

บทที่ 7

แผนการเงิน

แผนการเงินประกอบด้วย 5 ส่วนหลัก คือ สมมุติฐานทางการเงิน งบลงทุน การประมาณการงบการเงิน และการวิเคราะห์ทางการเงิน โดยมีรายละเอียดของแต่ละส่วนดังนี้

ก. สมมุติฐานทางการเงิน

ตัวแปรทางการเงินหลักของกิจการคือตัวแปรด้านรายได้และรายจ่าย ซึ่งได้มีข้อสมมุติฐานในการพยากรณ์ตัวแปรทางการเงินดังนี้

1. ข้อสมมุติฐานในการพยากรณ์รายได้

รายได้ของกิจการคำนวณจากผลคูณของจำนวนลูกค้าและอัตราค่าบริการ ($P \times Q$) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1 จำนวนลูกค้า(Q) จำนวนลูกค้าที่คาดว่าจะมีในปีแรกนี้จะคำนวณโดยใช้ข้อมูลจำนวนประชากรในปัจจุบันทั้งที่เป็นรายบุคคลและองค์กรคูณด้วย % การรับรู้ในตราสินค้า (Brand Awareness) ของกลุ่มเป้าหมาย และ % ที่ลูกค้าเป้าหมายจะเข้ามาใช้บริการ (% Penetration) โดยข้อมูลทั้งสองมาจากเป้าหมายที่ทางฝ่ายการตลาดได้ตั้งไว้สำหรับแต่ละปี ดังนี้

ตารางที่ 7.1 ประมาณการ % Service & Brand Awareness และ % Penetration ในปีที่ 1 ถึง 5

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
ลูกค้าบุคคล					
% Service & Brand Awareness	7.5%	11.5%	14%	16.5%	18%
% Penetration	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
ลูกค้าองค์กร					
% Service & Brand Awareness	10%	15%	20%	23%	25%
% Penetration	1%	1%	1%	1%	1%

จากตารางข้างต้น สามารถคำนวณจำนวนของลูกค้าที่คาดว่าจะมาใช้บริการในปีแรกได้ดังแสดงในตารางที่ 7.2

ตารางที่ 7.2 การคำนวณจำนวนลูกค้าในปีแรก

รายละเอียด	ประเภทลูกค้า	
	บุคคล	องค์กรธุรกิจ
1. จำนวนประชากรทั้งหมด	3,109,228	277,071
2. เป้าหมาย Service และ Brand Awareness	7.5%	10.0%
3. จำนวนเป้าหมายที่รู้จักบริษัทฯ (1 x 2)	221,666	27,707
4. % Penetration	0.05%	1.00%
5. จำนวนลูกค้าที่ใช้บริการ (3 x 4)	117	277

สำหรับในช่วงเดือนแรกๆ ของปีแรกๆ ที่ดำเนินงานนั้นคาดว่าจะยังไม่สามารถมีลูกค้าได้มากนักเนื่องจากบริษัท เพิ่งเปิดกิจการจึงยังไม่เป็นที่รู้จัก โดยคาดว่าจะในช่วง 3 เดือนแรกอาจจะยังไม่มีลูกค้าเลย แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าจะจำนวนลูกค้าจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ในเดือนถัดไป

สำหรับการเพิ่มขึ้นของลูกค้าในปีต่อไปนั้น การเพิ่มขึ้นของลูกค้าส่วนหนึ่งจะมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนประชากรตามปกติ อีกส่วนหนึ่งจะมาจากการที่บริษัทฯ สามารถสร้างการรับรู้ในตราสินค้าให้ลูกค้าเป้าหมายรู้จักและทำให้ลูกค้าเป้าหมายเข้ามาใช้บริการ ซึ่งในเบื้องต้นนี้คาดว่าจะจำนวนลูกค้าของบริษัทฯ ในช่วง 5 ปีแรกจะเป็นดังนี้

ตารางที่ 7.3 ประมาณการจำนวนลูกค้าที่ใช้บริการในปีที่ 1 ถึง 5

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
ลูกค้าบุคคล					
จำนวนประชากร (g = 0.5%)	3,109,228	3,124,774	3,140,398	3,156,100	3,171,880
% Service & Brand Awareness	7.5%	11.5%	14%	16.5%	18%
% Penetration	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
จำนวนลูกค้า	117	180	220	260	285
ลูกค้าองค์กร					
จำนวนประชากร (g = 3%)	277,071	285,383	293,945	302,763	311,846
% Service & Brand Awareness	10%	15%	20%	23%	25%
% Penetration	1%	1%	1%	1%	1%
จำนวนลูกค้า	277	428	588	696	780

1.2 อัตราค่าบริการ (P) จากแผนการตลาดในบทที่ 5 พบว่า อัตราค่าบริการนั้นจะแตกต่างกันไปตามขนาดและรายละเอียดของแต่ละงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งจำนวนผู้ที่มีส่วนร่วม ซึ่งจากการคำนวณดังแสดงในบทที่ 5 เรื่องแผนการตลาด ระบุว่าในปีแรกนี้คิดว่าอัตราค่าบริการโดยเฉลี่ยจะเท่ากับ 20,000 บาทต่อราย สำหรับ Package Mini (คำนวณจากจำนวนผู้ที่มีส่วนร่วมเฉลี่ย 25 คน) และ เท่ากับ 34,000 บาทต่อราย สำหรับ Package Maxi (คำนวณจากจำนวนผู้ที่มีส่วนร่วมเฉลี่ย 60 คน)

อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาที่บริษัทฯ ได้กำหนด Package การให้บริการมาตรฐานไว้ 2 ประเภท คือ Package Mini สำหรับงานที่มีผู้มาร่วมงานไม่เกิน 40 คน และ Package Maxi สำหรับงานที่มีผู้มาร่วมงานตั้งแต่ 41 – 100 คน ซึ่งเมื่อพิจารณาพร้อมกับผลจากการวิจัยตลาดเกี่ยวกับจำนวนผู้ร่วมงานพบว่า สำหรับบุคคลธรรมดาในกลุ่มที่ตอบว่าจะมีผู้มาร่วมงานโดยเฉลี่ยแต่ละครั้งไม่เกิน 40 คนนั้นมีจำนวนคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 60 ของผู้ตอบทั้งหมด ในขณะที่สำหรับองค์กรธุรกิจนั้น กลุ่มที่ตอบว่าจะมีผู้มาร่วมงานโดยเฉลี่ยต่องานแต่ละครั้งไม่เกิน 40 คนนั้นมีจำนวนคิดเป็นประมาณร้อยละ 20 ของผู้ตอบทั้งหมด ซึ่งสามารถสรุปได้ดังแสดงในตารางที่ 7.4

ตารางที่ 7.4 สัดส่วนของลูกค้านั้นในแต่ละ Package

Package	จำนวนผู้มาร่วมงาน	*สัดส่วนของผู้ตอบแบบสอบถามที่เลือก			
		บุคคลธรรมดา		องค์กรธุรกิจ	
		จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
Mini	ไม่เกิน 40 คน	102	62.9	12	20.0
Maxi	41 ถึง 100 คน	60	37.1	48	80.0

*คำนวณเฉพาะข้อมูลจากผู้ตอบแบบสอบถามที่ให้คะแนนความสนใจใช้บริการรับจัดงานบุญครบวงจรในระดับที่ 4 และ 5 (ค่อนข้างสนใจ และ สนใจมาก)

จากข้อมูลดังกล่าว สามารถคำนวณอัตราค่าบริการเฉลี่ยในปีแรกของลูกค้าแต่ละประเภท เพื่อนำไปใช้ต่อในการประมาณการรายได้ได้ดังแสดงในตารางที่ 7.5

ตารางที่ 7.5 อัตราค่าบริการโดยเฉลี่ยต่อลูกค้าหนึ่งรายในปีแรกจำแนกตามประเภทลูกค้า

ประเภทลูกค้า	อัตราค่าบริการเฉลี่ยของแต่ละ Package	สัดส่วนโดยประมาณของ Package ที่คาดว่าจะลูกค้าจะเลือก	อัตราค่าบริการเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากทุก Package
ลูกค้าบุคคล			
Mini Package	20,000	60%	25,600
Maxi Package	34,000	40%	
ลูกค้าองค์กร			
Mini Package	20,000	20%	31,200
Maxi Package	34,000	80%	

จากตารางด้านบนจะเห็นว่า อัตราค่าบริการเฉลี่ยที่บริษัทฯ จะได้รับจากลูกค้าบุคคลจะมีค่าประมาณ 25,600 บาทต่องาน ในขณะที่ถ้าเป็นลูกค้าองค์กรจะมีอัตราค่าบริการเฉลี่ยเท่ากับ 31,200 บาทต่องาน ซึ่งเมื่อนำอัตราค่าบริการดังกล่าวไปคูณกับจำนวนลูกค้าบุคคลและองค์กร ก็จะสามารถประมาณการรายได้ที่บริษัทฯ จะได้รับได้ โดยสำหรับในปีถัดไป ค่าบริการทั้งหมดนี้จะกำหนดให้ปรับขึ้นในอัตราเฉลี่ย 5 % ต่อปี

2. ข้อสมมุติฐานในการพยากรณ์รายจ่าย

รายจ่ายของกิจการประกอบไปด้วย ต้นทุนในการให้บริการ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยจ่าย และภาษี โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.1 ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการซึ่งเป็นต้นทุนทางตรงของกิจการ ประกอบด้วยรายการต่างๆ ดังนี้

ตารางที่ 7.6 ประเภทของต้นทุนการให้บริการ (ต้นทุนทางตรง)

ประเภท	รายการ
ค่าวัสดุทางตรง	- วัสดุสิ้นเปลืองสำหรับใช้ในพิธีกรรมแต่ละงาน - อาหาร - ค่าขนส่ง (น้ำมัน)
ค่าแรงทางตรง	- ค่าตอบแทนพนักงาน (พนักงานขายและปฏิบัติพิธีสงฆ์ พนักงานขายและบริการลูกค้า และพนักงานผู้ช่วยบริการลูกค้า)
ค่า Overhead	- ค่าอุปกรณ์ดำเนินงานที่ใช้ซ้ำแต่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น อาสนะ ผ้า幔

จากรายละเอียดดังแสดงในตารางที่ ง.1 และ ง.2 ใน ภาคผนวก ง. ในปีแรกนี้คาดว่าต้นทุนทางตรงเฉลี่ยจะเท่ากับ 15,415 บาทต่อราย สำหรับ Package Mini (คำนวณจากจำนวนผู้ที่มีมาร่วมงานเฉลี่ย 25 คน) และ เท่ากับ 25,225 บาทต่อราย สำหรับ Package Maxi (คำนวณจากจำนวนผู้ที่มีมาร่วมงานเฉลี่ย 60 คน) และสามารถคำนวณต้นทุนค่าบริการเฉลี่ยต่อรายในปีแรกของลูกค้าแต่ละประเภท เพื่อนำไปใช้ในการประมาณการรายจ่ายได้ดังนี้

ตารางที่ 7.7 ต้นทุนค่าบริการต่อรายโดยเฉลี่ยในปีแรกจำแนกตามประเภทลูกค้า

ประเภทลูกค้า	ต้นทุนค่าบริการเฉลี่ยในแต่ละ Package	สัดส่วนลูกค้า	ต้นทุนค่าบริการเฉลี่ย จากทุก Package
ลูกค้าบุคคล			
Mini Package	15,415	60%	19,339
Maxi Package	25,225	40%	
ลูกค้าองค์กร			
Mini Package	15,415	20%	23,263
Maxi Package	25,225	80%	

สำหรับในปีถัดไป ต้นทุนการบริการทั้งหมดนี้จะกำหนดให้เพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ย 5 % ต่อปี

2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายในส่วนของการตลาดต่างๆ ค่าใช้จ่ายในส่วนของการค่าตอบแทนพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไป เช่น ค่าเช่าอาคาร ค่าสาธารณูปโภค ค่าวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงาน ฯลฯ ซึ่งจากการคำนวณในบทที่ 5 คาดว่าบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดในปีแรกเท่ากับ 1,722,050 บาท ส่วนในปีถัดไปจะกำหนดให้มีค่าเป็นร้อยละ 10 ของยอดขาย

สำหรับในส่วนของการค่าตอบแทนพนักงานที่เป็นฝ่ายบริหารรวมถึงฝ่ายสนับสนุนอันได้แก่ พนักงานการเงิน พนักงานธุรการ และแม่บ้านนั้น บริษัทฯ จะมีใช้จ่ายต่อเดือนในปีแรกดังแสดงในตารางที่ 7.8 หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายในปีแรกเท่ากับ 1,209,600 บาท สำหรับในปีถัดไปค่าใช้จ่ายนี้จะแปรผันตามจำนวนพนักงานในแต่ละปี นอกจากนี้ยังกำหนดให้อัตรารายเดือนพนักงานเพิ่มในอัตรา 5% ต่อปีด้วย

ตารางที่ 7.8 ประมาณการค่าใช้จ่ายด้านค่าตอบแทนพนักงาน (ส่วนสนับสนุน)

ตำแหน่งงาน	จำนวนบุคลากรในปีแรกของการดำเนินงาน	เงินเดือน (บาท)	สวัสดิการพนักงาน (5% ของเงินเดือน)	รวม
ผู้จัดการทั่วไป	1	30,000	1,500	31,500
รองผู้จัดการฝ่ายขายและการตลาด	1	20,000	1,000	21,000
รองผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการและธุรการ	1	20,000	1,000	21,000
พนักงานการเงิน	1	10,000	500	10,500
พนักงานธุรการ	1	9,000	450	9,450
แม่บ้าน	1	7,000	350	7,350
รวม				100,800

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไปนั้น ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ ดังแสดงในตารางที่ 7.9 โดยมีค่าใช้จ่ายหลักได้แก่ค่าเช่าสำนักงานและค่าเช่ารถตู้ โดยในส่วนของรถตู้ที่นั้นในช่วงเริ่มต้นบริษัทฯ ใช้วิธีการเช่าแบบเช่าดำเนินงานระยะยาว (Operating Lease) โดยทำสัญญาเช่าเป็นรายปี เนื่องจากไม่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากเกินไป

สำหรับในปีถัดไปนั้น จะกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไปดังกล่าวเพิ่มในอัตรา 5% ต่อปี

ตารางที่ 7.9 ประมาณการค่าใช้จ่ายด้านการดำเนินงานทั่วไป

รายการ	ค่าใช้จ่ายต่อเดือน
ค่าเช่าสำนักงาน	12,000
ค่าเช่ารถตู้ 3 คัน	75,000
ค่าสาธารณูปโภค (ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าสื่อสาร)	6,000
ค่าเช่าเครื่องขายอินเทอร์เน็ต	2,000
ค่าบำรุง Website	2,000
ค่าใช้จ่ายวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงาน	3,000
ค่าเช่าเครื่องถ่ายเอกสาร	1,500
ค่าจ้างสำนักงานบัญชี	2,500
เงินบริจาค	5,000
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	5,000
รวม	114,000

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงาน เช่น ค่าจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทฯ ค่าใช้จ่ายในการส่งผู้บริหารไปอบรมหลักสูตรการดำเนินพิธีกรรม และค่าใช้จ่ายในการสรรหาพนักงานเข้าทำงานอีกประมาณ 33,000 บาท

2.3 ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาของเงินลงทุนในการตกแต่งอาคารและเฟอร์นิเจอร์ รวมถึงอุปกรณ์จัดงานบุญและอุปกรณ์สำนักงานต่างๆ จะคำนวณโดยใช้วิธีเส้นตรง โดยหักค่าเสื่อมที่ระยะเวลา 5 ปี

2.4 ดอกเบี้ยจ่าย

เนื่องจากกิจการเพิ่งเริ่มดำเนินการก่อตั้งและมีขนาดเล็ก ผู้ก่อตั้งจึงเลือกวิธีการระดมทุนโดยใช้เงินทุนส่วนตัวทั้งหมด จึงทำให้ไม่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดอกเบี้ย

2.5 ภาษี

กำหนดอัตราภาษีไว้ที่อัตราปกติ คือ 30% ของกำไรก่อนภาษี

3. ข้อสมมุติฐานทางการเงินอื่นๆ

- รายรับและรายจ่ายต่างๆ จะรับและจ่ายเป็นเงินสดภายในเดือนที่เกิดรายการนั้น
- ในกรณีที่บริษัทฯ มีกำไรสะสม บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ แต่อย่างไรก็ตามในช่วง 5 ปีแรกในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ จะยังไม่มีกรจ่ายเงินปันผล
- บริษัทฯ จะเก็บรักษาเงินสดในรูปของเงินฝากธนาคารแบบออมทรัพย์ อย่างไรก็ตามถ้ามีเงินสดเหลือมากกว่า 1 ล้านบาท เงินสดส่วนเกินดังกล่าวบริษัทฯ จะนำไปฝากในบัญชีเงินฝากประจำ 3 เดือน

- เงินทุนทั้งหมดมาจากส่วนของเจ้าของ (ไม่มีการก่อหนี้) ดังนั้นต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ย (Weighted Average Cost of Capital : WACC) จึงเท่ากับต้นทุนส่วนเจ้าของ (Cost of Equity : R_s)
- ต้นทุนส่วนเจ้าของเท่ากับ 8.89 % คำนวณจากสูตร CAPM ดังนี้

$$R_s = R_f + (MRP \cdot \text{Beta})$$

โดยที่

R_f คือ อัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง ซึ่งกำหนดให้เท่ากับอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว ซึ่งมีผลตอบแทนเท่ากับ 5.64% (อ้างอิงจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย)

MRP คือ Market Risk Premium ซึ่งมีค่าประมาณ 6.5% สำหรับประเทศไทย (อ้างอิงจาก [http:// pages.stern.nyu.edu/~adamodar/datasets/cryprem.xls](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/datasets/cryprem.xls))

Beta คือ ค่าแสดงความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) ของกิจการ ซึ่งในที่นี้กำหนดให้เท่ากับค่า Beta เฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจบริการ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.50 (อ้างอิงจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

- กิจการจะดำเนินการอย่างต่อเนื่องไปเรื่อยๆ (Going Concern) โดยกำหนดให้ Free Cash Flow (FCF) ตั้งแต่ปีที่ 6 เป็นต้นไป มีค่าคงที่ (Terminal Growth = 0)

ข. การคาดการณ์แหล่งเงินทุน

แหล่งเงินทุนเริ่มต้นของกิจการจะมาจากเงินทุนส่วนตัวของผู้ก่อตั้งกิจการหลักทั้ง 3 คน โดยก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัด ซึ่งในปีแรกจะมีทุนจดทะเบียนเริ่มต้นทั้งสิ้น 3 ล้านบาทจากการออกหุ้นสามัญจำนวน 300,000 หุ้น มีราคาตามมูลค่า (Par Value) หุ้นละ 10 บาท ซึ่งเงินดังกล่าวนี้ส่วนหนึ่งประมาณ 32 % จะนำไปใช้เป็นเงินลงทุนในเครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ในขณะที่อีกส่วนหนึ่งที่เหลือจะถูกใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ

สำหรับสรุปประมาณการงบจ่ายลงทุนตลอด 5 ปี แสดงในตารางที่ 7.10 (รายละเอียดแสดงในตารางที่ ง.3 ใน ภาคผนวก ง.)

ตารางที่ 7.10 ประมาณการงบจ่ายลงทุน

	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
ค่าอุปกรณ์การจัดงานบุญ	34,440		18,985		20,931	
ค่าส่วนปรับปรุงสำนักงาน	350,000					
ค่าอุปกรณ์สำนักงานและเฟอร์นิเจอร์	435,000					555,182
ค่าอุปกรณ์เครือข่ายอินเทอร์เน็ต	10,000					12,763
ค่าโปรแกรมการจัดการฐานข้อมูล	104,000					132,733
รวม	933,440		18,985		20,931	700,679

ค. การประมาณการงบการเงิน

บริษัทฯ ได้ทำการประมาณการผลประกอบการของกิจการ โดยจัดทำประมาณการงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ในช่วง 5 ปี ข้างหน้า ซึ่งงบการเงินดังกล่าวนี้จะถูกนำไปใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงินเพื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมและความเป็นไปได้ของธุรกิจต่อไป

1. การประมาณการงบการเงินในปีที่ 1

ตารางที่ 7.11 ประมาณการงบกำไรขาดทุนในปีที่ 1

	ม.ค. 51	ก.พ.51	มี.ค.51	เม.ย.51	พ.ค.51	มิ.ย.51	ก.ค.51	ส.ค.51	ก.ย.51	ต.ค.51	พ.ย.51	ธ.ค.51
รายได้จากการให้บริการ												
ลูกค้ำองค์กร	0	0	0	499,200	686,400	842,400	936,000	1,029,600	1,123,200	1,185,600	1,216,800	1,154,400
ลูกค้ำบุคคล	0	0	0	179,200	230,400	281,600	307,200	358,400	384,000	409,600	435,200	409,600
รวม	0	0	0	678,400	916,800	1,124,000	1,243,200	1,388,000	1,507,200	1,595,200	1,652,000	1,564,000
ต้นทุนการให้บริการ												
ลูกค้ำองค์กร	0	0	0	403,599	554,948	681,072	756,747	832,422	908,097	958,546	983,771	933,322
ลูกค้ำบุคคล	0	0	0	135,375	174,053	212,732	232,071	270,749	290,088	309,428	328,767	309,428
รวม	0	0	0	538,973	729,001	893,804	988,818	1,103,171	1,198,185	1,267,974	1,312,538	1,242,749
กำไรขั้นต้น	0	0	0	139,427	187,799	230,196	254,382	284,829	309,015	327,226	339,462	321,251
ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร												
เงินเดือน	100,800	100,800	100,800	100,800	100,800	100,800	100,800	100,800	100,800	100,800	100,800	100,800
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	72,000	39,000	39,000	114,000	114,000	114,000	114,000	114,000	114,000	114,000	114,000	114,000
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	320,500	645,000	73,000	52,800	88,700	36,300	55,850	209,400	79,200	46,500	67,300	47,500
ค่าเสื่อมราคา	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557
กำไรจากการดำเนินงาน	(508,857)	(800,357)	(228,357)	(143,730)	(131,258)	(36,461)	(31,825)	(154,928)	(542)	50,369	41,804	43,393
ดอกเบี้ยรับ												7,093
ดอกเบี้ยจ่าย												
กำไรก่อนภาษี	(508,857)	(800,357)	(228,357)	(143,730)	(131,258)	(36,461)	(31,825)	(154,928)	(542)	50,369	41,804	50,486
ภาษีเงินได้												0
กำไรสุทธิ	(508,857)	(800,357)	(228,357)	(143,730)	(131,258)	(36,461)	(31,825)	(154,928)	(542)	50,369	41,804	50,486

ตารางที่ 7.12 ประมาณการงบดุลในปีที่ 1

	ม.ค. 51	ก.พ.51	มี.ค.51	เม.ย.51	พ.ค.51	มิ.ย.51	ก.ค.51	ส.ค.51	ก.ย.51	ต.ค.51	พ.ย.51	ธ.ค.51
สินทรัพย์												
เงินสด	1,540,620	755,820	543,020	416,747	303,608	285,844	273,047	137,559	156,788	227,176	289,166	325,317
ลูกหนี้การค้า												
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	32,640	32,640	32,640	30,739	28,178	25,038	21,567	17,683	13,469	9,007	4,380	34,272
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,573,260	788,460	575,660	447,487	331,786	310,882	294,614	155,243	170,258	236,183	293,545	359,589
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	933,440	933,440	933,440	933,440	933,440	933,440	933,440	933,440	933,440	933,440	933,440	933,440
หักค่าเสื่อมราคาสะสม	(15,557)	(31,115)	(46,672)	(62,229)	(77,787)	(93,344)	(108,901)	(124,459)	(140,016)	(155,573)	(171,131)	(186,688)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	917,883	902,325	886,768	871,211	855,653	840,096	824,539	808,981	793,424	777,867	762,309	746,752
รวมสินทรัพย์	2,491,143	1,690,785	1,462,428	1,318,698	1,187,439	1,150,978	1,119,153	964,224	963,682	1,014,050	1,055,855	1,106,341
หนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น												
หนี้สิน												
หนี้สินระยะสั้น	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
หนี้สินระยะยาว	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
รวมหนี้สิน	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้น												
ทุนเรือนหุ้น	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น												
กำไรสะสม	(508,857)	(1,309,215)	(1,537,572)	(1,681,302)	(1,812,561)	(1,849,022)	(1,880,847)	(2,035,776)	(2,036,318)	(1,985,950)	(1,944,145)	(1,893,659)
รวมส่วนผู้ถือหุ้น	2,491,143	1,690,785	1,462,428	1,318,698	1,187,439	1,150,978	1,119,153	964,224	963,682	1,014,050	1,055,855	1,106,341
รวมหนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น	2,491,143	1,690,785	1,462,428	1,318,698	1,187,439	1,150,978	1,119,153	964,224	963,682	1,014,050	1,055,855	1,106,341

ตารางที่ 7.13 ประมาณการงบกระแสเงินสดในปีที่ 1

	ม.ค. 51	ก.พ.51	มี.ค.51	เม.ย.51	พ.ค.51	มิ.ย.51	ก.ค.51	ส.ค.51	ก.ย.51	ต.ค.51	พ.ย.51	ธ.ค.51
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน												
กำไรสุทธิ	(508,857)	(800,357)	(228,357)	(143,730)	(131,258)	(36,461)	(31,825)	(154,928)	(542)	50,369	41,804	50,486
ปรับ ค่าเสื่อมราคา	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557	15,557
ลูกหนี้การค้าลดลง (เพิ่มขึ้น)												
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	0	0	0	1,901	2,562	3,140	3,471	3,884	4,214	4,462	4,627	(29,892)
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)												
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)												
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(493,300)	(784,800)	(212,800)	(126,273)	(113,139)	(17,764)	(12,797)	(135,487)	19,229	70,388	61,989	36,151
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน												
เงินลงทุนระยะสั้นลดลง (เพิ่มขึ้น)												
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง (เพิ่มขึ้น)												
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน												
เงินกู้เพิ่มขึ้น (ลดลง)												
หุ้นสามัญเพิ่มขึ้น (ลดลง)												
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)												
เงินปันผลจ่าย												
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(493,300)	(784,800)	(212,800)	(126,273)	(113,139)	(17,764)	(12,797)	(135,487)	19,229	70,388	61,989	36,151
เงินสดต้นงวด	2,033,920	1,540,620	755,820	543,020	416,747	303,608	285,844	273,047	137,559	156,788	227,176	289,166
เงินสดปลายงวด	1,540,620	755,820	543,020	416,747	303,608	285,844	273,047	137,559	156,788	227,176	289,166	325,317

2. การประมาณการงบการเงินในปีที่ 1 ถึง 5

ตารางที่ 7.14 ประมาณการงบกำไรขาดทุนในช่วงปีที่ 1 ถึง 5

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
รายได้จากการให้บริการ					
ลูกค้ำองค์กร	8,673,600	14,023,729	20,222,217	25,150,876	29,565,949
ลูกค้ำบุคคล	2,995,200	4,829,651	6,204,421	7,716,361	8,882,934
รวม	11,668,800	18,853,379	26,426,638	32,867,237	38,448,883
ต้นทุนการให้บริการ					
ลูกค้ำองค์กร	7,012,524	9,769,488	14,105,076	17,147,337	20,259,815
ลูกค้ำบุคคล	2,262,690	3,408,373	4,383,709	5,328,012	6,169,186
รวม	9,275,214	13,177,860	18,488,785	22,475,349	26,429,001
กำไรขั้นต้น	2,393,586	5,675,519	7,937,853	10,391,888	12,019,882
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร					
เงินเดือน	1,209,600	1,320,480	1,386,504	1,455,829	1,528,621
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,176,000	1,436,400	1,838,970	1,930,919	2,392,116
ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด	1,722,050	1,885,338	2,642,664	3,286,724	3,844,888
ค่าเสื่อมราคา	186,688	186,688	190,485	190,485	194,671
กำไรจากการดำเนินงาน	(1,900,752)	846,613	1,879,230	3,527,932	4,059,585
ดอกเบี้ยรับ	7,093	5,217	26,495	76,696	137,787
ดอกเบี้ยจ่าย					
กำไรก่อนภาษี	(1,893,659)	851,830	1,905,725	3,604,628	4,197,372
ภาษีเงินได้	0	255,549	571,717	1,081,388	1,259,212
กำไรสุทธิ	(1,893,659)	596,281	1,334,007	2,523,239	2,938,161

ตารางที่ 7.15 ประมาณการงบดุลในช่วงปีที่ 1 ถึง 5

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
สินทรัพย์					
เงินสด	325,317	1,078,591	2,600,834	5,281,347	7,710,525
ลูกหนี้การค้า					
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	34,272	44,982	47,231	59,511	62,487
สินทรัพย์หมุนเวียน	359,589	1,123,573	2,648,065	5,340,859	7,773,012
ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	933,440	952,425	952,425	973,356	1,674,035
หักค่าเสื่อมราคาสะสม	(186,688)	(373,376)	(563,861)	(754,346)	(949,017)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	746,752	579,049	388,564	219,010	725,017
รวมสินทรัพย์	1,106,341	1,702,622	3,036,629	5,559,869	8,498,029
หนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น					
หนี้สิน					
หนี้สินระยะสั้น	0	0	0	0	0
หนี้สินระยะยาว	0	0	0	0	0
รวมหนี้สิน	0	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้น					
ทุนเรือนหุ้น	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น					
กำไรสะสม	(1,893,659)	(1,297,378)	36,629	2,559,869	5,498,029
รวมส่วนผู้ถือหุ้น	1,106,341	1,702,622	3,036,629	5,559,869	8,498,029
รวมหนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น	1,106,341	1,702,622	3,036,629	5,559,869	8,498,029

ตารางที่ 7.16 ประมาณการงบกระแสเงินสดในช่วงปีที่ 1 ถึง 5

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรสุทธิ	(1,893,659)	596,281	1,334,007	2,523,239	2,938,161
ปรับ ค่าเสื่อมราคา	186,688	186,688	190,485	190,485	194,671
ลูกหนี้การค้าลดลง (เพิ่มขึ้น)					
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง (เพิ่มขึ้น)	(1,632)	(10,710)	(2,249)	(12,280)	(2,976)
เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,708,603)	772,259	1,522,243	2,701,444	3,129,856
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินลงทุนระยะสั้นลดลง (เพิ่มขึ้น)					
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลง (เพิ่มขึ้น)	0	-18,985	0	-20,931	-700,679
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	0	-18,985	0	-20,931	-700,679
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินกู้เพิ่มขึ้น (ลดลง)					
หุ้นสามัญเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เงินปันผลจ่าย					
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	0	0	0	0	0
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,708,603)	753,274	1,522,243	2,680,513	2,429,178
เงินสดต้นงวด	2,033,920	325,317	1,078,591	2,600,834	5,281,347
เงินสดปลายงวด	325,317	1,078,591	2,600,834	5,281,347	7,710,525

จากประมาณการงบการเงินในช่วงต้นพบว่าในปีแรกบริษัทจะยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุน เนื่องจากเพิ่งเริ่มดำเนินงานจึงทำให้รายได้ที่รับยังไม่สามารถชดเชยกับต้นทุนค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ มี อย่างไรก็ตามในการดำเนินงานในปีต่อมาบริษัทฯ จะเริ่มมีสร้างกำไรได้และกำไรดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จนถึงมูลค่า 2.94 ล้านบาทเมื่อสิ้นปีที่ 5 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของผลกำไรดังกล่าวส่งผลให้สินทรัพย์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 8.50 ล้านบาทเมื่อสิ้นปีที่ 5 เทียบกับเงินลงทุนเริ่มต้น 3 ล้านบาทเมื่อเริ่มดำเนินธุรกิจในปีแรก

ง.การวิเคราะห์ทางการเงิน

การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินประกอบไปด้วยการวิเคราะห์ใน 3 ส่วนหลัก คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน และการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงด้านการเงิน ภายใต้สถานการณ์ต่างๆ (Sensitivity Analysis) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์นี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจในด้านต่างๆ แต่เนื่องจากบริษัทไม่มีการก่อหนี้ ดังนั้นจึงจะวิเคราะห์เพียง 2 ด้าน คือ ความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการใช้สินทรัพย์ ดังรายละเอียดในตารางที่ 7.17

ตารางที่ 7.17 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วน	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
ความสามารถในการทำกำไร					
Gross Profit Margin	20.5%	30.1%	30.0%	31.6%	31.3%
Net Profit Margin	-16.2%	3.2%	5.0%	7.7%	7.6%
Return on Equity (ROE)	-171%	35%	44%	45%	35%
ความสามารถในการใช้สินทรัพย์					
Total Asset Turnover	10.5	11.1	8.7	5.9	4.5

จากตารางที่ 7.17 พบว่าบริษัท จะมี Gross Profit Margin ค่อนข้างคงที่อยู่ที่ประมาณ 30% และมี Net Profit Margin ที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จากที่ขาดทุนในปีแรกจนมาอยู่ที่ 7.6 % ในปีที่ 5 ของการดำเนินงาน ในส่วนของ Return on Equity และ Total Asset Turnover นั้น ค่าที่ได้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง แต่สาเหตุที่ค่าดังกล่าวลดลงเรื่อยๆ นั้น เนื่องมาจากบริษัท มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้นสูงเรื่อยๆ ในอัตราส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ อย่างไรก็ตามบริษัท ในอนาคตบริษัท อาจจะขยายกิจการซึ่งสามารถนำกำไรสะสมดังกล่าวไปก่อให้เกิดรายได้ในอนาคต ซึ่งจะช่วยให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นได้ หรือในกรณีที่บริษัท ยังไม่มีโครงการลงทุนที่น่าสนใจ บริษัท ก็อาจจะจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งจะช่วยให้กำไรสะสมลดลงและทำให้อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นได้เช่นกัน

2. การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน

มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ความคุ้มค่าในการลงทุน โดยเปรียบเทียบระหว่างผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนเทียบกับเงินลงทุนทั้งหมดที่ต้องเสียไป ซึ่งจะประกอบไปด้วยการวิเคราะห์ด้านต่างๆ ดังนี้

1. การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV)
2. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR)
3. การวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

จากการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนโดยอ้างอิงจากประมาณการงบการเงินและสมมติฐานทางการเงินอื่นๆ ที่ได้กล่าวในข้างต้น พบว่ากิจการจะมีค่า NPV เท่ากับ 18,754,015 บาท (ใช้ Rs เท่ากับ 8.89%) มีค่า IRR เท่ากับ 38.18% ซึ่งสูงกว่าต้นทุนเงินทุนของกิจการ และมีระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 3.9 ปี ดังนั้นจึงประเมินได้ว่าเป็นโครงการที่ให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าต่อการลงทุน เมื่อพิจารณาภายใต้สมมติฐานต่างๆ ดังที่กล่าวมาในข้างต้น (รายละเอียดการคำนวณแสดงในตาราง ง.4 ในภาคผนวก ง.)

3. การวิเคราะห์ความไวจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงินต่างๆ (Sensitivity Analysis)

การวิเคราะห์นี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาว่า ถ้ามีตัวแปรใดตัวแปรหนึ่งเปลี่ยนแปลงไป ขณะที่ตัวแปรอื่นๆ คงที่แล้ว ผลตอบแทนของการลงทุน เช่น NPV หรือ IRR จะเปลี่ยนแปลงไปมากหรือน้อยเพียงใด โดยในการวิเคราะห์นี้จะประกอบไปด้วยการพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนของกิจการ เมื่อตัวแปรด้านรายได้และรายจ่ายเปลี่ยนแปลงไป

- ตัวแปรด้านรายได้ที่จะเปลี่ยนแปลง ได้แก่ จำนวนลูกค้าที่มาใช้บริการ และราคาค่าบริการ
- ตัวแปรด้านรายจ่ายที่จะเปลี่ยนแปลง ได้แก่ ต้นทุนการให้บริการ (ต้นทุนทางตรง)

ตารางที่ 7.18 สมมติฐานจำนวนลูกค้าที่มาใช้บริการและราคาค่าบริการ

	Worst Case	Base case	Best Case
จำนวนลูกค้าที่มาใช้บริการ	ลดลง 20%	เท่าประมาณการ	เพิ่มขึ้น 20%
ราคาค่าบริการ	ลดลง 5%	เท่าประมาณการ	เพิ่มขึ้น 5%

ตารางที่ 7.19 ตัวแปรด้านรายได้ที่เปลี่ยนแปลงในกรณีต่างๆ

		จำนวนลูกค้าที่มาใช้บริการ		
		Worst Case ลดลง 20%	Base case เท่าประมาณการ	Best Case เพิ่มขึ้น 20%
ราคาค่าบริการ	Worst Case ลดลง 5%	Sub Case 1	Sub Case 2	Sub Case 3
	Base case เท่าประมาณการ	Sub Case 4	Sub Case 5	Sub Case 6
	Best Case เพิ่มขึ้น 5%	Sub Case 7	Sub Case 8	Sub Case 9

ตารางที่ 7.20 ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนลูกค้าที่มาใช้บริการและอัตราค่าบริการ

Sub case	จำนวนลูกค้าที่มาใช้บริการ	ราคาค่าบริการ	NPV	IRR
1	ลดลง 20%	ลดลง 5%	(3,833,853)	n/a
2	เท่าประมาณการ	ลดลง 5%	6,791,062	21.11%
3	เพิ่มขึ้น 20%	ลดลง 5%	20,129,174	39.09%
4	ลดลง 20%	เท่าประมาณการ	3,007,473	14.87%
5	เท่าประมาณการ	เท่าประมาณการ	18,754,015	38.18%
6	เพิ่มขึ้น 20%	เท่าประมาณการ	34,499,829	56.42%
7	ลดลง 20%	เพิ่มขึ้น 5%	12,635,962	30.65%
8	เท่าประมาณการ	เพิ่มขึ้น 5%	30,818,473	53.78%
9	เพิ่มขึ้น 20%	เพิ่มขึ้น 5%	48,878,775	71.98%

ตารางที่ 7.21 สมมุติฐานการเปลี่ยนแปลงต้นทุนการให้บริการ (ต้นทุนทางตรง)

	Worst Case	Base case	Best Case
การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนการให้บริการเมื่อเทียบกับตัวเลขที่ได้ประมาณการไว้	เพิ่มขึ้น 10%	เท่าประมาณการ	ลดลง 10%

ตารางที่ 7.22 ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงต้นทุนการให้บริการ

	Worst Case	Base case	Best Case
NPV	(2,689,433)	18,754,015	37,237,865
IRR	n/a	38.18%	61.65%

จากการการคำนวณจะเห็นได้ว่า แม้บริษัทฯ จะมีลูกค้าน้อยกว่าที่ประมาณการไว้ถึง 20% แต่ถ้าตราบไคที่บริษัทฯ ยังสามารถคิดราคาค่าบริการจากลูกค้าได้ตามที่ประมาณการไว้ บริษัทฯ ก็ยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุน (NPV ของบริษัทฯ จะเริ่มติดลบ ถ้าจำนวนลูกค้าลดลงเกิน 24% จากที่ประมาณการ)

นอกจากนี้แม้ในกรณีที่บริษัทฯ คิดค่าบริการได้น้อยกว่าที่ประมาณการไว้ กล่าวคือ ลดลงจากเดิม 5% ถ้าบริษัทฯ ยังสามารถรักษายอดขายได้ตามที่ประมาณการไว้ บริษัทฯ ก็ยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุนเช่นกัน (NPV ของบริษัทฯ จะเริ่มติดลบ ถ้าราคาค่าบริการลดลงเกิน 7.5% จากที่ประมาณการ)

ในส่วนของ การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการนั้น จากตารางที่ 7.22 พบว่าถ้าต้นทุนจะเพิ่มขึ้น 10% จากที่ประมาณการจะทำให้ NPV ของบริษัทฯ มีค่าเป็นลบ โดยพบว่า NPV ของบริษัทฯ จะเริ่มติดลบ ถ้าต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นเกิน 9.5% จากที่ประมาณการไว้