

## บทที่ 6

### แผนการเงิน (Financial Plan)

การวางแผนทางการเงินมีส่วนสำคัญในการดำเนินธุรกิจ บริษัท ฯ มีการกำหนดนโยบายแหล่งเงินทุนและแผนการเงิน จากการประเมินการลงทุนเริ่มต้นของโครงการประมาณ 5,000,000 บาท โดยมาจากการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท และมีการวางแผนในกรณีที่กระแสเงินสดขาดมือ บริษัทจะกู้ยืมประเภทเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร จำนวนไม่เกิน 1,000,000 บาท อัตราดอกเบี้ย 7.75% ซึ่งค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัท 50,000 บาท ค่าตกแต่งอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ 3,133,614 บาท ค่าพัฒนาระบบเครือข่าย 250,000 บาท และเงินทุนหมุนเวียน 1,566,386 บาท

การจัดทำงบการเงินนั้นประกอบไปด้วย งบกำไรขาดทุน (Income statements) งบดุล (Balance Sheet) งบกำไรสะสม (Retained Earning) และงบกระแสเงินสด (Cash Flow Statements) ซึ่งจากการประมาณการดำเนินงานตั้งแต่ปีที่ 1 – ปีที่ 3 บริษัท ฯ มียอดขายได้รวม 39,321,000 บาท ต้นทุนการให้บริการรวม 5,873,929 บาท ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม 20,746,045 บาท กำไรสุทธิรวม 8,890,719 บาท และมียอดกระแสเงินสดรวม 11,339,963 บาท มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value ,NPV) เท่ากับ 6,339,963 บาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return ,IRR) เท่ากับ 44.54 ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period ,PB) เท่ากับ 2 ปี 1 เดือน 2 วัน

การจากวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) จากการสมมุติฐานในกรณีที่เศรษฐกิจดี เศรษฐกิจปกติ และเศรษฐกิจไม่ดี โดยการปรับยอดขายเพิ่มขึ้นและลดลง 20% เพื่อเปรียบเทียบ ซึ่งทำให้มียอดขายได้รวมเท่ากับ 47,175,700 บาท 39,321,000 บาท และ 33,579,800 บาท มูลค่าปัจจุบันสุทธิ(NPV) เท่ากับ 10,209,596 บาท 6,339,963 บาท และ 2,699,801 บาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) เท่ากับ 63.52% , 44.54% และ 23.16% ระยะเวลาคืนทุน (PB) เท่ากับ 1 ปี 9 เดือน 5 วัน , 2 ปี 1 เดือน 2 วัน และ 2 ปี 5 เดือน 4 วัน ตามลำดับ

## 6.1 ข้อสมมุติฐานของการพยากรณ์ตัวแปรทางการเงิน

### 6.1.1 นโยบายแหล่งเงินทุนและแผนการเงิน

จากการประเมินการลงทุนเริ่มต้นของโครงการ ต้องการใช้เงินลงทุนจำนวนทั้งหมดประมาณ 5,000,000 บาท ซึ่งบริษัทฯ วางแผนการจัดสรรเงินทุนจาก 2 ส่วนดังนี้

#### 6.1.1.1 แหล่งเงินทุนระยะยาว

บริษัทฯ จะทำการระดมทุนจากผู้ถือหุ้น โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 5,000,000 บาท แบ่งเป็นจำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยชำระเต็มมูลค่าแล้ว บริษัททำการกำหนดสัดส่วนเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นในปัจจุบันไว้ที่ 80.00% หรือ 4,000,000 บาท ส่วนที่เหลือจะเป็นการจัดหาแหล่งเงินทุนจากภายนอก

#### 6.1.1.2 แหล่งเงินทุนระยะสั้น

บริษัทฯ วางแผนใช้แหล่งเงินทุนระยะสั้น เป็นการกู้ยืมประเภทเงินกู้เบิกเงินเกินบัญชีธนาคาร จำนวนไม่เกิน 1,000,000 บาท ดอกเบี้ย 7.75% ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานในช่วงที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดส่วนขาด ซึ่งคาดว่าจะต้องการใช้วงเงินดังกล่าวจะอยู่ในช่วงประมาณปีที่ 1-2 ของการดำเนินงาน ดังตารางที่ 6.1

ตารางที่ 6.1

แหล่งที่มาของเงินทุน

| แหล่งที่มาของเงินทุน        | จำนวนเงิน(บาท)   |
|-----------------------------|------------------|
| เงินทุนจากผู้ร่วมทุน        | 1,000,000        |
| เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น | 4,000,000        |
| <b>รวม</b>                  | <b>5,000,000</b> |

### 6.1.2 การใช้ไปของแหล่งเงินทุน

บริษัทฯ จะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นผู้เป็นเจ้าของเงินทุนทราบว่ามีการใช้เงินลงทุนไปในด้านใดบ้าง เช่น ลงทุนในสินทรัพย์ ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ ดังตารางที่ 6.2

ตารางที่ 6.2  
รายการใช้จ่าย

| รายการ                            | จำนวน(บาท)       |
|-----------------------------------|------------------|
| ค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัท      | 50,000           |
| ค่าตกแต่งอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ | 3,133,614        |
| ค่าพัฒนาระบบเครือข่าย             | 250,000          |
| เงินทุนหมุนเวียน                  | 1,566,386        |
| <b>รวม</b>                        | <b>5,000,000</b> |

### 6.1.3 ข้อกำหนดสมมติฐานในการจัดทำงบการเงิน (Financial Assumptions)

#### 6.1.3.1 การประมาณการรายได้

ประมาณการจำนวนผู้ใช้บริการ จะคิดจากอัตราส่วนของผู้ใช้งานคอมพิวเตอร์ในธุรกิจ SMEs ที่สามารถเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตได้ โดยในปีแรกมีเป้าหมายเป็นส่วนแบ่งการตลาดที่ 0.6% ของกลุ่มเป้าหมายทั้งหมด ในปีที่สองมีส่วนแบ่งการตลาดที่ 1.2% และปีที่สามมีส่วนแบ่งการตลาดที่ 1.8% ตามลำดับ ดังตารางที่ 6.3 และ 6.4

ตารางที่ 6.3

ประมาณการจำนวนผู้ใช้บริการ Office Online (ราย)

| เดือน      | ปีที่ 1 | ปีที่ 2 | ปีที่ 3 |
|------------|---------|---------|---------|
| มกราคม     | 0       | 1070    | 2141    |
| กุมภาพันธ์ | 0       | 1177    | 2248    |
| มีนาคม     | 0       | 1284    | 2355    |
| เมษายน     | 107     | 1391    | 2462    |
| พฤษภาคม    | 214     | 1498    | 2569    |
| มิถุนายน   | 321     | 1606    | 2677    |
| กรกฎาคม    | 428     | 1713    | 2784    |
| สิงหาคม    | 535     | 1820    | 2891    |
| กันยายน    | 642     | 1927    | 2998    |
| ตุลาคม     | 749     | 2034    | 3105    |
| พฤศจิกายน  | 856     | 2141    | 3121    |
| ธันวาคม    | 1070    | 2141    | 3121    |

ตารางที่ 6.4  
ประมาณการจำนวนผู้ใช้บริการเสริม (ราย)

| เดือน      | ปีที่ 1   |         | ปีที่ 2   |         | ปีที่ 3   |         |
|------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
|            | Essential | Premium | Essential | Premium | Essential | Premium |
| มกราคม     | 0         | 0       | 200       | 100     | 400       | 200     |
| กุมภาพันธ์ | 0         | 0       | 220       | 110     | 420       | 210     |
| มีนาคม     | 0         | 0       | 240       | 120     | 440       | 220     |
| เมษายน     | 20        | 15      | 260       | 130     | 460       | 230     |
| พฤษภาคม    | 45        | 25      | 280       | 140     | 480       | 240     |
| มิถุนายน   | 70        | 35      | 300       | 150     | 500       | 250     |
| กรกฎาคม    | 90        | 45      | 310       | 160     | 510       | 260     |
| สิงหาคม    | 110       | 55      | 330       | 160     | 530       | 260     |
| กันยายน    | 130       | 65      | 340       | 170     | 540       | 270     |
| ตุลาคม     | 150       | 75      | 350       | 180     | 550       | 280     |
| พฤศจิกายน  | 180       | 90      | 380       | 190     | 580       | 290     |
| ธันวาคม    | 200       | 100     | 400       | 200     | 600       | 300     |

รูปแบบรายได้

- 1) รายได้ค่าบริการหลัก 500 บาทต่อราย
- 2) รายได้ค่าบริการเสริม
  - 2.1) Office Online Basic ฟรี
  - 2.2) Office Online Essential 500 บาทต่อราย
  - 2.3) Office Online Premium 1,000 บาทต่อราย

ตารางที่ 6.5  
ประมาณการรายได้ปีแรก

| เดือน      | รายได้หลัก       | รายได้เสริม      | รายได้รวม        |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| มกราคม     | 0                | 0                | 0                |
| กุมภาพันธ์ | 0                | 0                | 0                |
| มีนาคม     | 0                | 0                | 0                |
| เมษายน     | 53,500           | 25,000           | 78,500           |
| พฤษภาคม    | 107,000          | 47,500           | 154,500          |
| มิถุนายน   | 160,500          | 70,000           | 230,500          |
| กรกฎาคม    | 214,000          | 90,000           | 304,000          |
| สิงหาคม    | 267,500          | 110,000          | 377,500          |
| กันยายน    | 321,000          | 130,000          | 451,000          |
| ตุลาคม     | 374,000          | 150,000          | 524,000          |
| พฤศจิกายน  | 428,000          | 180,000          | 608,000          |
| ธันวาคม    | 535,000          | 200,000          | 735,000          |
| <b>รวม</b> | <b>2,461,000</b> | <b>1,002,500</b> | <b>3,463,500</b> |

#### 6.1.3.2 การประมาณการรายจ่าย

##### 1) ต้นทุนก่อนดำเนินการ(Pre-Operating Cost)

1.1) ค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัท 50,000 บาท

##### 2) ต้นทุนในการให้บริการ (Operating Cost)

##### 2.1) ค่าบริการ Internet Data Center

- ค่าบริการ IDC 4,000 บาทต่อเดือน  
จำนวน 3 เครื่อง

\*ค่าบริการ IDC เพิ่มขึ้นตามจำนวนเครื่อง Server และปีที่ 2-3 ค่าบริการลดลง

##### 2.2) ค่าบริการอินเทอร์เน็ต

- ค่าบริการอินเทอร์เน็ต 2,200 บาทต่อเดือน

## 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Selling and administrative expenses)

## 3.1) เงินเดือนผู้บริหาร

|                                |        |             |
|--------------------------------|--------|-------------|
| - กรรมการผู้จัดการ             | 40,000 | บาทต่อเดือน |
| - ผู้จัดการฝ่ายวิศวกรรม        | 24,000 | บาทต่อเดือน |
| - ผู้จัดการฝ่ายขายและการตลาด   | 24,000 | บาทต่อเดือน |
| - ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน | 24,000 | บาทต่อเดือน |

\*เงินเดือนผู้บริหารเพิ่มขึ้นปีละ 10%

## 3.2) เงินเดือนพนักงาน

|                          |        |             |
|--------------------------|--------|-------------|
| - ฝ่าย IT Support        | 15,000 | บาทต่อเดือน |
| จำนวน                    | 4      | คน          |
| - พนักงานขายและการตลาด   | 8,000  | บาทต่อเดือน |
| จำนวน                    | 2      | คน          |
| - พนักงานบัญชีและการเงิน | 12,000 | บาทต่อเดือน |
| จำนวน                    | 1      | คน          |

\*เงินเดือนพนักงานเพิ่มขึ้นปีละ 10%

## 3.3) ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ

|                         |         |     |
|-------------------------|---------|-----|
| - ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ | 100,000 | บาท |
|-------------------------|---------|-----|

## 3.4) ค่าคอมมิชชั่น

|                               |      |              |
|-------------------------------|------|--------------|
| - ค่า Royalty Fee             | 30 % | จากยอดขายได้ |
| - ค่าคอมมิชชั่นพนักงานขายคนละ | 5 %  | จากยอดขายได้ |

## 3.5) ค่าเช่าสำนักงาน

|                |        |             |
|----------------|--------|-------------|
| - เช่าสำนักงาน | 10,000 | บาทต่อเดือน |
|----------------|--------|-------------|

## 3.6) ค่าใช้จ่ายในส่งเสริมการขายและการตลาด

|              |        |             |
|--------------|--------|-------------|
| - ค่าโฆษณา   | 16,000 | บาทต่อเดือน |
| - ค่าการตลาด | 10,000 | บาทต่อเดือน |
| - ค่าออกบูธ  | 30,000 | บาทต่อครั้ง |

## 3.7) ค่าสาธารณูปโภค

|               |       |             |
|---------------|-------|-------------|
| - ค่าไฟฟ้า    | 4,000 | บาทต่อเดือน |
| - ค่าน้ำประปา | 500   | บาทต่อเดือน |



|                               |       |             |
|-------------------------------|-------|-------------|
| - ค่าโทรศัพท์                 | 3,500 | บาทต่อเดือน |
| 3.8) ค่าวัสดุสำนักงาน         |       |             |
| - ค่าวัสดุสำนักงาน            | 5,000 | บาทต่อเดือน |
| 3.9) ค่าเช่าเครื่องถ่ายเอกสาร |       |             |
| - ค่าเช่าเครื่องถ่ายเอกสาร    | 2,500 | บาทต่อเดือน |
| 3.10) ค่าถ่ายเอกสาร           |       |             |
| - ค่าถ่ายเอกสาร               | 1,200 | บาทต่อเดือน |
| 3.11) ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด     |       |             |
| - ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด         | 1,000 | บาทต่อเดือน |

#### 6.1.3.3 สินทรัพย์

##### 1) ค่าตกแต่งสถานที่

|                        |         |     |
|------------------------|---------|-----|
| 1.1) ค่าตกแต่งสำนักงาน | 200,000 | บาท |
|------------------------|---------|-----|

##### 2) ค่าอุปกรณ์เครื่องใช้สำนักงาน

##### 2.1) เครื่องคอมพิวเตอร์แบบพกพา

- เครื่องคอมพิวเตอร์แบบพกพาสำหรับผู้บริหาร 45,000 บาท

|       |   |         |
|-------|---|---------|
| จำนวน | 4 | เครื่อง |
|-------|---|---------|

- เครื่องคอมพิวเตอร์แบบพกพาสำหรับพนักงานชาย 30,000 บาท

|       |   |         |
|-------|---|---------|
| จำนวน | 4 | เครื่อง |
|-------|---|---------|

|                         |        |     |
|-------------------------|--------|-----|
| 2.2) เครื่องคอมพิวเตอร์ | 25,000 | บาท |
|-------------------------|--------|-----|

|       |   |         |
|-------|---|---------|
| จำนวน | 4 | เครื่อง |
|-------|---|---------|

|                             |        |     |
|-----------------------------|--------|-----|
| 2.3) เครื่องพิมพ์แบบเลเซอร์ | 12,000 | บาท |
|-----------------------------|--------|-----|

|       |   |         |
|-------|---|---------|
| จำนวน | 1 | เครื่อง |
|-------|---|---------|

|                                    |       |     |
|------------------------------------|-------|-----|
| 2.4) เครื่องพิมพ์แบบมัลติฟังก์ชั่น | 9,000 | บาท |
|------------------------------------|-------|-----|

|       |   |         |
|-------|---|---------|
| จำนวน | 1 | เครื่อง |
|-------|---|---------|

|                                 |       |     |
|---------------------------------|-------|-----|
| 2.5) ADSL Wireless Access Point | 4,500 | บาท |
|---------------------------------|-------|-----|

|       |   |         |
|-------|---|---------|
| จำนวน | 4 | เครื่อง |
|-------|---|---------|

|                       |       |     |
|-----------------------|-------|-----|
| 2.6) Wireless Adapter | 1,200 | บาท |
|-----------------------|-------|-----|

|       |   |         |
|-------|---|---------|
| จำนวน | 4 | เครื่อง |
|-------|---|---------|



|      |                              |         |         |
|------|------------------------------|---------|---------|
| 2.7) | โทรศัพท์                     | 300     | บาท     |
|      | จำนวน                        | 5       | เครื่อง |
| 2.8) | อินเตอร์คอม                  | 3,000   | บาท     |
|      | จำนวน                        | 1       | เครื่อง |
| 2.9) | โต๊ะทำงาน พร้อมเก้าอี้       | 6,500   | บาท     |
|      | จำนวน                        | 11      | ชุด     |
| 3)   | ค่าเครื่องคอมพิวเตอร์แม่ข่าย |         |         |
| 3.1) | Office Online Server         | 200,000 | บาท     |
|      | จำนวน                        | 2       | เครื่อง |
| 3.2) | Web Server                   | 120,000 | บาท     |
|      | จำนวน                        | 1       | เครื่อง |

\*เครื่อง Server เพิ่มขึ้นปีละ 1 เครื่อง

|      |                                      |           |     |
|------|--------------------------------------|-----------|-----|
| 4)   | ค่าซอฟต์แวร์                         |           |     |
| 4.1) | License for MS Office Online Service | 1,200,000 | บาท |
|      | จำนวน                                | 1         | ชุด |
| 4.2) | Windows XP Professional              | 5,900     | บาท |
|      | จำนวน                                | 6         | ชุด |
| 4.3) | Antivirus License                    | 1,478     | บาท |
|      | จำนวน                                | 13        | ชุด |
| 4.4) | Backup & Recovery Tools              | 30,900    | บาท |
|      | จำนวน                                | 3         | ชุด |

\* ค่า Antivirus License และ Backup & Recovery Tools เพิ่มขึ้นตามจำนวนเครื่อง Server

|      |                         |         |     |
|------|-------------------------|---------|-----|
| 4.5) | Software อื่น ๆ         | 20,000  | บาท |
|      | จำนวน                   | 1       | ชุด |
| 5)   | ค่าพัฒนาระบบ            |         |     |
| 5.1) | ค่าพัฒนาเว็บไซต์        | 50,000  | บาท |
| 5.2) | ค่าพัฒนาเว็บแอปพลิเคชัน | 120,000 | บาท |
| 5.3) | ค่าพัฒนาเพิ่มเฟลต       | 80,000  | บาท |

#### 6.1.4 นโยบายทางการเงิน

- 1) เกณฑ์รับรู้รายได้ คำนวณตามเกณฑ์สิทธิ (Accrual Basis)
- 2) ค่าเสื่อมราคา บริษัทมีนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคา โดยใช้การตัดค่าเสื่อมแบบเส้นตรง (Straight Line) โดยกำหนดระยะเวลาในการตัดค่าเสื่อมราคา 5 - 20 ปี
- 3) นโยบายการคงสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทฯ มีนโยบายการคงสภาพคล่องทางการเงินไม่ต่ำกว่าเดือนละ 50,000 บาท ส่วนที่ขาดจะต้องทำการเบิกเงินเกินบัญชีเพื่อสำรองเป็นเงินสดในมือ
- 4) จ่ายค่า Licensing Fee จำนวน บาท ให้แก่ Microsoft (ต่อสัญญาทุก 3 ปี) และจ่ายค่า Royalty Fee เป็นจำนวน 30 % ของรายได้
- 5) อายุของลูกค้านี้ มีอายุเฉลี่ยเท่ากับ 30 วัน
- 6) อัตราภาษีเงินได้ เท่ากับ 30%
- 7) นโยบายการจ่ายปันผล เท่ากับ 10% ของยอดกำไรสะสมในแต่ละปี

6.1.5 ประมาณการ (Projections)

ตารางที่ 6.6

งบกำไรขาดทุน (Projected Income Statements)

บริษัท อีซี ซอฟต์ จำกัด

งบกำไรขาดทุน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปีที่ 3 ปีที่ 2 และ ปีที่ 1

หน่วย : บาท

| รายได้:                                     | ปีที่ 3           | ปีที่ 2           | ปีที่ 1            |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| รายได้จากการให้บริการหลัก                   | 16,326,750        | 9,900,750         | 2,461,000          |
| รายได้จากการให้บริการเสริม                  | 6,015,000         | 3,615,000         | 1,020,000          |
| <b>รวมรายได้</b>                            | <b>22,341,750</b> | <b>13,515,750</b> | <b>3,463,500</b>   |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                           |                   |                   |                    |
| ต้นทุนขาย                                   | 2,321,252         | 1,955,576         | 1,597,101          |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร                 | 9,744,720         | 7,586,880         | 3,414,445          |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                        | <b>11,618,192</b> | <b>9,452,456</b>  | <b>5,011,546</b>   |
| กำไร(ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ | 10,275,778        | 3,973,294         | (1,548,046)        |
| ภาษีเงินได้ 30%                             | (3,082,733)       | (727,574)         | -                  |
| กำไร(ขาดทุน) สุทธิ                          | <b>7,193,045</b>  | <b>3,245,720</b>  | <b>(1,548,046)</b> |

## ตารางที่ 6.7

งบกำไรสะสม (Retained Earning)

บริษัท อีซี ซอฟต์แวร์ จำกัด

งบกำไร(ขาดทุน)สะสม

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม ปีที่ 3 ปีที่ 2 และ ปีที่ 1

หน่วย : บาท

|                             | ปีที่ 3          | ปีที่ 2          | ปีที่ 1            |
|-----------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>กำไร(ขาดทุน)สะสม ต้น</b> |                  |                  |                    |
| งวด                         | 1,527,907        | (1,548,046)      | -                  |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ           | 7,193,045        | 3,245,720        | (1,548,046)        |
| จ่ายเงินปันผล 10%           | (872,095)        | (169,767)        | -                  |
| <b>กำไร(ขาดทุน)สะสมยกไป</b> | <b>7,848,857</b> | <b>1,527,907</b> | <b>(1,548,046)</b> |

## ตารางที่ 6.8

งบดุล (Projected Balance Sheet)

## บริษัท อีซี ซอฟต์ จำกัด

## งบดุล

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปีที่ 3 ปีที่ 2 และปีที่ 1

## สินทรัพย์

หน่วย : บาท

| สินทรัพย์หมุนเวียน              | ปีที่ 3           | ปีที่ 2          | ปีที่ 1          |
|---------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| เงินสดและเงินฝากธนาคาร          | 12,889,767        | 4,240,365        | 497,758          |
| ลูกหนี้การค้า                   | 1,982,583         | 1,335,343        | 700,365          |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>    | <b>14,872,350</b> | <b>5,575,708</b> | <b>1,198,123</b> |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน           |                   |                  |                  |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ | 886,520           | 1,019,780        | 1,113,040        |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น       | 234,919           | 702,193          | 1,162,991        |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b> | <b>1,121,439</b>  | <b>1,721,973</b> | <b>2,276,031</b> |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>             | <b>15,993,789</b> | <b>7,297,681</b> | <b>3,474,154</b> |

## หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

|                                       |                   |                  |                  |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| หนี้สิน                               |                   |                  |                  |
| หนี้สินหมุนเวียน                      |                   |                  |                  |
| เจ้าหนี้การค้า                        | 62,200            | 42,200           | 22,200           |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                  | 3,082,733         | 727,574          | -                |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>            | <b>3,144,933</b>  | <b>769,774</b>   | <b>22,200</b>    |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                     | <b>3,144,933</b>  | <b>769,774</b>   | <b>22,200</b>    |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                     |                   |                  |                  |
| ทุนจดทะเบียน                          | 5,000,000         | 5,000,000        | 5,000,000        |
| กำไร(ขาดทุน)สะสม                      | 7,848,857         | 1,527,907        | (1,548,046)      |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>12,848,857</b> | <b>6,527,907</b> | <b>3,451,954</b> |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>15,993,790</b> | <b>7,297,681</b> | <b>3,474,154</b> |

ตารางที่ 6.9

งบกระแสเงินสดประจำเดือน (Projected Cash Flow Statements)

บริษัท อีซี ซอฟต์แวร์ จำกัด  
งบกระแสเงินสดรายเดือน  
ประจำ ปีที่ 1

| กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน        | มกราคม           | กุมภาพันธ์       | มีนาคม           | เมษายน           | พฤษภาคม          | มิถุนายน         | กรกฎาคม          | สิงหาคม          | กันยายน          | ตุลาคม           | พฤศจิกายน        | ธันวาคม          | รวม                |
|------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| ยอดขายสุทธิ                              | -                | -                | -                | 78,500           | 154,500          | 230,500          | 304,000          | 377,500          | 451,000          | 524,500          | 608,000          | 735,000          | 3,463,500          |
| เงินสดรับจากลูกหนี้การค้า ณ ต้นงวด       | -                | -                | -                | -                | 78,500           | 154,500          | 230,500          | 304,000          | 377,500          | 451,000          | 524,500          | 608,000          | 2,728,500          |
| เงินสดรับจากลูกหนี้การค้า ณ ปลายงวด      | -                | -                | -                | (78,500)         | (154,500)        | (230,500)        | (304,000)        | (377,500)        | (451,000)        | (524,500)        | (608,000)        | (735,000)        | (3,463,500)        |
| <b>รวมเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>78,500</b>    | <b>154,500</b>   | <b>230,500</b>   | <b>304,000</b>   | <b>377,500</b>   | <b>451,000</b>   | <b>524,500</b>   | <b>608,000</b>   | <b>2,728,500</b>   |
| กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน       |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                    |
| ต้นทุนบริการ                             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                    |
| ต้นทุนบริการ                             | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (82,200)         | (986,400)          |
| เงินสดจ่ายให้เจ้าหนี้ค่าสินค้า ณ ต้นงวด  | -                | (22,200)         | (22,200)         | (22,200)         | (22,200)         | (22,200)         | (22,200)         | (22,200)         | (22,200)         | (22,200)         | (22,200)         | (22,200)         | (244,200)          |
| เงินสดจ่ายให้เจ้าหนี้ค่าสินค้า ณ ปลายงวด | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 22,200           | 266,400            |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                    |
| การตลาดและส่งเสริมการขาย                 | (10,000)         | (10,000)         | (10,000)         | (78,000)         | (48,000)         | (48,000)         | -                | -                | (30,000)         | -                | -                | -                | (234,000)          |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                    | (217,100)        | (167,100)        | (167,100)        | (167,100)        | (167,100)        | (167,100)        | (167,100)        | (167,100)        | (167,100)        | (267,100)        | (132,465)        | (201,735)        | (2,155,200)        |
| คอมมิชชั่นและส่วนแบ่งจากยอดขาย           | -                | -                | -                | (18,725)         | (37,450)         | (56,175)         | (74,900)         | (93,625)         | (112,350)        | (131,075)        | (149,800)        | (187,250)        | (861,350)          |
| Tax Payment                              | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                  |
| <b>รวมเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>  | <b>(287,100)</b> | <b>(259,300)</b> | <b>(259,300)</b> | <b>(346,025)</b> | <b>(334,750)</b> | <b>(353,475)</b> | <b>(324,200)</b> | <b>(342,925)</b> | <b>(391,650)</b> | <b>(480,375)</b> | <b>(364,465)</b> | <b>(471,185)</b> | <b>(4,214,750)</b> |

ตารางที่ 6.9 (ต่อ)

งบกระแสเงินสดประจำเดือน (Projected Cash Flow Statements)

บริษัท อีซี ซอฟต์แวร์ จำกัด

งบกระแสเงินสดรายเดือน

ประจำปี 1

| กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุน        | มกราคม             | กุมภาพันธ์       | มีนาคม           | เมษายน           | พฤษภาคม          | มิถุนายน         | กรกฎาคม          | สิงหาคม         | กันยายน         | ตุลาคม          | พฤศจิกายน      | ธันวาคม        | รวม                |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------------|
| ค่าใช้จ่ายในการก่อตั้ง Set up cost    |                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                |                |                    |
| เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์สำนักงาน         | (520,000)          | -                | -                | -                | -                | -                | (200,000)        | -               | -               | -               | -              | -              | (720,000)          |
| เงินสดจ่ายซื้อเครื่องใช้สำนักงาน      | (446,300)          | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -               | -               | -               | -              | -              | (446,300)          |
| เงินสดจ่ายซื้อเครื่องตกแต่งสำนักงาน   | (200,000)          | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -               | -               | -               | -              | -              | (200,000)          |
| เงินสดจ่ายค่าพัฒนาระบบ                | (250,000)          | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -               | -               | -               | -              | -              | (250,000)          |
| เงินสดจ่ายซื้อลิขสิทธิ์               | (1,399,692)        | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -               | -               | -               | -              | -              | (1,399,692)        |
| <b>รวมเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุน</b>   | <b>(2,815,992)</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>(200,000)</b> | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>(3,015,992)</b> |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเงิน</b>   |                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                 |                 |                 |                |                |                    |
| เงินสดรับจากผู้บริหาร                 | 4,000,000          | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -               | -               | -               | -              | -              | 4,000,000          |
| เงินสดรับจากผู้ร่วมทุน                | 1,000,000          | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -               | -               | -               | -              | -              | 1,000,000          |
| เงินสดจ่ายเงินปันผล                   | -                  | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -               | -               | -               | -              | -              | -                  |
| <b>เงินสดที่ได้มาากกิจกรรมการเงิน</b> | <b>5,000,000</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>5,000,000</b>   |
| <b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>    | <b>1,896,908</b>   | <b>(259,300)</b> | <b>(259,300)</b> | <b>(346,025)</b> | <b>(256,250)</b> | <b>(198,975)</b> | <b>(293,700)</b> | <b>(38,925)</b> | <b>(14,150)</b> | <b>(29,375)</b> | <b>160,035</b> | <b>136,815</b> | <b>497,758</b>     |
| <b>เงินสดคงเหลือต้นงวด</b>            | <b>-</b>           | <b>1,896,908</b> | <b>1,637,608</b> | <b>1,378,308</b> | <b>1,032,283</b> | <b>776,033</b>   | <b>577,058</b>   | <b>283,358</b>  | <b>244,433</b>  | <b>230,283</b>  | <b>200,908</b> | <b>360,943</b> | <b>-</b>           |
| <b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>           | <b>1,896,908</b>   | <b>1,637,608</b> | <b>1,378,308</b> | <b>1,032,283</b> | <b>776,033</b>   | <b>577,058</b>   | <b>283,358</b>   | <b>244,433</b>  | <b>230,283</b>  | <b>200,908</b>  | <b>360,943</b> | <b>497,758</b> | <b>497,758</b>     |



## ตารางที่ 6.10

## งบกระแสเงินสด (Projected Cash Flow Statements)

| บริษัท อีซี ซอฟต์แวร์ จำกัด              |                     |                    |                     |
|------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| งบกระแสเงินสด                            |                     |                    |                     |
| สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม        |                     |                    |                     |
| กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน        | ปีที่ 1             | ปีที่ 2            | ปีที่ 3             |
| ยอดขายสุทธิ                              | 3,463,500           | 13,515,750         | 22,341,750          |
| เงินสดรับจากลูกหนี้การค้า ณ ต้นงวด       | -                   | 700,365            | 1,335,343           |
| เงินสดรับจากลูกหนี้การค้า ณ ปลายงวด      | (700,365)           | (1,335,343)        | (1,982,583)         |
| <b>รวมเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>   | <b>2,763,135</b>    | <b>12,880,773</b>  | <b>21,694,510</b>   |
| กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน       |                     |                    |                     |
| ต้นทุนบริการ                             |                     |                    |                     |
| ต้นทุนบริการ                             | (986,400)           | (1,298,400)        | (1,617,600)         |
| เงินสดจ่ายให้เจ้าหนี้ค่าสินค้า ณ ต้นงวด  | -                   | (22,200)           | (42,200)            |
| เงินสดจ่ายให้เจ้าหนี้ค่าสินค้า ณ ปลายงวด | 22,200              | 42,200             | 62,200              |
| ค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการ              |                     |                    |                     |
| การตลาดและส่งเสริมการขาย                 | (234,000)           | -                  | -                   |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                    | (2,189,835)         | (3,992,358)        | (3,901,098)         |
| คอมมิชชั่นและส่วนแบ่งจากยอดขาย           | (861,350)           | (3,465,263)        | (5,714,363)         |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคล                     | -                   | -                  | (727,574)           |
| <b>รวมเงินสดจ่ายจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>  | <b>(4, 249,385)</b> | <b>(8,736,020)</b> | <b>(11,940,634)</b> |
| กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุน           |                     |                    |                     |
| ค่าใช้จ่ายในการก่อตั้ง Set up cost       |                     |                    |                     |
| เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์สำนักงาน            | (720,000)           | (200,000)          | (200,000)           |
| เงินสดจ่ายซื้อเครื่องใช้สำนักงาน         | (446,300)           | -                  | -                   |
| เงินสดจ่ายซื้อเครื่องตกแต่งสำนักงาน      | (200,000)           | -                  | -                   |
| เงินสดจ่ายค่าพัฒนาระบบ                   | (250,000)           | -                  | -                   |
| เงินสดจ่ายซื้อลิขสิทธิ์                  | (1,399,692)         | (32,378)           | (32,378)            |
| <b>รวมเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุน</b>      | <b>(3,015,992)</b>  | <b>(232,378)</b>   | <b>(232,378)</b>    |

## ตารางที่ 6.10 (ต่อ)

## งบกระแสเงินสด (Projected Cash Flow Statements)

## บริษัท อีซี ซอฟต์แวร์ จำกัด

## งบกระแสเงินสด

## สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการเงิน       | ปีที่ 1        | ปีที่ 2          | ปีที่ 3           |
|------------------------------------|----------------|------------------|-------------------|
| เงินสดรับจากผู้บริหาร              | 4,000,000      | -                | -                 |
| เงินสดรับจากผู้ร่วมทุน             | 1,000,000      | -                | -                 |
| เงินสดจ่ายเงินปันผล                | -              | (169,767)        | (872,095)         |
| เงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมการเงิน    | 5,000,000      | (169,767)        | (872,095)         |
| <b>เงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b> | <b>497,758</b> | <b>3,742,607</b> | <b>8,649,402</b>  |
| <b>เงินสดคงเหลือต้นงวด</b>         | <b>-</b>       | <b>497,758</b>   | <b>4,240,365</b>  |
| <b>เงินสดคงเหลือปลายงวด</b>        | <b>497,758</b> | <b>4,240,365</b> | <b>12,889,767</b> |

## 6.2 เครื่องมือที่คาดว่าจะใช้และแนวทางการเตรียมข้อมูลในการวิเคราะห์ทางการเงิน

### 6.2.1 เครื่องมือที่จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงิน ประกอบด้วย

- 1) การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value)
- 2) การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return, IRR)
- 3) การวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)
- 4) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Analysis)

### 6.2.2 การวิเคราะห์จุดคุ้มทุนในการดำเนินงาน (Break even Point Analysis)

#### 6.2.2.1 การวิเคราะห์ทางการเงิน

การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value) สมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณ NPV

- 1) อัตราดอกเบี้ย เท่ากับ 5 %
- 2) อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับ 30%

#### ตารางที่ 6.11

มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value)

| ปีที่                     | ผลตอบแทน<br>แต่ละปี | อัตราดอกเบี้ย<br>R = 5 % | ค่าปัจจุบันของแต่ละปี | ค่าปัจจุบันของ<br>ผลตอบแทนสะสม |
|---------------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| 1                         | 497,758             | 0.9524                   | 474,065               | 474,065                        |
| 2                         | 3,742,607           | 0.9070                   | 3,394,545             | 3,868,610                      |
| 3                         | 8,649,402           | 0.8638                   | 7,471,353             | 11,339,963                     |
| NPV เท่ากับ 6,339,963 บาท |                     |                          |                       |                                |

จากตารางที่ 6.11 การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มีค่าเป็นบวก เท่ากับ 6,339,963 บาท โดยที่  $r = 5\%$  แสดงให้เห็นว่าโครงการมีความเป็นไปได้ในการลงทุนสูง มีกระแสเงินสดเข้าคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันสุทธิมากกว่ากระแสเงินสดออกเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ตลอดอายุโครงการ เนื่องจากมียอดขายเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ตารางที่ 6.12

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return, IRR)

| ปีที่              | เงินลงทุน | ผลตอบแทน  | กระแสเงินสดรับ(จ่าย) |
|--------------------|-----------|-----------|----------------------|
| 0                  | 5,000,000 | -         | -5,000,000           |
| 1                  | -         | 497,758   | 497,758              |
| 2                  | -         | 3,742,607 | 3,742,607            |
| 3                  | -         | 8,649,402 | 8,649,402            |
| IRR เท่ากับ 44.54% |           |           |                      |

จากตารางที่ 6.12 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัท เท่ากับ 48.92% ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนลดที่ต้องการของบริษัทที่เท่ากับ 20% แสดงให้เห็นว่าโครงการมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ หากยอดขายไม่เป็นไปตามประมาณการก็仍将ทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนลดที่ต้องการ

ตารางที่ 6.13

การวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

| ปีที่                                     | เงินลงทุน | ผลตอบแทน  | กระแสเงินสดรับ (จ่าย) | กระแสเงินสดสะสม |
|-------------------------------------------|-----------|-----------|-----------------------|-----------------|
| 0                                         | 5,000,000 | -         | -5,000,000            | -5,000,000      |
| 1                                         | -         | 497,758   | 497,758               | -4,502,242      |
| 2                                         | -         | 3,742,607 | 3,742,607             | -759,635        |
| 3                                         | -         | 8,649,402 | 8,649,402             | 7,889,767       |
| ระยะเวลาคืนทุน เท่ากับ 2 ปี 1 เดือน 2 วัน |           |           |                       |                 |

จากตารางที่ 6.13 การวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน ระยะเวลาที่บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิกลับคืนมาคุ้มเงินลงทุนเริ่มต้นของโครงการ เท่ากับ 2 ปี 1 เดือน 2 วัน ซึ่งใช้เวลาค่อนข้างสั้น เนื่องจาก บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิในระดับที่ค่อนข้างสูงในแต่ละปี คือประมาณ 4,296,589 บาท แต่อย่างไรก็ตามการวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน มีจุดด้อยที่ไม่ได้พิจารณากระแสเงินสดหลังจากคุ้มทุนแล้ว ดังนั้น ควรจะต้องพิจารณาประกอบกับแนวทางอื่นๆ จะทำให้การวิเคราะห์ชัดเจนมากขึ้น

ตารางที่ 6.14

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) ประจำปีที่ 1 – ปีที่ 3

| RATIO                        | ปีที่ 1 | ปีที่ 2 | ปีที่ 3 |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>LIQUIDITY RATIOS</b>      |         |         |         |
| Current Ratio                | 53.97   | 7.24    | 4.73    |
| Quick (Acid Test) Ratio      | 53.97   | 7.24    | 4.73    |
| <b>ACTIVITY RATIOS</b>       |         |         |         |
| Average Collection Period    | 36.40   | 27.11   | 26.73   |
| Accounts Receivable Turnover | 4.95    | 9.88    | 8.43    |
| Fixed Assets Turnover        | 3.11    | 13.25   | 25.20   |
| Total Assets Turnover        | 1.00    | 1.85    | 1.40    |
| <b>LEVERAGE RATIOS</b>       |         |         |         |
| Debt to Asset Ratio          | 0.64    | 10.55   | 19.66   |
| Debt to Equity Ratio         | 0.64    | 11.79   | 24.48   |
| <b>PROFITABILITY RATIOS</b>  |         |         |         |
| Gross Profit Margin          | (44.70) | 24.01   | 32.20   |
| Net Profit Margin            | (44.70) | 29.40   | 45.99   |
| Return on Asset (ROA)        | (44.56) | 44.48   | 44.97   |
| Return on Investment (ROI)   | (44.56) | 54.45   | 64.25   |
| Return on Equity (ROE)       | (44.85) | 49.72   | 55.98   |

จากตารางที่ 6.14 การวิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการอยู่ในระดับค่อนข้างดี มี Current Ratio และ Quick Ratio เท่ากับ 53.97 , 7.24 และ 4.73 ครั้ง ตามลำดับ เนื่องจากปีแรกบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนน้อยทำให้อัตราในปีแรกสูงกว่าปีอื่น Average collection Period เท่ากับ 36.40 , 27.11 และ 26.73 วัน ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ของบริษัท ฯ อยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับนโยบายของบริษัทในการให้เครดิตลูกค้า 30 วัน แม้ว่าค่าในปีแรกจะสูงกว่าเกณฑ์ แต่ก็มีการลดลงในปีที่ 2 และ ปีที่ 3 และ Accounts Receivable Turnover เท่ากับ 4.95, 9.88 และ 8.48 รอบ ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงอัตราการ

หมุนเวียนของลูกหนี้การค้าในแต่ละปี และนอกจากนี้อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างสูง Fixed Assets Turnover เท่ากับ 3.11, 13.25 และ 25.20 รอบ ตามลำดับ Total Assets Turnover เท่ากับ 1.00, 1.85 และ 1.40 รอบ ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถนำสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ทั้งหมดมาใช้อย่างมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น และนอกจากนี้บริษัท มีความสามารถในการชำระหนี้สินอยู่ในระดับสูง เนื่องจากมีสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำ คือ ร้อยละ 0.64, 11.79 และ 19.66 ตามลำดับ และสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก็อยู่ในระดับที่ไม่สูงมากนัก คือ ร้อยละ 0.64, 11.79 และ 24.48 ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินหมุนเวียน ทำให้บริษัทสามารถวางแผนชำระหนี้ล่วงหน้าได้ ความสามารถในการทำกำไรและอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นก็อยู่ในเกณฑ์ที่ค่อนข้างสูงเช่นกัน Gross Profit Margin เท่ากับร้อยละ -44.70, 24.01 และ 32.20 ตามลำดับ Net Profit Margin เท่ากับร้อยละ -44.70, 29.40 และ 45.99 ตามลำดับ แม้ว่าจะมีค่าติดลบในปีแรก เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินการในปีแรกแต่ผลการดำเนินงานต่อมา มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ผลกำไรสะสมจำนวนมากส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น และทำให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสดำเนินการผลตอบแทนสูง เนื่องจาก Return on Investment มีค่าเท่ากับร้อยละ -44.56, 44.48 และ 44.97 Return on Asset เท่ากับร้อยละ -44.56 , 54.45 และ 64.25 ตามลำดับ Return on Equity เท่ากับร้อยละ -44.85 , 49.72 และ 55.98 ตามลำดับ ซึ่งเมื่อพิจารณากระแสเงินสดเพิ่มเติมแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนอยู่ในเกณฑ์ดี

### 6.2.2.2 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis)

บริษัทจะพยากรณ์ตัวแปรทางการเงินโดยใช้สมมติฐานใน 2 กรณี คือ

ตารางที่ 6.15

สมมติฐานตัวแปรทางการเงิน

| สมมติฐานกรณีเศรษฐกิจดี<br>(Best case scenario)            | สมมติฐานกรณีเศรษฐกิจปกติ<br>(Expected case scenario)  | สมมติฐานกรณีเศรษฐกิจไม่ดี<br>(Worst case scenario)   |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| การเปลี่ยนแปลงของยอดขาย<br>เพิ่มขึ้นจากเป้าที่ตั้งไว้ 20% | การเปลี่ยนแปลงของยอดขาย<br>เพิ่มขึ้นตามเป้าที่ตั้งไว้ | การเปลี่ยนแปลงของยอดขาย<br>ลดลงจากเป้าที่ตั้งไว้ 20% |

ตารางที่ 6.16

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ  
(Net Present Value)

| กรณี              | % การเปลี่ยนแปลง | ยอดขาย (บาท) | มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (บาท) |
|-------------------|------------------|--------------|---------------------------|
| กรณีเศรษฐกิจดี    | +20%             | 47,175,700   | 10,209,596                |
| กรณีเศรษฐกิจปกติ  | Base Case        | 39,321,000   | 6,339,963                 |
| กรณีเศรษฐกิจไม่ดี | -20%             | 33,579,800   | 2,699,801                 |

จากตารางที่ 6.16 เมื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนความสามารถในการขาย อยู่ในช่วง -20% ถึง +20% ของ Base Case พบว่าบริษัทมีความน่าสนใจต่อนักลงทุนสูงมาก เนื่องจากมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ แม้ว่ายอดขายจะลดลงถึง 20% มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ก็ยังเป็นบวก



ตารางที่ 6.17

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

(Internal Rate of Return, IRR)

| กรณี              | % การเปลี่ยนแปลง | ยอดขาย (บาท) | อัตราผลตอบแทน |
|-------------------|------------------|--------------|---------------|
| กรณีเศรษฐกิจดี    | +20%             | 47,175,700   | 63.52%        |
| กรณีเศรษฐกิจปกติ  | Base Case        | 39,321,000   | 44.54%        |
| กรณีเศรษฐกิจไม่ดี | - 20%            | 33,579,800   | 23.16%        |

จากตารางที่ 6.17 เมื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนความสามารถในการขาย อยู่ในช่วง -20% ถึง +20% ของ Base Case พบว่าบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเท่ากับ 44.54% ซึ่งสูงกว่าอัตราอัตราผลตอบแทนที่บริษัทต้องการซึ่งเท่ากับ 20% ดังนั้นหากยอดขายลดลง 20% ก็ยังสามารถตัดสินใจลงทุนในบริษัทนี้ได้อยู่ การประเมินการตัดสินใจลงทุนด้วยวิธีนี้ มีการคำนึงถึงมูลค่าปัจจุบันสุทธิของเงินตลอดอายุโครงการ และทำให้ทราบอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของโครงการ ซึ่งสามารถนำไปเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการได้

ตารางที่ 6.18

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

| กรณี              | % การเปลี่ยนแปลง | ยอดขาย (บาท) | ระยะเวลาคืนทุน     |
|-------------------|------------------|--------------|--------------------|
| กรณีเศรษฐกิจดี    | +20%             | 47,175,700   | 1 ปี 9 เดือน 5 วัน |
| กรณีเศรษฐกิจปกติ  | Base Case        | 39,321,000   | 2 ปี 1 เดือน 2 วัน |
| กรณีเศรษฐกิจไม่ดี | - 20%            | 33,579,800   | 2 ปี 5 เดือน 4 วัน |

จากตารางที่ 6.18 เมื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนความสามารถในการขาย อยู่ในช่วง -20% ถึง 20% ของ Base Case พบว่าระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 2 ปี 1 เดือน 2 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาคืนทุนที่สั้น ถึงแม้ว่ายอดขายลดลง 20% ระยะเวลาคืนทุนอยู่ที่ 2 ปี 5 เดือน 4 วัน เนื่องจากวิธีระยะเวลาคืนทุนนั้นให้ความสำคัญกับระยะเวลาในการคืนทุนเพียงอย่างเดียว โดยไม่ได้คำนึงถึงกระแสเงินสดที่ได้รับหลังระยะเวลาคืนทุน ซึ่งจะเห็นได้ว่าแม้จะคืนทุนช้าในกรณีที่เศรษฐกิจไม่ดี แต่จากข้อมูลการวิเคราะห์การตัดสินใจลงทุนด้วยวิธีอื่น ๆ ดังกล่าวข้างต้นจะเห็นว่าบริษัทมีกระแสเงินสดเข้ามาสูง