

บทที่ 5

การวิเคราะห์ด้านการเงิน

การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการลงทุนเป็นการวิเคราะห์ที่มุ่งหาผลตอบแทนทางการเงินอย่างเป็นกระบวนการ เพื่อให้ผู้ประกอบการมั่นใจว่าจะไม่ประสบปัญหาทางการเงินใดๆ ในทุกขั้นตอนตลอดอายุของโครงการ หรือเกิดปัญหาให้น้อยที่สุด ซึ่งถือเป็นวัตถุประสงค์หลักของการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงิน โดยใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ

5.1 การวิเคราะห์ต้นทุน

การวิเคราะห์ต้นทุนของโครงการคลังข้อมูลเพชรอนไลน์ พิจารณาตามความเหมาะสมและลักษณะของธุรกิจ ซึ่งได้จากการสอบถามผู้ประกอบการ การประมาณการและการหาข้อมูลเพิ่มเติมของผู้ศึกษา สามารถแบ่งต้นทุนได้เป็น 2 ประเภท คือ ต้นทุนคงที่ และต้นทุนแปรผัน

5.1.1 ต้นทุนคงที่ (Fixed Cost)

โครงการคลังข้อมูลเพชรอนไลน์สามารถเป็นต้นทุนคงที่ได้เป็น 3 ลักษณะได้แก่ ต้นทุนคงที่ในการลงทุน ต้นทุนคงที่ในการดำเนินงาน และต้นทุนคงที่ในการประชาสัมพันธ์

ตารางที่ 5.1

ประมาณการต้นทุนคงที่โครงการคลังข้อมูลเพชรอนไลน์

ต้นทุนคงที่ในการลงทุน	ค่าใช้จ่าย (บาท)
ค่าการติดตั้งระบบไฟฟ้า	3,500
ค่าตกแต่งสำนักงาน	5,000
ค่าติดตั้งระบบทำความเย็น(เครื่องปรับอากาศ 1 เครื่อง)	20,000
ค่าคอมพิวเตอร์สำนักงาน 2 เครื่อง	40,000
ค่าคอมพิวเตอร์พกพาต่อพนักงานชาย 1 คน	15,000
ค่าอุปกรณ์สำนักงาน	45,000

ค่าระบบประมวลผล(Web Application)	250,000
ค่าเงินสดหมุนเวียนภายใน	460,000
รวม	838,500
ต้นทุนคงที่ในการดำเนินงานต่อปี	ค่าใช้จ่ายต่อปี (บาท)
ค่าเช่าพื้นที่ออนไลน์(domain name)/ปี	350
ค่าสาธารณูปโภค ไฟฟ้า, ประปา	16,000
ค่าบำรุงรักษาระบบ(MA)/ปี	25,000
ค่าเช่าพื้นที่เก็บข้อมูล (server)/ปี รองรับสมาชิกได้ประมาณ 1,000 ราย	30,000
ค่าบริการสัญญาณเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตสำนักงาน	7,560
ค่าบริการสัญญาณเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตต่อพนักงานขาย 1 ราย	12,000
ค่าเช่าพื้นที่สำนักงานปี	96,000
ค่าจ้างพนักงานขายและประชาสัมพันธ์ 1 ราย/ปี	96,000
ค่าจ้างพนักงานบัญชีและดูแลระบบ/ปี	228,000
ค่าจ้างผู้จัดการ	420,000
รวม	905,910
ต้นทุนคงที่ในการประชาสัมพันธ์ปีแรก	ค่าใช้จ่ายปีที่ 1 (บาท)
ค่าทำนามบัตร(1,000 ใบ)	3,000
ค่าจัดส่งจดหมายในประเทศจำนวน 7,302 ราย	21,906
ค่าทำใบประกาศประชาสัมพันธ์ 10,000 แผ่น	30,000
รวม	54,906

ที่มา : จากการสอบถามผู้ประกอบการและการศึกษาของผู้วิจัย

5.1.2 ค่าเสื่อมราคา

จากตารางที่ 5.2 และ 5.3 แสดงการคิดค่าเสื่อมราคาในต้นทุนคงที่ คำนวณโดยวิธีเส้นตรง (Straight Line) เป็นการกระจายต้นทุนของทรัพย์สินถาวรออกไปให้เท่าๆ กันตลอดอายุการใช้งานทรัพย์สิน

1. มูลค่าซากตามบัญชี (Book Value)

สามารถคิดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ

- การคิดค่าเสื่อมอายุใช้งาน 5 ปี ได้แก่ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และ ค่าระบบประมวลผล(Web Application)
- การคิดค่าเสื่อมอายุใช้งาน 7 ปี ได้แก่ ค่าการติดตั้งระบบไฟฟ้า, ค่าตกแต่งสำนักงาน, ค่าติดตั้งระบบทำความเย็น, ค่าเสื่อมอุปกรณ์สำนักงาน

2. มูลค่าซากตลาดที่คาดว่าจะกิจการจะได้รับ(Estimated Market Value)

คือกระแสเงินสดที่โครงการจะได้รับจริงเมื่อมีการขายทรัพย์สินเมื่อเลิกกิจการ กำหนดให้

- อุปกรณ์คอมพิวเตอร์อายุการใช้งาน 5 ปีที่ร้อยละ 10
- อุปกรณ์คอมพิวเตอร์อายุการใช้งาน 4 ปีที่ร้อยละ 15
- อุปกรณ์คอมพิวเตอร์อายุการใช้งาน 3 ปีที่ร้อยละ 20
- อุปกรณ์คอมพิวเตอร์อายุการใช้งาน 2 ปีที่ร้อยละ 25
- อุปกรณ์คอมพิวเตอร์อายุการใช้งาน 1 ปีที่ร้อยละ 50
- อุปกรณ์สำนักงานอายุ 5 ปีที่ร้อยละ 10
- เครื่องปรับอากาศอายุ 5 ปีที่ร้อยละ 10

ตารางที่ 5.2

การคิดค่าเสื่อมและมูลค่าซากตามบัญชี (Book Value)

ประเภททรัพย์สิน	อายุ สินทรัพย์ (ปี)	ราคาทรัพย์สิน (บาท)	ค่าเสื่อมต่อปี (บาท)	คงเหลือสุทธิ ในปีที่ 5 (บาท)
ค่าการติดตั้งระบบไฟฟ้า	7	3,500	500	1,000
ค่าตกแต่งสำนักงาน	7	5,000	714.3	1,428.5
ค่าติดตั้งระบบทำความเย็น	7	20,000	2,857	5,714
ค่าอุปกรณ์สำนักงาน	7	45,000	6,428	12,856

ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	5	20,000	4,000	1
ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	4	20,000	4,000	4,000
ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	3	20,000	4,000	8,000
ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	2	20,000	4,000	12,000
ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	1	20,000	4,000	16,000
ค่าคอมพิวเตอรืพกพา/เครื่อง	5	15,000	3,000	1
ค่าระบบประมวลผล	5	250,000	50,000	1

ที่มา : การศึกษาของผู้วิจัย

ตารางที่ 5.3

การคิดค่าเสื่อมและ มูลค่าซากตลาดที่คาดว่าจะได้รับ(Estimated Market Value)

ประเภททรัพย์สิน	อายุสินทรัพย์ (ปี)	ราคาทรัพย์สิน (บาท)	มูลค่าซากที่คาดว่าจะได้รับ(%)	คงเหลือสุทธิในปีที่ 5 (บาท)
ค่าการติดตั้งระบบไฟฟ้า	7	3,500	-	-
ค่าตกแต่งสำนักงาน	7	5,000	-	-
ค่าติดตั้งระบบทำความเย็น	5	20,000	10%	2,000
ค่าอุปกรณ์สำนักงาน	5	45,000	10%	4,500
ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	5	20,000	10%	2,000
ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	4	20,000	15%	3,000
ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	3	20,000	20%	4,000
ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	2	20,000	25%	5,000
ค่าคอมพิวเตอรืสำนักงาน/เครื่อง	1	20,000	50%	10,000
ค่าคอมพิวเตอรืพกพา/เครื่อง	5	15,000	10%	1,500
ค่าระบบประมวลผล	5	250,000	-	-

ที่มา : การศึกษาของผู้วิจัย

5.1.3 ต้นทุนแปรผัน (Variable Cost)

หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น จากการให้ค่านายหน้าแก่พนักงานขาย เมื่อสามารถหาสมาชิกเข้ามาใช้งานในระบบใหม่ได้ โดยคิดค่านายหน้าเป็นจำนวนร้อยละ 10 ของยอดค่าสมัครสมาชิกที่สามารถหาได้ใหม่ คือ ถ้ายังมีจำนวนสมาชิกสมัครเข้าใช้บริการในระบบมากขึ้นๆ ค่าใช้จ่ายประเภทนี้ก็จะยิ่งสูงตามไปด้วย

5.2 สมมติฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์

1. ความเสี่ยง

โครงการคลังข้อมูลเพชรรออนไลน์มีการจัดสิทธิบัตรการประดิษฐ์ และมีการตั้งราคาค่าบริการสมาชิกรายปีในอัตราที่ต่ำ ซึ่งทั้งสองทางสามารถเป็น Barrier to Entry ได้ระดับหนึ่ง แต่ทั้งนี้โครงการก็ยังเผชิญความเสี่ยงจากการเกิดขึ้นของเว็บไซต์ในลักษณะใกล้เคียง หรือเลียนแบบคลังข้อมูลเพชรรออนไลน์ โดยที่ไม่สามารถสร้าง Barrier to Entry ในการเข้าสู่ตลาดของคู่แข่งรายอื่นๆ ได้อย่างสมบูรณ์

2. แหล่งของเงินทุน

โครงการคลังข้อมูลเพชรรออนไลน์ใช้เงินลงทุนจากกำไรสะสมของธุรกิจเดิม รวมเป็นเงิน 850,000 บาท โดยมีแหล่งใช้ไปของเงินทุนจากการประมาณการลงทุนเริ่มแรกของโครงการในส่วนต้นทุนคงที่ก่อนการดำเนินงานเป็นเงินทั้งสิ้น 378,500 บาท ที่เหลือเป็นเงินสดหมุนเวียน

3. ค่าเสียโอกาสของเงินทุน

โครงการคลังข้อมูลเพชรรออนไลน์ได้ใช้เงินลงทุนจากกำไรสะสมในส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด ซึ่งผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดว่าจะได้รับสำหรับเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น $k_s = 15\%$ ดังนั้นในโครงการนี้จึง ให้ค่าต้นทุนค่าเสียโอกาสของเงินทุน (k) ของโครงการเท่ากับ 15% กำหนดระยะเวลาลงทุน 5 ปี

4. เงินสดหมุนเวียน

เป็นเงินสดเบื้องต้นที่ใช้ในการดำเนินงาน เนื่องจากการดำเนินงานของธุรกิจไม่มีค่าใช้จ่ายในซื้อสินค้าวัตถุดิบเข้า ดังนั้นเงินสดหมุนเวียนจึงเป็นกระแสเงินสดในส่วน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และ ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์ ซึ่งเงินสดหมุนเวียนนี้สามารถใช้เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ระหว่างดำเนินงานครอบคลุมระยะเวลา 6 เดือน แรกตั้งแต่เริ่มโครงการเนื่องจากโครงการมีกลยุทธ์การตลาดในการให้มีการใช้บริการโดยไม่คิดค่าสมาชิกใน 6 เดือนแรก

5. อัตราการขึ้นค่าเช่าสำนักงาน

การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินนี้กำหนดให้สัญญาเช่าพื้นที่ที่จะทำสัญญาในอายุ 3 ปี จึงกำหนดให้ค่าเช่าสำนักงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ในปีที 4 ถึงปีสุดท้ายของโครงการ

6. ค่าบริการสัญญาณเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต

กำหนดให้ค่าบริการเชื่อมต่อสัญญาณอินเทอร์เน็ตสำหรับสำนักงานที่ 630 บาทต่อเดือน (TRUE INTERNET) และค่าบริการเชื่อมต่อสัญญาณอินเทอร์เน็ตต่อพนักงานขาย 1 ราย (SIM Card AIS ใน Note Book computer) ที่ 1,000 บาทต่อเดือน

7. อัตราการขึ้นเงินเดือน

การวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินนี้กำหนดให้มีอัตราการขึ้นเงินเดือนพนักงานร้อยละ 5 ต่อปี

8. พื้นที่เก็บข้อมูลและประมวลผล (Server)

ตารางที่ 5.4 แสดงการกำหนดให้พื้นที่เก็บข้อมูลและประมวลผลของโครงการที่สามารถรองรับสมาชิกในปริมาณต่างๆ โดยหากจำนวนสมาชิกเพิ่มมากขึ้น ทางโครงการจะต้องเพิ่มขนาด พื้นที่เก็บข้อมูลและประมวลผล ส่งผลให้ค่าเช่าพื้นที่ต่อเดือนเพิ่มขึ้น ดังนี้

ตารางที่ 5.4

การกำหนดค่าเช่าพื้นที่เก็บข้อมูลและประมวลผล (Server)

จำนวนสมาชิก (คน)	ประเภทServer (เครื่อง)	ค่าเช่าพื้นที่ต่อเดือน (บาท)
0-1,000	Share Server 1 เครื่อง	2,500
1,000-4,000	Own Server 1 เครื่อง	5,000
4,000-10,000	Own Server 2 เครื่อง	10,000

ที่มา : การศึกษาของผู้วิจัย

9. พนักงานดูแลระบบ

จากตารางที่ 5.5 กำหนดให้พนักงานประจำสำนักงาน 1 คน สามารถรองรับการบริการต่อจำนวนสมาชิก 800 ราย ดังนั้นจากที่โครงการว่าจ้างผู้จัดการและพนักงานดูแลระบบอย่างละคนในการดำเนินงานเริ่มต้น ทำให้โครงการมีกำลังในการรองรับการบริการสมาชิกจำนวน

1,600 ราย หากต่อมาโครงการมีจำนวนสมาชิกมากกว่า 1,600 ราย โครงการจำเป็นต้องเพิ่มพนักงานดูแลระบบ 1 คน พร้อมคอมพิวเตอร์ 1 เครื่องให้แก่พนักงานในการดำเนินงานบริการสมาชิก

ตารางที่ 5.5

การกำหนดความสามารถในการรองรับการบริการสมาชิก

จำนวนผู้ใช้บริการ (คน)	ประเภทพนักงาน	ความสามารถรองรับการบริการ (คน)	ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (บาท)
0-1,600	ผู้จัดการ	800	35,000/เดือน
	พนักงานบัญชีและดูแลระบบ	800	19,000/เดือน
1,600-2,400	เพิ่มพนักงานดูแลระบบ 1 คน	800	15,000/เดือน
	เพิ่มคอมพิวเตอร์สำนักงาน 1 เครื่อง	-	20,000/เครื่อง
2,400-3,200	เพิ่มพนักงานดูแลระบบ 1 คน	800	15,000/เดือน
	เพิ่มคอมพิวเตอร์สำนักงาน 1 เครื่อง	-	20,000/เครื่อง
3,200-4,000	เพิ่มพนักงานดูแลระบบ 1 คน	800	15,000/เดือน
	เพิ่มคอมพิวเตอร์สำนักงาน 1 เครื่อง	-	20,000/เครื่อง
4,000-4,800	เพิ่มพนักงานดูแลระบบ 1 คน	800	15,000/เดือน
	เพิ่มคอมพิวเตอร์สำนักงาน 1 เครื่อง	-	20,000/เครื่อง
4,800-5,600	เพิ่มพนักงานดูแลระบบ 1 คน	800	15,000/เดือน
	เพิ่มคอมพิวเตอร์สำนักงาน 1 เครื่อง	-	20,000/เครื่อง

ที่มา : การศึกษาของผู้วิจัย

10. กรณีในการศึกษาการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ (Sensitivity Analysis)

ทำการศึกษาทางการเงิน 2 รูปแบบ คือ เมื่อดำเนินกิจการในรูปแบบบุคคลธรรมดา และเมื่อดำเนินกิจการในรูปแบบนิติบุคคล โดยทั้ง 2 รูปแบบจะสามารถแบ่งกรณีศึกษาความอ่อนไหวของโครงการ จากการศึกษาการประมาณการส่วนแบ่งตลาดตามบทที่ 4 ตารางที่ 4.5 ได้ดังนี้

1. กรณีปกติ (Base Case) คือ
 - กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการ 722 รายต่อปี
 - กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการ 722 รายต่อปี และไม่มี การเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการ
 - กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการ 722 รายต่อปี และมีการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการคงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี
 - แนวทางในการดำเนินธุรกิจต่อไป
2. กรณีต่ำกว่าปกติ (Worst Case) คือ
 - กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการต่ำกว่าเป้าหมายที่ 360 รายต่อปี
 - กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการต่ำกว่าเป้าหมายที่ 360 รายต่อปี และไม่มี การเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการ
 - กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการต่ำกว่าเป้าหมายที่ 360 รายต่อปี และมีการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการคงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี
 - แนวทางในการแก้ปัญหา
3. กรณีดีกว่าปกติ (Best Case) คือ
 - กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการเกินเป้าหมายที่ 1,083 รายต่อปี
 - กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการเกินเป้าหมายที่ 1,083 รายต่อปี และไม่มี การเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการ
 - กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการเกินเป้าหมายที่ 1,083 รายต่อปี และมีการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการคงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี
 - แผนฉุกเฉินเพื่อรองรับในการดำเนินงาน
4. กรณีจำนวนยอดผู้ใช้บริการต่อปีน้อยที่สุดที่ทำให้ NPV ใกล้เคียง 0 และ IRR ใกล้เคียงต้นทุนทางการเงิน

5.3 ผลการวิเคราะห์ทางการเงิน

ผลการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินจากการวิเคราะห์เกณฑ์ในการตัดสินใจลงทุน ได้แก่ มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ระยะเวลาคืนทุน (PB) และการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของโครงการ (Sensitivity Analysis) โดยการประมาณการยอดขายและต้นทุนของโครงการคลังข้อมูลเพชรออนไลน์ สมมติฐานทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์

ทั้งหมดตามที่กล่าวมาข้างต้น สามารถแสดงผลการวิเคราะห์ทางการเงินได้จากตารางที่ 5.6 และ 5.7 ได้ดังนี้

(A) วิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินดำเนินกิจการรูปแบบบุคคลธรรมดา

1. กรณีปกติ (Base Case) คือ กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการ 722 รายต่อปี

A-1 กรณีปิดกิจการเมื่อสิ้นปีที่ 5

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 3,524,405 บาท IRR = 62.51% และ ระยะเวลาคืนทุน 2.69 ปี

A-2 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยไม่มีการเติบโตของรายได้

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 15,917,698 บาท IRR = 106.20% และ ระยะเวลาคืนทุน 2.69 ปี

A-3 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยมีการเติบโตของรายได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 23,031,552 บาท IRR = 120.13% และ ระยะเวลาคืนทุน 2.69 ปี

2. กรณีต่ำกว่าปกติ (Worst Case) คือ กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการต่ำกว่าเป้าหมายที่ 360 รายต่อปี

B-1 กรณีปิดกิจการเมื่อสิ้นปีที่ 5

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 41,233 บาท IRR = 15.19% และ ระยะเวลาคืนทุน 4.29 ปี

B-2 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยไม่มีการเติบโตของรายได้

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 4,858,971 บาท IRR = 56.46% และ ระยะเวลาคืนทุน 4.38 ปี

B-3 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยมีการเติบโตของรายได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 7,704,361 บาท IRR = 69.78% และ ระยะเวลาคืนทุน 4.38 ปี

3. กรณีดีกว่าปกติ (Best Case) คือ กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการเกินเป้าหมายที่ 1,083 รายต่อปี

C-1 กรณีปิดกิจการเมื่อสิ้นปีที่ 5

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 6,960,657 บาท IRR = 94.05% และ ระยะเวลาคืนทุน 2.15 ปี

C-2 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยไม่มีการเติบโตของรายได้

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 26,629,472 บาท IRR = 136.85% และ ระยะเวลาคืนทุน 2.15 ปี

C-3 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยมีการเติบโตของรายได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 37,843,988 บาท IRR = 151.05% และ ระยะเวลาคืนทุน 2.15 ปี

4. กรณีอัตราการขายตัวของจำนวนสมาชิกต่อปี น้อยที่สุดที่ทำให้ NPV ใกล้เคียง 0 และ IRR ใกล้เคียงต้นทุนทางการเงิน ในขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ นอกจากที่โครงการกำหนดคงที่ พบว่าโครงการต้องมีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 330 รายต่อปี หรือ 28 รายต่อเดือน จึงจะทำให้ NPV = 3,104 และ IRR = 15.05% ระยะเวลาคืนทุน 4.31 ปี

(B) วิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินรูปแบบดำเนินกิจการแบบนิติบุคคล

1. กรณีปกติ (Base Case) คือ กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการ 722 รายต่อปี

E-1 กรณีปิดกิจการเมื่อสิ้นปีที่ 5

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 2,162,538 บาท IRR = 47.83% และ ระยะเวลาคืนทุน 3.05 ปี

E-2 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยไม่มีการเติบโตของรายได้

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 10,850,983 บาท IRR = 89.71% และ ระยะเวลาคืนทุน 3.05 ปี

E-3 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยมีการเติบโตของรายได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 15,879,946 บาท IRR = 102.9% และ ระยะเวลาคืนทุน 3.05 ปี

2. กรณีต่ำกว่าปกติ (Worst Case) คือ กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการต่ำกว่าเป้าหมายที่ 360 รายต่อปี

F-1 กรณีปิดกิจการเมื่อสิ้นปีที่ 5

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนต่ำกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = -379,775 บาท IRR = 7.82% และ ระยะเวลาคืนทุน 4.59 ปี

F-2 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยไม่มีการเติบโตของรายได้

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนต่ำกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 2,993,800 บาท IRR = 45.52% และ ระยะเวลาคืนทุน 4.85 ปี

F-3 กรณีดำเนินกิจการต่อโดยมีการเติบโตของรายได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนต่ำกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 5,027,000 บาท IRR = 57.52% และ ระยะเวลาคืนทุน 4.85 ปี

3. กรณีดีกว่าปกติ (Best Case) คือ กรณีที่โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการเกินเป้าหมายที่ 1,083 รายต่อปี

G-1กรณีปิดกิจการเมื่อสิ้นปีที่ 5

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 4,605,159 บาท IRR = 75.11% และ ระยะเวลาคืนทุน 2.34 ปี

G-2กรณีดำเนินกิจการต่อโดยไม่มีการเติบโตของรายได้

พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 18,397,408 บาท IRR = 116.8% และ ระยะเวลาคืนทุน 2.34 ปี

G-3กรณีดำเนินการต่อโดยมีการเติบโตของรายได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี พบว่าโครงการให้ผลตอบแทนสูงกว่าจำนวนเงินที่ลงทุน และต้นทุนทางการเงินของโครงการที่ (15%) โดยที่ NPV = 26,304,671 บาท IRR = 130.5% และ ระยะเวลาคืนทุน 2.34 ปี

4. กรณีอัตราการขยายตัวของจำนวนสมาชิกต่อปี น้อยที่สุดที่ทำให้ NPV ใกล้เคียง 0 และ IRR ใกล้เคียงต้นทุนทางการเงิน ในขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ นอกจากที่โครงการกำหนดคงที่ พบว่าโครงการต้องมีจำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 370 รายต่อปี หรือ 30.8 รายต่อเดือน จึงจะทำให้ NPV = 13,061 และ IRR = 15.24% ระยะเวลาคืนทุน 4.27 ปี

ตารางที่ 5.6

(A) วิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินดำเนินการรูปแบบบุคคลธรรมดา

กรณี	กรณีจ้างพนักงาน ชาย 1 คน	การดำเนินการ กิจการ	NPV(บาท)	IRR (%)	Payback period (ปี)	ตารางการ คำนวณ
1	กรณีปกติ (Base Case) โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการ 722 รายต่อปี	A-1 ปิดกิจการเมื่อสิ้นปีที่ 5	3,524,405	62.15	2.69	ภาคผนวก A-1
		A-2 ดำเนินการกิจการต่อ โดยไม่มีการเติบโตของรายได้	15,917,698	106.2	2.69	ภาคผนวก A-2
		A-3 ดำเนินการกิจการต่อ โดยมีการเติบโตของรายได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี	23,031,552	120.1	2.69	ภาคผนวก A-3

2	กรณีต่ำกว่าปกติ (Worst Case) โครงการมีจำนวนผู้ให้บริการ 360 ราย ต่อปี	B-1 ปิดกิจการเมื่อ สิ้นปีที่ 5	41,233	15.19	4.29	ภาคผนวก B-1
		B-2 ดำเนินกิจการ ต่อ โดยไม่มีการ เติบโตของราย ได้	4,858,971	56.46	4.38	ภาคผนวก B-2
		B-3 ดำเนินกิจการ ต่อ โดยมีการ เติบโตของราย ได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี	7,704,361	69.78	4.38	ภาคผนวก B-3
3	กรณีดีกว่าปกติ (Best Case) มีจำนวนผู้ให้บริการ 1,083 รายต่อปี	C-1 ปิดกิจการเมื่อ สิ้นปีที่ 5	6,960,657	94.05	2.15	ภาคผนวก C-1
		C-2 ดำเนินกิจการ ต่อ โดยไม่มีการ เติบโตของราย ได้	26,629,472	136.9	2.15	ภาคผนวก C-2
		C-3 ดำเนินกิจการ ต่อ โดยมีการ เติบโตของราย ได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี	37,843,988	151.1	2.15	ภาคผนวก C-3
4	กรณีจำนวนยอดผู้ ให้บริการต่อปีน้อย ที่สุดที่ทำให้ NPV ไกล่ 0 และ IRR ไกล่ ต้นทุนทางการเงิน คือ 330 รายต่อปี		3,104	15.05	4.31	ภาคผนวก D

ที่มา : จากการศึกษาของผู้วิจัย

ตารางที่ 5.7

(B) วิเคราะห์ความเป็นไปได้ทางการเงินรูปแบบดำเนินกิจการแบบนิติบุคคล

กรณี	กรณีจ้างพนักงาน ชาย 3 คน	การดำเนิน กิจการ	NPV(บาท)	IRR%	Payback period (ปี)	ตารางการ คำนวณ
1	กรณีปกติ (Base Case) โครงการมี จำนวนผู้ใช้บริการ 722 รายต่อปี	E-1 ปิดกิจการเมื่อ สิ้นปีที่ 5	2,162,538	47.83	3.05	ภาคผนวก E-1
		E-2 ดำเนินกิจการ ต่อ โดยไม่มีการ เติบโตของราย ได้	10,850,983	89.71	3.05	ภาคผนวก E-2
		E-3 ดำเนินกิจการ ต่อ โดยมีการ เติบโตของราย ได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี	15,879,946	102.9	3.05	ภาคผนวก E-3

2	กรณีต่ำกว่าปกติ (Worst Case) โครงการมีจำนวนผู้ใช้บริการ 360 ราย ต่อปี	F-1 ปิดกิจการเมื่อสิ้นปีที่ 5	-379,775	7.82	4.59	ภาคผนวก F-1
		F-2 ดำเนินกิจการต่อ โดยไม่มีการเติบโตของรายได้	2,993,800	45.52	4.85	ภาคผนวก F-2
		F-3 ดำเนินกิจการต่อ โดยมีการเติบโตของรายได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี	5,027,000	57.52	4.85	ภาคผนวก F-3
3	กรณีดีกว่าปกติ (Best Case) มีจำนวนผู้ใช้บริการ 1,083 รายต่อปี	G-1 ปิดกิจการเมื่อสิ้นปีที่ 5	4,605,159	75.11	2.34	ภาคผนวก G-1
		G-2 ดำเนินกิจการต่อ โดยไม่มีการเติบโตของรายได้	18,397,408	116.8	2.34	ภาคผนวก G-2
		G-3 ดำเนินกิจการต่อ โดยมีการเติบโตของรายได้คงที่ร้อยละ 4.93 ต่อปี	26,304,671	130.5	2.34	ภาคผนวก G-3
4	กรณีจำนวนยอดผู้ใช้บริการต่อปีน้อยที่สุดที่ทำให้ NPV ใกล้เคียง 0 และ IRR ใกล้เคียงต้นทุนทางการเงิน คือ 370 รายต่อปี		13,061	15.24	4.27	ภาคผนวก H

ที่มา : จากการศึกษาของผู้วิจัย