที่ประมาณการไว้

สถานการณ์ที่ 2 แสดงถึงผลกระทบของราคาผลิตภัณฑ์ซึ่งแปรตามราคาในตลาดโลก จะเห็นว่าถึงเมื่อราคาขายของผลิตภัณฑ์สูงขึ้น ส่งผลให้ราคาต้นทุนการรับซื้อขยะอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวตาม แต่เนื่องจากผลจากราคาขายที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบมากกว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทมี NPV สูงขึ้นถึง 199% แม้จะจัดหาขยะอิเล็กทรอนิกส์ได้ลดลง 10% แล้วก็ตาม