บทที่ 6

แผนการเงิน

6.1 นโยบายทางการเงิน

6.1.1 วัตถุประสงค์และเป้าหมายทางการเงิน

วัตถุประสงค์ทางการเงิน

ดำเนินนโยบายทางการเงินโดยใช้หลักความระมัดระวัง จัดสรรทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัดให้เหมาะสมในทุกด้าน ทั้งในด้านการลงทุน การดำเนินงานและการตลาด เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด ดำเนินการจัดหาแหล่งเงิน และโครงสร้างผู้ถือหุ้นที่เหมาะสม เพื่อให้มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำและมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินงานในระยะยาวรวมถึงการตรวจสอบผลการดำเนินงานของบริษัท

เป้าหมายทางการเงิน

บริษัทมีเป้าหมายทางการเงิน ดังนี้

1. NPV เป็นบวก
2. สามารถคืนทุนได้ภายใน 3 ปี
3. หาอัตราผลตอบแทนที่วัดด้วย Internal Rate of (IRR)

6.2 แหล่งที่มาของเงินทุนและโครงสร้างเงินทุน

6.2.1 แหล่งที่มาของเงินทุน (Source of Fund)

จากการประเมินการลงทุนเริ่มต้นของโครงการ ต้องการใช้เงินลงทุนทั้งหมดประมาณ 11,000,000 บาท โดยช่วงปีแรกบริษัทกำหนดเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นไว้จำนวน 6,000,000 บาท และบริษัทวางแผนกู้ยืมจากธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย (SME Bank) หรือสถาบันการเงิน ที่มีทั้งสินเชื่อสำหรับผู้ประกอบการตามตารางที่ 6.1

ตารางที่ 6.1 แสดงที่มาของแหล่งเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน	จำนวน(บาท)
สถาบันการเงิน	5,000,000
เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	6,000,000
รวม	11,000,000

6.2.2 โครงสร้างเงินลงทุน

โครงการต้องการเงินลงทุนเริ่มแรก เพื่อลงทุนสร้างอาคารซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ และเครื่องใช้สำนักงาน ดังนั้นจึงกำหนดให้เงินทุนจดทะเบียนของบริษัทเท่ากับ 6 ล้านบาท แบ่งเป็น 60,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท (เงินกู้จากสถาบันการเงิน 5 ล้านบาท) โดยแบ่งได้ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	เงินลงทุน	จำนวนหุ้น	สัดส่วน
1.	นายฤกษ์ชัย แก้วนพมาศ	600,000	6,000	10
2.	นายวุฒิชัย ชะนะมา	1,200,000	12,000	20
3.	วิสาหกิจชุมชน	4,200,000	42,000	70
	รวม	6,000,000	60,000	100%

6.2.3 การใช้ไปของแหล่งเงินทุน (Use of Fund)

ตารางที่ 6.2 แสดงประมาณการก่อสร้างและซื้ออุปกรณ์

	อายุการใช้งาน(ปี)	จำนวน	ราคา	มูลค่า
1). ค่าก่อสร้างอาคาร	20	1	1,000,000	1,000,000
2). ค่าติดตั้งเครื่องจักร	5	1	500,000	500,000
3) เครื่องบด	5	1	200,000	200,000
4). ระบบถังกวนสำหรับ enzymatic treatment	5	1	906,300	906,300
- พร้อมระบบควบคุมอุณหภูมิ 50-60 องศา				
5). เครื่องบีบอัดแยกน้ำแบบ Screw	5	1	400,000	400,000
6) เครื่องชั่งดิจิตอล	5	1	15,000	15,000
7). ระบบกรอง	5	1	600,000	600,000
8). เครื่องทำระเหยแบบสูญญากาศ (Evaporatoin)	5	1	1,000,000	1,000,000
- อัตตราการระเหย 100 ลิตร/ชม.				
9). Steam Generator ขนาด 1 ตันไอน้ำ/ชม.	5	1	900,000	900,000
10). ระบบกรองน้ำ RO 1 ลบ.ม./ชม.	5	1	300,000	300,000
11). ระบบท่อทาง	5	1	9,000	9,000
12). ถังเก็บน้ำ	5	1	40,000	40,000
13). ห้องเย็น syrup (-5 องศา)	1	1	500,000	500,000
14). ห้องเย็น syrup (-10 องศา)	1	1	800,000	800,000
15). เครื่องบรรจุ	5	1	700,000	700,000
16). อื่นๆ	5	1	200,000	200,000
รวม				8,370,300

เงินลงทุนเริ่มแรกของโครงการเป็นเงินลงทุนในสินทรัพย์ เงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดการใช้ไปของเงินทุนไว้ ดังนี้

6.3 สมมติฐานและประมาณการทางการเงิน

บริษัทได้จัดทำประมาณการทางการเงินอันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด เป็นเวลา 5 ปี โดยมีนโยบายทางด้านบัญชี ด้านการเงิน และสมมติฐานในการจัดทำประมาณการงบการเงินดังแสดงรายละเอียดต่อไปนี้

- ประมาณการยอดขาย ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย, ประมาณการรายได้
- ประมาณการการดำเนินงาน แบ่งเป็น
    - ต้นทุนการผลิต ได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์, ต้นทุนทางตรง (ค่าแรงทางตรงและค่าขนส่ง), ค่าใช้จ่ายการผลิต(ค่าโสหุ้ย) โดยนำต้นทุนการผลิตมาคำนวณหักต้นทุนสินค้าคงคลังเป็นต้นทุนขาย
    - ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ได้แก่ เงินเดือนสำนักงาน,ค่าใช้จ่ายสำนักงาน
    - ค่าใช้จ่ายการตลาด ได้แก่ เงินเดือนฝ่ายการตลาด, ค่าส่งเสริมการตลาด
    - ค่าเสื่อมต่างๆ
- ประมาณการงบกำไรขาดทุน
- ประมาณการสถานะทางการเงิน(งบดุล)
- ประมาณการกระแสเงินสด

1. <u>นโยบายการบัญชีที่สำคัญ</u>

    1). การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายคำนวณตามเกณฑ์สิทธิ์ (Accrual basis)

    2). ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี บริษัทคิดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินถาวร โดยวิธีเส้นตรง อายุการใช้งานโดยประมาณของทรัพย์สินการคำนวณค่าเสื่อมราคามูลค่าทรัพย์สิน

(ตามรายละเอียด ของ กรมบัญชีกลางที่กำหนดไว้ในหลักการและนโยบายบัญชีภาครัฐฉบับที่ 1)

ดังนี้

(1) อาคารโรงงาน	20	ปี
(2) เครื่องจักรและอุปกรณ์	5	ปี

(3) เครื่องใช้สำนักงาน 5 ปี

(4) ค่าสิทธิบัตรตัดจ่าย 10 ปี

3). สินค้าสำเร็จรูปบันทึกด้วยราคาทุน ตามวิธีเข้าก่อน-ออกก่อน (FIFO)

4). ค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานตัดเป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวนในปีที่เริ่มดำเนินการ

2. <u>นโยบายทางการเงิน</u>

1). บริษัทไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล

6.4 ประมาณการยอดขาย

โดยทางบริษัทแบ่งตลาดเป็น ตลาดภายในประเทศและตลาดต่างประเทศ ยอดขายประมาณการจากอัตราการเติบโตของการนำเข้าและความต้องการของตลาดไซรัปในประเทศเกาหลี โดยมีคำสั่งซื้อจากบริษัท แคปปิตอล เทรดดิ้ง จำกัดที่เป็นผู้จัดจำหน่าย ไซรัปข้าวและเครือข่ายผลิตภัณฑ์ไซรัปในประเทศเกาหลี ที่เป็นตลาดต่างประเทศเป้าหมายของบริษัท พบว่า มีอัตราการเติบโตทุกปีโดยเฉลี่ย โดยแบ่งสัดส่วนการขายเป็นตลาดภายในประเทศ ยอดขายประมาณ 2 ตัน(ไซรัป)/เดือน คิดจาก 10%ของปริมาณความต้องการของโรงแรมที่มีจำนวนประมาณ 8 ตันต่อเดือนและ 1 ตัน(ไซรัป)/เดือนในตลาดต่างประเทศคิดจากคำสั่งซื้อบริษัท แคปปิตอล เทรดดิ้ง จำกัด เป็นจำนวน 10 ตัน/ปี เท่ากับ 0.83 ตัน/เดือน ดังนั้นรวมทั้งตลาดภายในประเทศและต่างประเทศเป็นจำนวน 128,580 ขวด/ปี ยอดขายเพิ่มขึ้น 10% ทุกปีดังตารางที่ 6.3

ตารางที่ 6.3 แสดงประมาณการยอดขาย

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ปริมาณ (ขวด)	128,580	141,438	155,582	171,140	188,254
ขายภายในประเทศ	85,740	94,314	103,745	114,120	125,532
ส่งออกต่างประเทศ	42,840	47,124	51,836	57,020	62,722

6.5 การเติบโตของยอดขาย

จากการคาดการยอดขายของบริษัท ทั้งตลาดในประเทศและตลาดต่างประเทศ ข้อมูลตลาดพบว่าอัตราการเติบโตของตลาดไซรัป โดยรวมประมาณ 10% ต่อปี ทางบริษัทจึงประมาณการอัตราการเติบโตของยอดขายไซรัปดังนี้

ตารางที่ 6.4 แสดงอัตราการเติบโตของยอดขาย

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
อัตราการเติบโตของยอดขายบริษัท	10%	10%	10%	10%	10%

6.5.1 ประมาณการรายได้

1) ขนาดบรรจุขวดละ 200 มิลลิลิตร ทั้งจำหน่ายภายในประเทศและส่งออก
2) ไซรัป 1000 กิโลกรัม มีปริมาตร 714 ลิตร
3) กำลังการผลิต 3 ตัน/เดือน จะได้ไซรัป 2,143 ลิตร/เดือนหรือ 10,715 ขวด/เดือน แบ่งเป็น
    - ในประเทศ 2 ตัน/เดือน 1,429 ลิตร/เดือน 7,145 ขวด/เดือน
    - ส่งออก 1 ตัน/เดือน 714 ลิตร/เดือน 3,570 ขวด/เดือน
4) ราคาขายต่อหน่วย(ดูการตั้งราคาในส่วนกลยุทธ์ด้านราคาในบทที่ 4)
    - ภายในประเทศ ราคาขวดละ 150 บาท
    - ส่งออก ราคาขวดละ 250 บาท

จากข้อมูลประมาณการยอดขายตารางที่ 6.3 ยอดขายตลาดภายในประเทศจำนวน 85,740 ขวด/ปีราคาขายขวดละ 150 บาทมูลค่าขายในประเทศเท่ากับ 12,861,000 บาท/ปี ยอดขายตลาดต่างประเทศจำนวน 42,840 ขวด/ปีราคาขายขวดละ 250 บาทมูลค่าขายส่งออกเท่ากับ 10,710,000 บาท/ปีรวมมูลค่าขายทั้งในประเทศและส่งออกเท่ากับ 23,571,000 บาท/ปี รายได้เพิ่มขึ้นตามการคาดการอัตราการเติบโตของยอดขายทุกปีดังตารางที่ 6.5

ตารางที่ 6.5 แสดงประมาณการรายได้

ราคาขายต่อหน่วย (บาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ขายภายในประเทศ	150	150	150	150	150
ส่งออกต่างประเทศ	250	250	250	250	250
มูลค่าขายในประเทศ	12,861,000	14,147,100	15,561,810	17,117,991	18,829,790
มูลค่าขายส่งออก	10,710,000	11,781,000	12,959,100	14,255,010	15,680,511
รวมมูลค่าขาย (บาท)	23,571,000	25,928,100	28,520,910	31,373,001	34,510,301

6.6 ประมาณการการดำเนินงาน

6.6.1 ประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ

ต้นทุนการผลิตผันแปรต่อขวดเท่ากับ 16.52 บาท โดยคำนวณจากวัตถุดิบกล้วยตาก 0.015 บาท/มิลลิลิตรบรรจุ 200 มิลลิลิตร/ขวด ต้นทุนวัตถุดิบกล้วยตากเท่ากับ 3 บาทและค่าบรรจุขวดละ 13.52 บาท(ข้อมูลจากบริษัทยินดี ดีไซน์ จำกัด)ดังตารางที่ 6.6

ตารางที่ 6.6 แสดงต้นทุนวัตถุดิบและค่าบรรจุภัณฑ์

ไซรัป	ต้นทุนวัตถุดิบต่อขวด	ต้นทุนค่าบรรจุภัณฑ์	รวม
ขนาด 200 ml.	3	13.52	16.52

6.6.1.1 ประมาณการการใช้วัตถุดิบ

1) ไซรัป 1 ขวดมีปริมาตร 200 มิลลิลิตร
2) ไซรัป 1 ขวด ใช้กล้วยตาก 572 กรัม
3) กล้วยตากกิโลกรัม(1000 กรัม)ละ 5 บาท
4) เผื่อการสูญเสียกล้วยตากในการผลิต 5% ของน้ำหนักกล้วยตาก
5) ดังนั้นไซรัป 1 ขวดใช้กล้วยตาก 600.6 กรัมเป็นเงิน 3 บาท

ประมาณการการใช้วัตถุดิบคิดจากปริมาณการใช้กล้วยตากในการผลิตไซรัป 1 ขวดขนาด 200 มิลลิลิตรเท่ากับ 600.6 กรัมปริมาณการผลิต 128,580 ขวด/ปีใช้กล้วยจำนวน 73,548 กิโลกรัม/ปีและมีการเผื่อสูญเสียกล้วยตากในการผลิต 5%เท่ากับ 3,677 กิโลกรัม ดังนั้น ต้องใช้กล้วยตากในการผลิตจำนวน 77,225 กิโลกรัม/ปีเพิ่มขึ้นตามคาดการยอดขายทุกปีดังตารางที่ 6.7

ตารางที่ 6.7 แสดงประมาณการการใช้วัตถุดิบ

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ปริมาณผลิตเฉลี่ย (ขวด)	128,580	141,438	155,582	171,140	188,254
น้ำหนักกล้วยใช้ผลิต	73,548	80,903	88,993	97,892	107,681
เผื่อสูญเสียกล้วยในการผลิต	3,677	4,045	4,450	4,895	5,384
รวมน้ำหนักกล้วยใช้ในการผลิต (kg)	77,225	84,948	93,442	102,787	113,065

6.6.1.2 ต้นทุนการผลิตทางตรง

ต้นทุนการผลิตทางตรง ได้แก่ ค่าแรงงานทางตรง, ค่าวัตถุดิบกล้วยตาก, ค่าบรรจุภัณฑ์และค่าขนส่ง ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1) ค่าแรงงานคนละ 200 บาท/วันและเพิ่มขึ้นปีละ 5%
2) ค่าขนส่งเหมาจ่าย 100,000 บาท/เดือน
3) กล้วยตากตกเกรดกิโลกรัมละ 5 บาท
4) จำนวนวันที่ใช้ผลิต/เดือน 22 วัน

ค่าแรงงานทางตรงคิดจากค่าแรงงานคนละ 200 บาทจำนวน 8 คน ทำงาน 22 วัน/เดือน หรือ 264 วัน/ปี ดังนั้นต้นทุนค่าแรงงานเท่ากับ 422,400 บาท/ปีค่าแรงเพิ่มขึ้นปีละ5 %ดังตารางที่ 6.8

ตารางที่ 6.8 แสดงประมาณการค่าแรงงานทางตรง

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
จำนวนคนงาน(คน)	8	8	8	8	8
จำนวนวันที่ผลิต	264	264	264	264	264
ค่าจ้างต่อวัน	200	210	221	232	243
รวมต้นทุนค่าแรงงาน	422,400	443,520	465,696	488,981	513,430

ต้นทุนทางตรงคิดจากปริมาณการผลิตไซรัปจำนวน 128,580 ขวด/ปี ใช้วัตถุดิบกล้วยตากจำนวน 77,225 กิโลกรัม กิโลกรัมละ 5 บาท(คิดราคาถัวเฉลี่ยจากราคาวัตถุดิบเกรด B และเกรด C ในบทที่ 5)ดังนั้นคิดเป็นต้นทุนวัตถุดิบกล้วยตากเท่ากับ 386,125 บาท/ปี ค่าบรรจุภัณฑ์ขวดละ 13.52 บาทจำนวน 128,580 ขวด/ปีคิดเป็นค่าบรรจุภัณฑ์ 1,738,401 บาทค่าแรงงานทางตรงคำนวณได้จากตารางที่ 6.8 เท่ากับ 422,400 บาท/ปีรวมประกันสังคมแล้วเท่ากับ 443,520 บาท/ปี ดังนั้นรวมต้นทุนทางตรงเท่ากับ 3,768,047 บาท/ปีดังตารางที่ 6.9

ตารางที่ 6.9 แสดงประมาณการใช้วัตถุดิบและต้นทุนทางตรง

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ปริมาณการผลิต (ขวด)	128,580	141,438	155,582	171,140	188,254
ต้นทุนทางตรง :					
วัตถุดิบ-กล้วย (kg)	77,225	84,947	93,442	102,786	113,065
ราคา (บาท/kg)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
รวมต้นทุนวัตถุดิบ-กล้วย (บาท)	386,125	424,738	467,212	513,933	565,326
ค่าบรรจุภัณฑ์	1,738,401	1,912,241	2,103,465	2,313,812	2,545,326
ค่าขนส่งสินค้า	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000	1,200,000
ค่าแรงทางตรง	422,400	443,520	465,696	488,980	513,429
ประกันสังคม	21,120	22,176	23,284	24,449	25,671
รวมต้นทุนทางตรง	3,768,047	4,002,676	4,259,658	4,541,175	4,849621

6.6.1.3 ประมาณการค่าโสหุ้ยการผลิต

ประมาณการค่าโสหุ้ยการผลิตคิดจาก ค่าซ่อมบำรุง, ค่าเช่าอาคาร, วัสดุการผลิต, เงินเดือนฝ่ายผลิต, ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า, ค่าเชื้อเพลิง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) ค่าซ่อมบำรุงเครื่องจักรอุปกรณ์ 5% ของราคาทุนต่อปี
2) ค่าเช่า 100,000 บาท จ่ายให้โรงงานกล้วยตากวิสาหกิจชุมชน
3) เงินเดือนฝ่ายผลิตเพิ่มข้นปีละ 5%
4) วัสดุการผลิต เช่นเอนไซม์ 250มิลลิลิตร 10,745 บาท มิลลิลิตรละ 41.64 บาท เพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิต
5) ค่าน้ำ 17.05 บาท/ลบ.ม.[1] Office /2 ลบ.ม./คน 9 คน และ 280 $ม^3$. ในการผลิตรวม 5,100 บาทเพิ่มขึ้นตามปริมาณการผลิตในแต่ละปี
6) ค่าสิทธิบัตร คิดเป็นเงิน 500,000 บาท ตัดจ่ายปีละ 10%
7) ค่าพลังงาน LPG 18.33 บาท/ก.ก. และเพิ่มขึ้นปีละ 10%

ประมาณการค่าใช้จ่ายการผลิต(ค่าโสหุ้ย)คิดจากค่าซ่อมบำรุงเครื่องจักรอุปกรณ์ที่คำนวณจาก 5% ราคาทุนของเครื่องจักรอุปกรณ์เท่ากับ 368,515 บาท/ปี ค่าเช่าอาคาร100,000 บาท/ปี ค่าวัสดุการผลิตได้แก่ เอนไซม์ เป็นต้น เท่ากับ 4,593,793 บาท/ปี เงินเดือนฝ่ายผลิตได้แก่ ผู้จัดการผลิต 30,000 บาท/เดือน พนักงานควมคุมคุณภาพ 12,000 บาท/เดือน ช่างเทคนิค 10,000 บาท/เดือน คิดเป็น 624,000 บาท/ปีรวมประกันสังคม 31,200 บาท/ปีเงินเดือนฝ่ายผลิตเท่ากับ 655,200 บาทค่าไฟฟ้า คำนวณจากอัตราการใช้ไฟฟ้าของเครื่องจักรและอุปกรณ์ จำนวน 414 หน่วย/วัน(ดูภาคผนวก ด.)ผลิตจำนวน 264 วัน/ปี ค่าไฟฟ้าหน่วยละ 4 บาท[2] รวมค่าน้ำ

---

[1]ที่มา : การประปาส่วนภูมิภาคตารางค่าน้ำประปาหมายเลข 1 พ.ศ. 2552 ประเภทธุรกิจขนาดเล็ก (101-300 ลบ.ม.) 17 บาท/ลบ.ม.

[2]ที่มา : การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคสำหรับกิจการขนาดเล็ก 151-400 หน่วย 2.7781 บาทต่อกิโลโวลต์ 401 หน่วยขึ้นไป 2.978 บาทต่อกิโลโวลต์ บริษัทใช้ 4 บาท/KW เพราะราคามีการปรับช่วง peak และ off peak ด้วย

เท่ากับ 1,306,641 บาท/ปี ค่าเชื้อเพลิง LPG 66,000 บาท/ปี ค่าใช้จ่ายอื่นๆ 100,000 บาท/เดือน เท่ากับ 1,200,000 บาท/ปีรวมเป็นค่าใช้จ่ายในการผลิต(ค่าโสหุ้ย)เท่ากับ 8,290,149 บาท/ปี ดังนั้นรวมต้นทุนทางตรง(จากตารางที่ 6.9)เท่ากับ 3,768,047 บาท/ปีและค่าใช้จ่ายการผลิต(ค่าโสหุ้ย)เท่ากับ 8,290,149 บาท/ปี เป็นต้นทุนการผลิตเท่ากับ 12,058,196 บาท/ปี ดูตารางที่ 6.10

ตารางที่ 6.10 แสดงประมาณการค่าใช้จ่ายการผลิตและต้นทุนการผลิต

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ค่าซ่อมบำรุงเครื่องจักร	368,515	368,515	368,515	368,515	368,515
ค่าเช่าอาคาร	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
วัสดุการผลิต	4,593,793	5,053,172	5,558,490	6,114,339	6,725,772
เงินเดือนฝ่ายผลิต	624,000	673,920	727,834	786,060	848,945
ประกันสังคม 5%	31,200	33,696	36,392	39,303	42,447
ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า	1,306,641	1,437,305	1,581,035	1,739,139	1,913,053
ค่าเชื้อเพลิง	66,000	79,200	95,040	114,048	136,858
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	1,200,000	1,320,000	1,452,000	1,597,200	1,756,920
รวมค่าใช้จ่ายการผลิต	8,290,149	9,065,808	9,919,305	10,858,604	11,892,510
รวมต้นทุนการผลิต	12,058,196	13,068,484	14,178,964	15,399,780	16,742,132

6.6.1.4 ต้นทุนสินค้าขาย

1) บัญชีสินค้าคงคลังแบบ periodic คำนวณราคาทุนแบบเข้าก่อนออกก่อน (FIFO)
2) วัตถุดิบซื้อมาและใช้หมดไปในงวดนั้น ไม่มียอดคงเหลือปลายงวด
3) ไม่มีงานระหว่างทำคงเหลือปลายงวด

ต้นทุนขายคิดจากการนำต้นทุนการผลิตเท่ากับ 12,058,196 บาทมาคำนวณหักออกจากต้นทุนสินค้าคงเหลือปลายงวด 1 เดือนในเดือนธันวาคมของทุกปีที่ผลิตเผื่อเพื่อขายในเดือนมกราคมในปีถัดไปเท่ากับ 1,004,850 บาทดังนั้นต้นทุนขายสินค้าเท่ากับ 11,053,346 บาทดังนี้

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
สินค้าคงเหลือต้นงวด	0	1,004,850	1,181,580	1,283,315	1,395,178
สินค้าผลิตระหว่างงวด	12,058,19	13,068,48	14,178,96	15,399,78	16,742,13
รวมสินค้ามีไว้เพื่อขาย	12,058,19	14,073,33	15,360,54	16,683,09	18,137,31
สินค้าคงเหลือปลาย	1,004,850	1,181,580	1,283,315	1,395,178	1,534,695
สินค้าขายระหว่างงวด	11,053,34	12,891,75	14,077,23	15,287,91	16,602,61

6.6.2 ค่าใช้จ่ายต่างๆ

6.6.2.1 เงินเดือนสำนักงาน

เงินเดือนสำนักงานได้แก่ กรรมการผู้จัดการ, พนักงานบัญชี, เจ้าหน้าที่จัดซื้อ ธุรการ เท่ากับ 72,000 บาท/เดือน เพิ่มขึ้นปีละ 8%ดังแสดงในตารางที่ 6.11 แสดงการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนต่อเดือนของพนักงานสำนักงานดังตารางที่ 6.11

ตารางที่ 6.11 แสดงเงินเดือนสำนักงาน

	ปี 1/เดือน	ปี 2/เดือน	ปี 3/เดือน	ปี 4/เดือน	ปี 5/เดือน
MD	50,000	54,000	58,320	62,986	68,024
พนักงานบัญชี	12,000	12,960	13,997	15,117	16,326
จัดซื้อ ธุรการ	10,000	10,800	11,664	12,597	13,605
รวม	72,000	77,760	83,981	90,699	97,955

6.6.2.2 ค่าใช้จ่ายสำนักงาน

1) ค่าโทรศัพท์ ไฟฟ้า ประปา เดือนละ 5,000 บาท เพิ่มขึ้นปีละ 5%
2) ค่าน้ำมันและค่าเดินทาง เดือนละ 6,000 บาท เพิ่มขึ้นปีละ 5%
3) ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด เดือนละ 5,000 บาท เพิ่มขึ้นปีละ 5%

ค่าใช้จ่ายสำนักงานคิดจาก ค่าจดทะเบียนและขอใบอนุญาตต่างๆ ปี 2553 เท่ากับ 200,000 บาทและต่ออายุทุกปีปีละ 20,000 บาทเงินเดือนพนักงานสำนักงาน 72,000 บาท/เดือน คิดเป็น 936,000 บาท/ปี รวมประกันสังคม 46,800 บาทเท่ากับ 982,800 บาท/ปี ค่าซ่อมบำรุงอุปกรณ์สำนักงานคิดเป็น 5% จากราคาทุนเท่ากับ 12,025 บาท/ปี ค่าโทรศัพท์ ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำ

สำนักงานรวมเท่ากับ 60,000 บาท/ปี ค่าน้ำมันบวกค่าเดินทางของสำนักงานเดือนละ 6,000 บาท เท่ากับ 72,000 บาท/ปี และค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดเดือนละ 5,000 บาทเท่ากับ 60,000 บาท/ปี รวมเป็นค่าใช้จ่ายสำนักงาน 1,326,825 บาท/ปีดังตารางที่ 6.12

ตารางที่ 6.12 แสดงประมาณการค่าใช้จ่ายสำนักงาน

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ค่าจดทะเบียนและขอใบอนุญาตต่างๆ	200,000	20,000	20,000	20,000	20,000
เงินเดือน	936,000	933,120	1,007,770	1,088,391	1,175,462
ประกันสังคม 5%	46,800	46,656	50,388	54,420	58,773
ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา	12,025	12,025	12,025	12,025	12,025
ค่าโทรศัพท์ ไฟฟ้าประปา	60,000	64,800	69,984	75,583	81,629
ค่าน้ำมันบวกค่าเดินทาง	72,000	75,600	79,380	83,349	87,516
เบ็ดเตล็ด	60,000	63,000	66,150	69,458	72,930
รวมค่าใช้จ่ายสำนักงาน	1,326,825	1,150,401	1,235,713	1,327,642	1,426,707

6.6.2.3 เงินเดือนและค่าใช้จ่ายการตลาด

เงินเดือนฝ่ายการตลาดคิดจากเงินเดือนผู้จัดการฝ่ายการตลาด 30,000 บาท/เดือน พนักงานขาย 2 คนคนละ 12,000 บาทรวมเป็น 24,000 บาท รวมเงินเดือนฝ่ายการตลาดเท่ากับ 54,000 บาท/เดือนแต่เดือนแรกของการทำงานยังไม่มีการขายเกิดขึ้นจำคิดเป็นเงินเดือนจำนวน 13 เดือนในปีแรก ดังนั้นเท่ากับ 702,000 บาทรวมกับประกันสังคม 35,100 บาทเท่ากับ 737,100 บาทในปีแรกในปีถัดไปคำนวณ เงินเดือน 12 เดือนตามปกติและเงินเดือนเพิ่มขึ้นปีละ 8%ดังตารางที่ 6.13

ตารางที่ 6.13 แสดงประมาณการเงินเดือนและค่าใช้จ่ายการตลาด

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
เงินเดือนฝ่ายการตลาด	702,000	699,840	755,827	816,293	881,597
ประกันสังคม 5%	35,100	34,992	37,791	40,815	44,080
รวมเงินเดือนและค่าใช้จ่าย	737,100	734,832	793,619	857,108	925,677

6.6.2.4 ค่าส่งเสริมการตลาด

ค่าส่งเสริมตลาดประกอบด้วยค่าลงโฆษณานิตยสาร 5 ฉบับ ติดต่อกัน 6 เดือน ฉบับละ 9,200 บาท/เดือน จำนวน 5 ฉบับเท่ากับ 55,200 บาท/เดือนจำนวน 6 เดือนเท่ากับ 276,000 บาท/ปีค่าโฆษณาวิทยุ(ตามรายละเอียดการส่งเสริมการตลาดบทที่ 4)เท่ากับ 60,000 บาท/เดือน/คลื่นเท่ากับ 720,000 บาท/ปีในปีแรก ค่าเช่าป้ายโฆษณา 6 เดือนทุกปีเท่ากับ 30,000 บาท/เดือน เท่ากับ 180,000 บาท/ปี ค่าทำสื่ออินเตอร์เน็ตปีแรก20,000 บาทรวมทั้งค่าเช่า Hosting 5,000 บาทเท่ากับ 25,000 บาท/ปี ค่าเช่า Hosting ทุกปี ค่าจัดงานแสดงสินค้าเท่ากับ 360,000 บาท/ปี จัดบูธตามห้างครั้งละ 5,000 บาททั้งปีเท่ากับ 40,000 บาทเป็นผู้สนับสนุนผลิตภัณฑ์ไซรัปสำหรับอาหารว่างในโรงแรมเดือนละ 5,000 บาทเท่ากับ 60,000 บาท/ปีปีถัดไปสนับสนุนเดือนละ 2,500 บาท รวมเป็นค่าส่งเสริมการตลาดเท่ากับ 1,661,000 บาท/ปี ดังตารางที่ 6.14 รายละเอียดดังนี้

1) โฆษณา ในนิตยสาร ติดต่อกัน 6 เดือนของทุกปี
2) ค่าโฆษณาวิทยุ 60,000 บาท/เดือน
3) ค่าเช่าป้ายโฆษณา ในช่วง 6 เดือนของทุกปี
4) สื่ออินเตอร์เน็ต การทำ Website และค่าเช่า Hosting
5) จัดงานแสดงสินค้า มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 60,000 บาท
6) จัดบูธตามห้าง โลตัส บิ๊กซีเดือนละครั้ง

7) เป็นผู้สนับสนุนผลิตภัณฑ์ไซรัปในงานสัมมนาของโรงแรมเดือนละ 5,000 บาท

ตารางที่ 6.14 แสดงประมาณการค่าส่งเสริมการตลาด

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
โฆษณา					
- นิตยสาร	276,000	276,000	276,000	276,000	276,000
- วิทยุ	720,000	-	-	-	-
- ค่าเช่าป้ายโฆษณา	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000
- สื่ออินเตอร์เน็ต	25,000	5,000	5,000	5,000	5,000
Events					
- จัดงานแสดงสินค้าตามงานแสดงสินค้า	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
- จัดบูธตามห้าง แม็คโคร โลตัส บิ๊กซี	40,000	40,000	40,000		
- เป็นผู้สนับสนุนอาหารว่างงานสัมมนาของโรงแรม	60,000	30,000	30,000	-	-
รวมค่าส่งเสริมการตลาด	1,661,000	891,000	891,000	821,000	821,000

6.6.2.5 ค่าเสื่อมต่างๆ

คำนวณค่าเสื่อมด้วยวิธีเส้นตรงโดยเป็นการคิดจากค่าเสื่อมจากเครื่องจักร อุปกรณ์เท่ากับ 1,524,060 บาทและอุปกรณ์สำนักงานเท่ากับ 48,100 บาท ดังตารางที่ 6.15

ตารางที่ 6.15 แสดงค่าเสื่อมราคา

ต้นทุน	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ค่าเสื่อมราคา– เครื่องจักร	1,524,060	1,524,060	1,524,060	1,524,060	1,524,060
ค่าเสื่อมราคา– เครื่องใช้สนง.	48,100	48,100	48,100	48,100	48,100

6.7 ประมาณการงบกำไรขาดทุน

ตารางที่ 6.16 แสดงประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย : บาท	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
รายได้ :					
รายได้จากการขาย	23,571,000	25,928,100	28,520,910	31,373,001	34,510,301
รายได้อื่น	-	-	-	-	-
รวมรายได้	23,571,000	25,928,100	28,520,910	31,373,001	34,510,301
หัก ต้นทุนขาย	11,053,346	12,891,754	14,077,230	15,287,917	16,602,614
กำไรขั้นต้น	12,517,654	13,036,346	14,443,680	16,085,084	17,907,687
หัก ค่าใช่จ่ายในการขายและบริหาร	6,802,967	5,733,356	5,864,793	6,082,440	6,395,527
กำไรก่อนภาษี	5,628,947	7,208,676	8,475,143	9,888,524	11,386,628
ภาษีเงินได้	1,688,684	2,162,603	2,542,543	2,966,557	3,415,988
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	3,940,263	5,046,073	5,932,600	6,921,967	7,970,639

จากประมาณการงบกำไรขาดทุน ปีแรกมีค่าใช้จ่ายสูงเนื่องมาจากกิจกรรมทางการตลาด เพื่อให้สินค้าเป็นที่รู้จัก

6.8 ประมาณการสถานะการเงิน

สมมติฐาน

1. เงินสดมาจากประมาณการกระแสเงินสด
2. เจ้าหนี้สรรพากรคือภาษีเงินได้ ซึ่งจะจ่ายชำระ ภายในเดือน พ.ค. ปีถัดไป

ตารางที่ 6.17 แสดงประมาณการงบดุล

หน่วย : บาท	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,755,407	11,282,459	19,217,159	28,185,300	38,227,530
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,488,640	5,866,480	4,244,320	2,622,160	1,000,000
รวมสินทรัพย์	14,244,047	17,148,939	23,461,479	30,807,460	39,227,530
หนี้สิน					
หนี้สินหมุนเวียน	1,688,684	2,162,603	2,542,543	2,966,557	3,415,988
หนี้สินไม่หมุนเวียน	2,615,100	-	-	-	-
รวมหนี้สิน	4,303,784	2,162,603	2,542,543	2,966,557	3,415,988
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,940,263	14,986,336	20,918,936	27,840,903	35,811,542
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,244,047	17,148,939	23,461,479	30,807,460	39,227,530

6.9 ประมาณการกระแสเงินสด

ตารางที่ 6.18 ประมาณการกระแสเงินสด

รายละเอียด	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน					
ยอดขายสุทธิ	23,571,000	25,928,100	28,520,910	31,373,001	34,510,301
เงินสดรับจากลูกหนี้การค้า ณ		2,357,100	2,592,810	2,852,091	3,137,300
เงินสดรับจากลูกหนี้การค้า ณ	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายค่าใช้จ่าย					
รวมเงินสดรับจากกิจกรรม	21,213,900	25,692,390	28,261,629	31,087,792	34,196,571
กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน					
ต้นทุนสินค้า					
วัตถุดิบ	-386,126	-424,738	-467,212	-513,933	-565,327
ค่าหีบห่อ	-	-	-	-	-
ค่าขนส่ง	-	-	-	-	-
ค่าซ่อมบำรุง	-368,515	-368,515	-368,515	-368,515	-368,515
วัสดุการผลิต	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายการผลิต	-	-	-	-	-
เงินเดือนผลิต	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการ					
การตลาดและส่งเสริมการขาย	-	-	-	-	-
ค่าใช้การการบริหาร					
ค่าใช้จ่ายในการขายบริหาร	-	-	-	-	-
ค่าคอมมิชชั่น	-	-	-	-	-
TAX	-	-	-	-	-
รวมเงินสดจ่ายจากกิจกรรม	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุน					
ค่าใช้จ่ายในการก่อตั้ง					

เงินสดจ่ายซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์	-				
เงินสดจ่ายค่าอุปกรณ์สำนักงาน	-240,500				
เงินสดจ่ายค่าสิทธิบัตร	-500,000				
รวมเงินสดจ่ายจากกิจกรรม	-				
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเงิน					
เงินสดรับจากผู้บริหาร	6,000,000				
เงินกู้	5,000,000				
คืนต้นเงินกู้	-	-			
จ่ายดอกเบี้ย	-	-132,872			
เงินสดที่ได้จากกิจกรรมการเงิน	8,252,028	-			
เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น(ลดลง)	3,393,457	4,114,612	7,573,685	8,571,069	9,588,983
เงินสดคงเหลือต้นงวด	0	3,393,457	7,508,068	15,081,753	23,652,822
เงินสดคงเหลือปลาย	3,393,457	7,508,068	15,081,753	23,652,822	33,241,805

6.10 การวิเคราะห์ทางการเงิน

6.10.1 การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิของบริษัท(Net Present Value)

ในการวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันของโครงการ จะหาค่าปัจจุบันสุทธิของ Free Cash Flow ของโครงการ โดยใช้ต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weight Average Cost of Capital:WACC)เป็นอัตราคิดลด(Discount Rate)

การคำนวณต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(WACC)ได้ดังนี้

1) ต้นทุนหนี้สิน(Cost of Debt:Kd)

ต้นทุนของหนี้สินของบริษัทคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อลูกค้ารายย่อยชั้นดี (Minimum Retail Rate:MRR) ของธนาคารพาณิชย์ไทยบวกด้วยอัตราส่วนต่าง(SPREAD)สูงสุดของลูกค้าทั่วไปที่คิดจากฐาน MRR ดังตารางที่ 6.19

ตารางที่ 6.19 แสดงค่า MRRและอัตราส่วนต่าง(SPREAD)ของแต่ละธนาคาร

Bank	MRR	Celling Rate	MRR+Celling Rate
ธนาคารกรุงเทพ	6.375	5.125	11.50
ธนาคารกสิกรไทย	6.45	5.00	11.45
ธนาคารไทยพาณิชย์	6.45	4.00	10.45
ธนาคารกรุงไทย	6.375	4.00	10.375
ธนาคารนครหลวง	6.75	5.00	11.75
ธนาคารทหารไทย	6.75	4.00	10.75
ค่าเฉลี่ย			11.05

ที่มา:ธนาคารแห่งประเทศไทยวันที่ 17 ตุลาคม พ.ศ. 2552

สรุป ต้นทุนของหนี้สิน(Kd)เท่ากับ 11.05

2) ต้นทุนของส่วนของเจ้าของ(Cost of Equity:Ke)

ต้นทุนเงินทุนส่วนของเจ้าของคำนวณจากสมการ Capital Asset Pricing Model(CAPM) โดย

Rf คืออัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10ปี ณ วันที่ 17/10/2552เท่ากับร้อยละ 5.5

ที่มา: www.thaibma.or.th

Rm คืออัตราผลตอบแทนตลาดคิดจากอัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 5 ปีที่อัตรา 18.68%

β คือค่าของความเสี่ยงในการลงทุนของผู้ถือหุ้นค่าเบต้าของบริษัทหาได้จากการนำค่าของหลักทรัพย์ของบริษัท TIPCOและMALEE ที่อยู่ในอุตสาหกรรมหมวดเดียวกันและมีสัดส่วนโครงสร้างเงินลงทุนใกล้เคียงกัน นำค่า β_Lมาคำนวณหาค่า Unleverage Beta ของอุตสาหกรรม (β_U) ซึ่งนำค่า β_Uที่ได้มาคำนวณหาค่าเบต้าของบริษัท(β_L)

$$\beta_U = \left(\frac{E}{D+E}\right) x\, \beta_L$$

β_L ของ TIPCO และ MALEE 3 ปีเท่ากับ 0.91 และ 1.26

ที่มา : บล. ทิสโก้(TISCO Research)

ตารางที่ 6.20 แสดงค่าการคำนวณ Unlevered Beta (Bu)

	Commerce Industry		
	TIPCO	MALEE	Banana Society
Levered Beta (BL)	0.91	1.26	
D/E Ratio	0.63	0.22	
Unlevered Beta (Bu)	0.57	0.28	0.425

Debt ของบริษัท 5,000,000 45%

Equityของบริษัท 6,000,000 55%

ค่า β_L ของบริษัท $= \frac{(D+E)}{E} \times \beta_U$

$= \frac{(1)}{0.55} \times 0.425$

$= 0.77$

โดยเพิ่มอัตราเสี่ยงของบริษัทเป็น 1 เท่าเนื่องจากบริษัทเพิ่งก่อตั้ง

$= 1.77$

ดังนั้นต้นทุนของส่วนของเจ้าของ(Ke) $= Rf + \beta_L(Rm-Rf)$

$= 5.5+1.77(18.68-5.5)$

Ke $= 28.83$

3) ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(WACC)

ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(WACC)คำนวณได้ดังนี้

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

โดย t คืออัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 30

$= 11.05(1-0.3) \times 0.45 + 28.83(0.55)$

WACC $= 19.34$

เพื่อความสะดวกในการคำนวณทางบริษัทจึงใช้ค่าWACC ที่ 20%เป็นอัตราตอบแทนคิดลด

ตารางที่ 6.21

การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิของบริษัท(Net Present Value)

ปีที่	ผลตอบแทนในแต่ละปี	r =20%	ค่าปัจจุบันของแต่ละปี	ค่าปัจจุบันของผลสะสม
0	-9,110,800	1.0000	(9,110,800)	(9,110,800)
1	3,393,457	0.8333	2,827,768	(6,283,032)
2	7,508,068	0.6944	5,213,602	(1,069,430)
3	15,081,753	0.5787	8,727,810	7,658,380
4	23,652,822	0.4823	11,407,756	19,066,136
5	33,241,805	0.4019	13,359,881	32,426,017
NPV = 32,426,017				

กำหนดให้ r คือ อัตราผลตอบแทนส่วนลด(Discount Rate) จากการวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ(Net Present Value)มีค่าเป็นบวก เท่ากับ 32,426,017 บาท แสดงว่าโครงการมีความเป็นไปได้ในการลงทุนสูง กระแสเงินสดเข้าคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันมากกว่ากระแสเงินสดออกตลอดอายุโครงการค่อนข้างสูง

6.10.2 การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน(Internal Rate of Return)

ตารางที่ 6.22 การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน(Internal Rate of Return)

ปีที่	เงินลงทุน	ผลตอบแทน	กระแสเงินสดรับ(จ่าย)
0	9,110,800	-	(9,110,800)
1	-	3,393,457	(5,717,343)
2	-	7,508,068	(1,790,725)
3	-	15,081,753	13,291,028
4	-	23,652,822	36,943,850
5	-	33,241,805	70,185,655
IRR เท่ากับ			90.81%

จากการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน(Internal Rate of Return) มีค่าเท่ากับ 90.81% ซึ่งมีค่าสูงกว่า อัตราผลตอบแทนลดที่ต้องการที่มีค่า เท่ากับ 20 % แสดงให้เห็นว่าบริษัท มีความเป็นไปได้ในการลงทุน

6.10.3 การวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน(Pay back Period)

ตารางที่ 6.23 การวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน(Pay back Period)

	เงินลงทุน	ผลตอบแทน	กระแสเงินสดรับ(จ่าย)	กระแสเงินสดสะสม
ปีที่ 0	9,110,800	-	(9,110,800)	(9,110,800)
ปีที่ 1	-	3,393,457	3,393,457	(5,717,343)
ปีที่ 2	-	7,508,068	7,508,068	(1,790,725)
ปีที่ 3	-	15,081,753	15,081,753	13,291,028
ปีที่ 4	-	23,652,822	23,652,822	36,943,850
ปีที่ 5	-	33,241,805	33,241,805	70,185,655
ระยะเวลาคืนทุน ประมาณเท่ากับ 2 ปี 1 เดือน 13 วัน				

จากการวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน(Pay back Period) ระยะเวลาที่บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิกลับคืนมา คุ้มเงินลงทุนเริ่มต้นของโครงการเท่ากับ 2 ปี 1 เดือน 13 วัน ซึ่งใช้ระยะเวลาคืนทุนค่อนข้างเหมาะสม เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิในระดับค่อนข้างสูงในแต่ละปี

6.10.4 การวิเคราะห์จุดคุ้มทุนในการดำเนินงาน(Break even Point Analysis)

ตารางที่ 6.24 การวิเคราะห์จุดคุ้มทุนในการดำเนินงาน(Break even Point Analysis)

รายละเอียด	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ยอดขาย(ขวด)	128,580	141,438	155,582	171,140	188,254
ต้นทุนคงที่(บาท)	12,113,031	13,188,758	14,372,269	15,674,551	17,107,740
ต้นทุนผันแปร	6,482,700	5,591,224	5,797,116	5,949,271	6,188,981
ต้นทุนรวม	18,595,731	18,779,982	20,169,385	21,623,823	23,296,721
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	4,975,269	7,148,118	8,351,525	9,749,178	11,213,580
จุดคุ้มทุน	30,638	26,188	26,933	27,439	28,358

ตารางที่ 6.25 ต้นทุนต่อขวด

รายละเอียด	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557
ยอดขาย(ขวด)	128,580	141,438	155,582	171,140	188,254
ต้นทุนคงที่(บาท)	50.42	39.53	37.26	34.76	32.88
ต้นทุนผันแปร	94.21	93.25	92.38	91.59	90.88
ต้นทุนรวม	144.62	132.78	129.64	126.35	123.75
ต้นทุนเฉลี่ย	131.3				

6.10.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน(Financial Ratio)

ตารางที่ 6.26 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน(Financial Ratio)

RATIO	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	
LIQUIDITY RATIOS						
CURRENT RATIO	4.00	5.22	7.56	9.50	11.19	TIMES
ACID TEST (QUICK) RATIO	3.41	4.67	7.05	9.03	10.74	TIMES
ASSET MANAGEMENT RATIOS						
INVENTENTORY TURNOVER	16.59	30.95	31.96	31.97	32.21	TIMES
AVERAGE COLLECTION PERIOD		34.84	34.84	34.84	34.84	DAYS
FIXED ASSETS TURNOVER		3.88	5.64	9.14	19.06	TIMES
TOTAL ASSETS TURNOVER		1.65	1.40	1.16	0.99	TIMES
LEVERAGE RATIOS						
DEBT RATIO		12.61%	10.84%	9.63%	8.71%	%

PROFITABILITY RATIOS						
PROFIT MARGIN ON SALES		50.28%	50.64%	51.27%	51.89%	%
RETURN ON ASSET (ROA)		32.15%	29.22%	25.51%	22.76%	%
RETURN ON COMMON EQUITY (ROE)		40.49%	33.05%	28.39%	25.04%	%

LIQUIDITY RATIOS จาก Liquidity Ratio จะพบว่า บริษัทมีสภาพคล่องในระดับที่ค่อนข้างสูงในปีแรก โดยที่ค่า Current Ratio มีค่าเท่ากับ 4.00, 5.22, 7.56, 9.50 และ11.19 ตามลำดับและ Quick Ratio มีค่าเท่ากับ 3.41, 4.67, 7.05, 9.03 และ 10.74เท่าตามลำดับ ทั้งนี้ควรที่จะเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสากรรม เพื่อดูภาพรวมของกลุ่มธุรกิจ

ASSET MANAGEMENT RATIOS จาก Asset Management Ratios ปี 1 -5ในด้านอัตราส่วน Inventory Turnover พบว่า บริษัทมีความสามารถสูงในการเปลี่ยนสินค้าเป็นเงินสดโดยมีค่าเท่ากับ 16.59, 30.95, 31.96, 31.97 และ 32.2ครั้งใน 1 ปีตามลำดับ อัตราส่วนAverage Collection Period เท่ากับ 34.84, 34.84, 34.84และ34.84วัน ตามลำดับ ซึ่งแสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการเก็บหนี้สูง นอกจากนี้ Fixed Assets Turnover มีค่าเท่ากับ3.88, 5.64, 9.14 และ19.06ครั้งตามลำดับและ Total Assets Turnover มีมีค่าเท่ากับ 1.65, 1.40, 1.16และ 0.99 ครั้งตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารประสิทธิภาพของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ของบริษัทมาใช้ได้อย่างไม่เต็มที่ เนื่องจากกิจการมีการลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ถาวร เช่น เครื่องจักร เป็นต้น ที่ค่อนข้างสูง

LEVERAGE RATIOS ส่วนในด้านอัตราส่วนโครงสร้างของเงินทุน (Leverage Ratios)ซึ่งเป็นตัววัดความสามารถในการชำระหนี้สินระยะยาว และเป็นเครื่องบ่งชี้ว่ากิจการมีความสามารถที่จะจ่ายชดใช้หนี้สินที่มีต่อเจ้าหนี้ระยะยาวเพียงใด ความสามารถในการชำระหนี้สินระยะยาวจะเกิดขึ้นเมื่อกิจการสามารถสร้างรายได้จนเพียงพอสำหรับค่าใช้จ่ายอื่นๆ และดอกเบี้ย จากอัตราส่วน Debt to Total Asset จะพบว่ามีค่าเท่ากับ 12.61%, 10.84%, 9.63% และ8.71%ซึ่งค่อนข้างต่ำจึงคาดว่าบริษัทไม่น่าจะมีปัญหาเรื่องสภาพคล่องหรือการจ่ายชำระหนี้คืนในอนาคตและจะเอื้อประโยชน์ต่อบริษัทในการกู้เงินจากเจ้าหนี้

PROFITABILITY RATIOS ส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดี โดยบริษัทมี Gross Margin อยู่ในระดับค่อนข้างดี แม้ว่าปีแรกต้องใช้เงินในการลงทุนเบื้องต้นมาก และกิจกรรมทางการตลาดที่ค่อนข้างสูง ดังจะเห็นได้ว่า บริษัทจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ในอนาคต โดยด้าน Gross Profit Margin จะวิเคราะห์จาก ProfitabilityRatio พบว่า Profit Margin on Sales มีค่าเท่ากับ 50.28%, 50.64%, 51.27% และ51.89%ตามลำดับ Return on Asset มีค่าเท่ากับ 32.15%,29.22%,25.51%และ22.76%ตามลำดับ และ Return on Common Equity มีค่าเท่ากับ 40.49%,33.05%,28.39%และ25.04%ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่า Profitability Ratio ของบริษัทมีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นทุกปีอย่างต่อเนื่อง

6.11 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis)

บริษัทจะพยากรณ์ตัวแปรทางการเงินโดยใช้สมมติฐานใน 3 กรณี คือ

ตารางที่ 6.27 สมมติฐานตัวแปรที่ใช้พยากรณ์ทางการเงิน

สมมติฐานกรณีเศรษฐกิจดี (Worst case scenario)	สมมติฐานกรณีเศรษฐกิจปกติ (Expected case scenario)	สมมติฐานกรณีเศรษฐกิจไม่ดี (Worst case scenario)
o การเปลี่ยนแปลงของยอดขายเพิ่มขึ้นจากเป้าที่ตั้งไว้ 10% o ต้นทุนสินค้า(เฉพาะวัตถุดิบ) ลดลงขึ้น 20 %	o การเปลี่ยนแปลงของยอดขายตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ o ยอดสินค้าคงเหลือปลายปีคงเหลือเท่ากับ 10% จากยอดขายปีถัดไป	o การเปลี่ยนแปลงของยอดขายลดลงจากเป้าที่ตั้งไว้ 20% o ต้นทุนสินค้า(เฉพาะวัตถุดิบ) เพิ่มขึ้น 20 %

<u>การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NetPresent Value)</u>

ตารางที่ 6.28 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ

กรณีการเปลี่ยนแปลง	ยอดขาย (บาท)	มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (บาท)
กรณีเศรษฐกิจดี	28,285,200	47,071,059
กรณีเศรษฐกิจปกติ	23,571,000	32,426,017
กรณีเศรษฐกิจไม่ดี	18,856,800	200,712

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบในกรณีเศรษฐกิจดี กรณีเศรษฐกิจปกติและกรณีเศรษฐกิจไม่ดี พบว่ามูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มีค่าเท่ากับ 47,071,059 บาท , 32,426,017 บาท และ 200,712 บาท ตามลำดับ จากการวิเคราะห์หากเศรษฐกิจยอดขายจะลดลงถึง 20% ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้น 20% แม้บริษัทจะมีความน่าสนใจต่อนักลงทุน แต่ก็ยังคงมีความเสี่ยงต่อการลงทุนในกรณีเศรษฐกิจไม่ดีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) จะมีค่าน้อยลงมาก ดังนั้น ผู้ลงทุนจะต้องระมัดระวังทางด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมาก เพื่อเป็นการลดความเสี่ยง

<u>การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (InternalRate of Return, IRR)</u>

ตารางที่ 6.29 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (InternalRate of Return, IRR)

กรณีการเปลี่ยนแปลง	ยอดขาย (บาท)	อัตราผลตอบแทน(IRR)
กรณีเศรษฐกิจดี	28,285,200	106.6 %
กรณีเศรษฐกิจปกติ	23,571,000	90.81 %
กรณีเศรษฐกิจไม่ดี	18,856,800	21.11 %

เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบในกรณีเศรษฐกิจดี กรณีเศรษฐกิจปกติ และกรณีเศรษฐกิจไม่ดี พบว่า บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับ 106.6 % , 90.81 % และ 21.11 % ตามลำดับ ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้ที่จะลงทุน