

บทที่ 7

แผนการเงิน

7.1 ข้อสมมติฐานการพยากรณ์ตัวแปรทางการเงิน

7.1.1 นโยบายแหล่งเงินทุนและแผนการเงิน

จากการประเมินการลงทุนของโครงการ เงินลงทุนที่ต้องใช้ทั้งหมดมีจำนวนประมาณ 6,400,000 บาท จากสถานะเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ปี 2549 ดัชนีการอุปโภคบริโภคในภาคเอกชน ขยายตัวสูงขึ้นดีกว่าไตรมาสก่อน(<http://www.bot.or.th>) บริษัทจึงจัดโครงสร้างทางการเงินของเงินทุน โดยการกู้ยืม และเงินทุนส่วนผู้ถือหุ้นในสัดส่วน 78.13 : 21.88 ซึ่งสามารถสรุปที่มาของเงินทุนได้ดังนี้

ตารางที่ 7.1

แสดงแหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งของเงินทุน	จำนวนเงิน (บาท)
-การกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน	5,000,000
-ผู้ถือหุ้น	1,400,000
รวม	6,400,000

ที่มา : วลัยภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

โดยบริษัทจะกู้ยืมเงินในระยะยาว โดยกำหนดเวลาผ่อนชำระเป็นระยะเวลา 3 ปี อัตราดอกเบี้ย 7.75% ต่อปี (<http://www.bot.or.th>) ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามความสามารถของบริษัทในการจ่ายชำระแต่ละงวด

7.1.2 การใช้จ่ายของเงินทุน

ตารางที่ 7.2
แสดงรายการใช้จ่าย

เงินลงทุน	จำนวนเงิน(บาท)
ค่าก่อสร้าง	1,160,000.00
ค่าตกแต่งภายใน	823,650.00
ค่าระบบอุปกรณ์อาคารและสเปา	2,983,000.00
ค่าปรับปรุงสวน	104,100.00
ค่าเพชรม้าบัต	1,000,000.00
ค่าใช้จ่ายอื่น	124,000.00
เงินทุนหมุนเวียน	205,250.00
รวมทั้งสิ้น	6,400,000.00

ที่มา : วัลลิกา อร่ามอากาศ และคณะ, 2549

7.1.3 ข้อสมมติฐานในการจัดทำแผนการเงินที่สำคัญ

7.1.3.1 รายได้

- ขนาดตลาดรวมของธุรกิจสปาปี 2548 อยู่ที่ 8,500 ล้านบาท
- อัตราการเติบโตของยอดขาย ปี 2551-2555 เท่ากับ 20% ต่อปี

7.1.3.2 ต้นทุนขาย

- ค่าแรงถัวเฉลี่ย 78.48 บาท ต่อการให้บริการหนึ่งครั้ง
- ค่าผลิตภัณฑ์ 64.05 บาท ต่อการให้บริการหนึ่งครั้ง

7.1.3.3 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ตารางที่ 7.3
แสดงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

รายการค่าใช้จ่าย/คน/เดือน	จำนวนเงิน (บาท)
ผู้จัดการสปา (1 ตำแหน่ง)	50,000
หัวหน้าควบคุมดูแล (1 ตำแหน่ง)	18,000
ผู้จัดการการตลาด (1 ตำแหน่ง)	15,000
บัญชีและการเงิน (1 ตำแหน่ง)	10,000
หัวหน้าควบคุมและฝึกสอน (1 ตำแหน่ง)	15,000
แพทย์กระดูก (1 ตำแหน่ง)	30,000
ครูฝึกสอนกายภาพ (1 ตำแหน่ง)	10,000
นักบำบัด (4 ตำแหน่ง)	4,000
พนักงานต้อนรับและเก็บเงิน (2 ตำแหน่ง)	6,000
ค่าไฟฟ้า	20,000
ค่าน้ำประปา	5,000
ค่าโทรศัพท์	2,000
ค่าวัสดุสิ้นเปลืองและปรับปรุงกิจการ	3,000
ค่าดูแลตกแต่งสวนและต้นไม้	2,000
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปี 2551 – 2555 เท่ากับ 10 %ต่อปี	-

ที่มา : วลัยภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

7.2 เครื่องมือที่คาดว่าจะใช้ และแนวทางการเตรียมข้อมูลในการวิเคราะห์

7.2.1 เครื่องมือที่จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงิน

เครื่องมือที่จะนำมาใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงิน ประกอบด้วย

7.2.1.1 การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value Analysis, NPV)

7.2.1.2 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return Analysis, IRR)

7.2.1.3 การวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period Analysis)

7.2.1.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

7.2.2 การวิเคราะห์จุดคุ้มทุนในการดำเนินงาน

7.2.2.1 การวิเคราะห์ทางการเงิน

การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value Analysis) สมมติฐานที่ใช้ในการคำนวณ NPV

- อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 16.97% เนื่องจากธุรกิจสปา ไม่มีบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จึงไม่สามารถคำนวณหา อัตราผลตอบแทนของตลาดและค่าเบต้า เพื่อนำมาคำนวณหาต้นทุนของเงินลงทุน (Cost of capital) ได้ และบริษัทฯจัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จึงนำข้อมูลอัตราผลตอบแทนของผู้ประกอบการธุรกิจบริการสปาของ บมจ.ดุสิตธานี เป็นเกณฑ์ คือ ประมาณ 16.97%

- อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ เท่ากับ 7.75%
- อัตราภาษี (อัตราก้าวหน้า) เท่ากับ 20% 25% และ 30% ของกำไรสุทธิ

ตารางที่ 7.4

แสดงอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ย (WACC) ปีที่ 1-5

	ปีที่ 1 หนี้สิน : ทุน	ปีที่ 2 หนี้สิน : ทุน	ปีที่ 3 หนี้สิน : ทุน	ปีที่ 4 หนี้สิน : ทุน	ปีที่ 5 หนี้สิน : ทุน
สัดส่วน	63.98 : 36.02	44.73 : 55.27	13.86 : 86.14	12.38 : 87.62	11.37 : 88.63
WACC	9.58%	11.81%	15.37%	15.54%	15.66%

ที่มา : วัลลิภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

ตารางที่ 7.5

การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิของโครงการ (Net Present Value Analysis)

ปีที่	ผลตอบแทน แต่ละปี	อัตราดอกเบี้ย 5.00% $PWF = 1/(1+r)^n$	ค่าปัจจุบัน ของแต่ละปี	ค่าปัจจุบันของ ผลตอบแทนสะสม	ค่าปัจจุบันหาจากฟังก์ชัน = NPV (r%, range of savings)
1	1,563,548.39	0.95238	1,489,092.21	1,489,092.21	1,489,093.70
2	2,398,157.67	0.90703	2,175,200.95	3,664,293.16	3,664,293.40
3	3,431,191.88	0.86384	2,964,000.80	6,628,293.96	6,628,285.96
4	4,656,990.55	0.82270	3,831,306.12	10,459,600.09	10,459,603.61
5	5,984,488.05	0.78353	4,689,025.92	15,148,626.00	15,148,606.59

ที่มา : วัลลิภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

จากตารางที่ 7.5 การวิเคราะห์มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) มีค่าเป็นบวก สูงกว่าเงินลงทุน 6,400,000 บาท ในระยะเวลาโครงการ 5 ปี แสดงให้เห็นว่าโครงการมีความเป็นไปได้ในการลงทุนสูง มีกระแสเงินสดเข้าคิดเป็นมูลค่าปัจจุบันสุทธิมากกว่ากระแสเงินสดออกตลอดอายุโครงการค่อนข้างสูง หากยอดขายมีการเปลี่ยนแปลงลดลงเล็กน้อยก็จะมีผลทำให้โครงการมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิเป็นลบได้

ตารางที่ 7.6

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return Analysis, IRR)

ปีที่	เงินลงทุน	ผลตอบแทน	กระแสเงินสด(จ่าย)รับ	อัตราผลตอบแทน
0	6,400,000.00		-6,400,000.00	
1		1,563,548.39	1,563,548.39	-75.57%
2		2,398,157.67	2,398,157.67	-17.25%
3		3,431,191.88	3,431,191.88	6.67%
4		4,656,990.55	4,656,990.55	25.36%
5		5,984,488.05	5,984,488.05	36.40%

ที่มา : วัลลิภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

จากตารางที่ 7.6 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการมีค่าเท่ากับ 36.40% ซึ่งสูงกว่าอัตราต้นทุนการเงินถัวเฉลี่ยของบริษัท ที่อยู่ในช่วง 9.58 – 15.66% แสดงให้เห็นว่าโครงการมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ หากยอดขายลดลงไปตามที่ประมาณการไว้ก็จะยังทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนยังคงสูงกว่าอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ย

ตารางที่ 7.7

การวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period Analysis)

ปีที่	เงินลงทุน	ผลตอบแทน	กระแสเงิน(จ่าย)รับ	กระแสเงินสดสะสม
0	6,400,000.00		-6,400,000.00	-6,400,000.00
1		1,563,548.39	1,563,548.39	-4,836,451.61
2		2,398,157.67	2,398,157.67	-2,438,293.94
3		3,431,191.88	3,431,191.88	992,897.94
4		4,656,990.55	4,656,990.55	5,649,888.49
5		5,984,488.05	5,984,488.05	11,634,376.54
ระยะเวลาคืนทุน = 2 ปี 8 เดือน 17 วัน				

ที่มา : วุฒิสภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

จากตารางที่ 7.7 การวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุน ระยะเวลาที่บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิกลับคืนมาคุ้มเงินลงทุนเริ่มต้นของโครงการ เท่ากับ 2 ปี 8 เดือน 17 วัน ซึ่งใช้ระยะเวลาค่อนข้างสั้น เนื่องจากทางบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิในระดับที่ค่อนข้างสูงในแต่ละปี คือ ประมาณ 1.56 – 5.98 ล้านบาท

แต่อย่างไรก็ตามการวิเคราะห์ระยะเวลาคืนทุนมีจุดด้อยที่ไม่ได้พิจารณากระแสเงินสดหลังจากคุ้มทุนแล้ว ดังนั้น ควรจะต้องพิจารณาประกอบกับแนวทางอื่นๆ จะทำให้การวิเคราะห์ชัดเจนมากขึ้น

ตารางที่ 7.8

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) ประจำปี 2551-2555

ลำดับ	รายการ	อัตราส่วน				
		2551	2552	2553	2554	2555
1	อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
	1.1 Current Ratio (Times) (อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า))	2.89	3.55	2.99	5.00	6.50
	1.2 Acid Test (Quick) Ratio (อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (เท่า))	2.89	3.55	2.99	5.00	6.50
2	อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารผลตอบแทน					
	2.1 Return on total assets (ROA) (อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (%))	30.05	36.65	47.46	41.79	38.02
	2.2 Return on equity (ROE) (อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (%))	51.09	44.52	39.23	34.92	31.08
	2.3 Operating income margin (อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%))	28.39	33.89	38.61	42.80	46.54
3	อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Management Ratio)					
	3.1 Debt Ratio (อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (เท่า))	0.64	0.45	0.14	0.12	0.11
	3.2 Debt to Equity Ratio (อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า))	1.78	0.81	0.16	0.14	0.13
	3.3 Number of time interest charges earned (Interest Coverage Ratio) (ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า))	7.30	12.48	33.45	-	-

ที่มา : วัลลิภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

จากตารางที่ 7.8 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แสดงว่าสภาพคล่องของกิจการอยู่ในระดับสูงขึ้นทุกปี มี Current Ratio และ Quick Ratio อยู่ในช่วง 2.89 – 6.50 เท่า ซึ่งแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอและมีความคล่องตัวในการชำระหนี้ได้เร็ว

อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์สูง อยู่ในช่วง 30.05 – 47.46% แสดงให้เห็นว่าบริษัท มีความสามารถในการทำกำไร และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นก็อยู่ในเกณฑ์ที่

สูงเช่นกัน ซึ่งอยู่ในช่วง 31.08 – 51.09 % เนื่องจากผลการดำเนินงานมีกำไรสุทธิ ทำให้มีผลกำไรสะสมจำนวนมาก จึงส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง

ความสามารถในการชำระหนี้สินของบริษัทฯอยู่ในระดับสูง เนื่องจากมีสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับต่ำ อยู่ในช่วง 0.11 – 0.64 เท่า โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะยาว ระยะเวลาผ่อนชำระ 3 ปี ทำให้บริษัทสามารถวางแผนชำระคืนเงินกู้ล่วงหน้าได้ สำหรับ Number of time interest charges earned มีค่าเป็นบวกอยู่ในเกณฑ์ที่สูง ซึ่งแสดงว่าบริษัทมีความสามารถที่ดีในการชำระดอกเบี้ย และเมื่อพิจารณากระแสเงินสดเพิ่มเติม แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนอยู่ในเกณฑ์ดี

ตารางที่ 7.9

การวิเคราะห์จุดคุ้มทุนในการดำเนินงาน (Breakeven Point Analysis) ประจำปี 2551 – 2555

ปี	2551	2552	2553	2554	2555
ระยะเวลา	1	2	3	4	5
ค่าใช้จ่ายคงที่	3,589,315.37	3,836,628.99	4,126,273.97	4,444,883.45	4,795,353.88
จำนวนหน่วยขาย	10,398.00	11,002.20	11,616.93	12,239.09	12,860.69
ค่าใช้จ่ายผันแปรต่อหน่วย	234.28	272.94	318.52	372.31	435.86
ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วย	809.16	917.67	1,042.93	1,187.89	1,356.57
จุดคุ้มทุน (ปริมาณขาย : หน่วย)	6,243.63	5,950.83	5,696.07	5,449.93	5,208.32

ที่มา : วัลลิภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

จากตารางที่ 7.9 การวิเคราะห์จุดคุ้มทุนในการดำเนินงานในแต่ละปีของบริษัทพบว่าบริษัท มียอดขายที่จุดคุ้มทุนของต้นทุนคงที่เท่ากับ 6,244 , 5,951 , 5,697 , 5,450 , 5,209 ครั้ง ตามลำดับ ซึ่งตามประมาณการแผนการขายของบริษัทฯ มียอดขาย 10,398 , 11,003 , 11,617, 12,240 , 12,861 ครั้ง ตามลำดับ ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทมียอดขายสูงกว่าจุดคุ้มทุนของต้นทุนคงที่ทุกปี จึงทำให้มีผลประกอบการมีกำไรสุทธิและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปี

การวิเคราะห์จัดค้ำทุนทำให้บริษัทสามารถนำมาใช้ในการวางแผนการตลาดอย่างเหมาะสม เพื่อให้สามารถให้บริการได้คุ้มกับต้นทุนคงที่ในแต่ละปีของกิจการ รวมถึงเป้าหมายกำไรในแต่ละปี

7.2.2.2 การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ตารางที่ 7.10

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value)

กรณี	%การเปลี่ยนแปลง	ยอดขาย(บาท)	มูลค่าปัจจุบันสุทธิ(บาท)
กรณีเศรษฐกิจไม่ดี	-20%	6,730,896.00	9,254,323.18
กรณีเศรษฐกิจปกติ	Base Case	8,413,620.00	15,148,626.00
กรณีเศรษฐกิจดี	20%	10,096,344.00	23,104,192.69

ที่มา : วัลลิภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

จากตารางที่ 7.10 เมื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนความสามารถในการขาย อยู่ในช่วง -20% ถึง +20% ของ Base Case พบว่าบริษัทมีความน่าเชื่อถือต่อนักลงทุนสูงมาก เนื่องจากมีความเสี่ยงต่ำ แม้ว่ายอดขายจะลดลงถึง 20% มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ก็ยังมากกว่าเงินลงทุนตั้งต้น

ตารางที่ 7.11

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Internal Rate of Return, IRR)

กรณี	%การเปลี่ยนแปลง	ยอดขาย(บาท)	อัตราผลตอบแทน
กรณีเศรษฐกิจไม่ดี	-20%	6,730,896.00	15.84%
กรณีเศรษฐกิจปกติ	Base Case	8,413,620.00	36.40%
กรณีเศรษฐกิจดี	20%	10,096,344.00	59.02%

ที่มา : วัลลิภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

จากตารางที่ 7.11 เมื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนความสามารถในการขาย อยู่ในช่วง -20% ถึง +20% ของ Base Case พบว่าในกรณีเศรษฐกิจไม่ดีบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

เท่ากับ 15.84% ซึ่งต่ำกว่าอัตราต้นทุนทางการเงินถั่วเฉลี่ยของบริษัทซึ่งเท่ากับ 16.97% เพียงเล็กน้อย ดังนั้นหากยอดขายลดลง 20% ก็ยังสามารถตัดสินใจลงทุนในบริษัทนี้ได้ เนื่องจากอยู่ในภาวะที่ทางบริษัทสามารถยอมรับความเสี่ยงได้

การประเมินการตัดสินใจลงทุนด้วยวิธีนี้ มีการคำนึงถึงมูลค่าปัจจุบันสุทธิของเงินตลอดอายุโครงการและทำให้ทราบอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของโครงการ ซึ่งสามารถนำไปเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการได้

ตารางที่ 7.12

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)

กรณี	%การเปลี่ยนแปลง	ยอดขาย(บาท)	ระยะเวลาคืนทุน
กรณีเศรษฐกิจไม่ดี	-20%	6,730,896.00	3 ปี 10 เดือน 19 วัน
กรณีเศรษฐกิจปกติ	Base Case	8,413,620.00	2 ปี 8 เดือน 17 วัน
กรณีเศรษฐกิจดี	20%	10,096,344.00	2 ปี 1 วัน

ที่มา : วลลิภา อร่ามอาภากุล และคณะ, 2549

จากตารางที่ 7.12 เมื่อพิจารณาปรับเปลี่ยนความสามารถในการขาย อยู่ในช่วง -20% ถึง +20% ของ Base Case พบว่าในกรณีเศรษฐกิจปกติระยะเวลาคืนทุนเท่ากับ 2 ปี 8 เดือน 17 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาคืนทุนที่สั้น ถึงแม้ว่ายอดขายลดลง 20% ระยะเวลาคืนทุนอยู่ที่ 3 ปี 10 เดือน 19 วัน ซึ่งสูงกว่าระยะเวลาคืนทุนที่ต้องการ หากใช้วิธีนี้เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจและให้ความสำคัญกับระยะเวลาคืนทุนสูงก็ไม่ควรตัดสินใจลงทุน

แต่อย่างไรก็ตาม วิธีระยะเวลาคืนทุนนั้นให้ความสำคัญกับระยะเวลาในการคืนทุนเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้คำนึงถึงกระแสเงินสดที่ได้รับหลังระยะเวลาคืนทุน ซึ่งจะเห็นได้ว่าแม้จะคืนทุนช้าในกรณีที่เศรษฐกิจไม่ดี แต่จากข้อมูลการวิเคราะห์การตัดสินใจลงทุนด้วยวิธีอื่นๆ ดังกล่าวข้างต้นจะเห็นว่าบริษัทมีกระแสเงินสดเข้ามาสูง